



FMM-Fonds

JAHRESBERICHT

31.12.2020

Fondsmanager/
Vertrieb und Initiator:

ODDO BHF Asset Management GmbH

Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf

Postanschrift:
Postfach 10 53 54
40044 Düsseldorf

Zweigstelle Frankfurt am Main
Bockenheimer Landstraße 10
60323 Frankfurt am Main

Postanschrift:
Postfach 11 07 61
60042 Frankfurt am Main
Telefon +49(0) 69 9 20 50 - 0
Telefax +49(0) 69 9 20 50 - 103
am.oddo-bhf.com

Inhalt

Jahresbericht 31.12.2020

Tätigkeitsbericht	4
Vermögensübersicht	8
Vermögensaufstellung	9
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	14
Ertrags- und Aufwandsrechnung	17
Verwendungsrechnung	17
Entwicklung des Fondsvermögens	18
Vergleichende Übersicht über die letzten 3 Geschäftsjahre	18
Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV	19
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	23

Tätigkeitsbericht

Ausgangslage

Die weltweite Ausbreitung des Corona-Virus über China hinaus hat die Weltwirtschaft 2020 tief geprägt. Große Messen wurden abgesagt, Städte und Regionen unter Quarantäne gestellt, das gesellschaftliche Leben zurückgefahren. Bei Unternehmen, deren Exporterlöse zurückgingen oder deren Lieferketten unterbrochen wurden, häuften sich Gewinnwarnungen. Die globalen Aktienbörsen reagierten auf die dramatische Zuspitzung der Lage ab der letzten Februarwoche mit schockartigen Markteinbrüchen, die alle Gewinne aus dem Vorjahr zunichtemachten. Auch die Kreditmärkte, insbesondere das High-Yield-Segment, standen unter massiven Druck. Zentralbanken und Regierungen verabschiedeten umfassende Hilfspakete, um die vor einer Rezession stehende Realwirtschaft zu stützen und die Kapitalmärkte zu stabilisieren. Das trug dazu bei, dass sich die Aktien- und Kreditmärkte ab Ende März wieder deutlich erholten. Dabei waren vor allem Aktien gefragt, die wie die großen Technologiekonzerne oder Pharmawerte, zu den Krisengewinnern zählten. Angesichts steigender Infektionszahlen und der Unsicherheiten rund um die US-Wahl gab es einen Rücksetzer im Oktober. Ab November jedoch reagierten die Aktienmärkte euphorisch auf den Wahlsieg Joe Bidens, vor allem aber auf die schnelle Zulassung hochwirksamer Covid-19-Impfstoffe. Dabei kam es zu einer Sektorrotation. Einige Technologiewerte, die davon profitieren, dass zuletzt vermehrt von zuhause konsumiert und gearbeitet wurde, mussten Verluste in Kauf nehmen. Dagegen stiegen die Werte von Aktien, die unter den Reisebeschränkungen gelitten hatten. Vor dem Hintergrund verbesserter Konjunkturaussichten hatten zyklische Werte generell Aufwind. Der Ölpreis stieg an, während Gold an Wert verlor.

Mit Aufkommen des Corona-Virus, welches sich weltweit ausgebreitet hat, sind negative Auswirkungen auf Wachstum, Beschäftigung und Kapitalmärkte eingetreten, die sich seit März 2020 auf die Wertentwicklung des Sondervermögens und die Prozesse der Kapitalverwaltungsgesellschaft und ihrer Auslagerungsunternehmen und Dienstleister auswirken. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft hat umfangreiche Maßnahmen mit dem Ziel getroffen, eine ordnungsgemäße Verwaltung des Sondervermögens sicherzustellen, und hat von ihren Auslagerungsunternehmen eine Bestätigung des Vorliegens angemessener Notfallpläne eingeholt.

Inwieweit die getroffenen Maßnahmen, insbesondere die Präventionshandlungen der Regierungen sowie die Geldpolitik der Notenbanken, zu einer Beruhigung der Kapitalmärkte führen werden, ist derzeit noch unklar. Für das kommende Geschäftsjahr sind Belastungen durch volatile Marktverhältnisse und exogene Faktoren und damit Auswirkungen auf die Entwicklung des Sondervermögens nicht auszuschließen.

FMM-Fonds

Der FMM-Fonds legt weltweit gestreut vor allem in Aktien an. Ergänzend kann in Staats- und Unternehmensanleihen investiert werden. FMM steht für eine fundamentale, monetäre und markttechnische Analyse. Sie bildet die Grundlage für die Auswahl der Aktien und die Aktienquote des Fonds. Die Auswahl der einzelnen Werte und die Steuerung des Fonds beruht auf der Einschätzung des Fondsmanagers DJE Kapital AG. Ziel einer Anlage im FMM-Fonds ist es, an der Wertentwicklung der weltweiten Aktienmärkte teilzuhaben. Der Fonds orientiert sich am MSCI World Gross EUR Index® als Vergleichsmaßstab*, bildet diesen jedoch nicht identisch ab, sondern strebt danach seine Wertentwicklung zu übertreffen, wodurch wesentliche Abweichungen sowohl in positiver als auch negativer Hinsicht vom Vergleichsmaßstab möglich sind.

Das Portfolio wurde im Jahresverlauf kontinuierlich an das Kapitalmarktumfeld angepasst. Zuletzt lag die Aktienquote angesichts des positiven Marktumfelds bei über 83 Prozent. Der Rest des Portfolios wurde angesichts der weiterhin bescheidenen Ertragschancen von Anleihen überwiegend in liquiden Mitteln angelegt.

Der FMM-Fonds verzeichnete im zurückliegenden Geschäftsjahr eine Wertsteigerung von 7,8 Prozent.**

Kommentierung des Veräußerungsergebnisses

Für den Anleger ist immer die gesamte Wertentwicklung des Fonds relevant. Diese speist sich aus mehreren Quellen wie den aktuellen Bewertungen der Wertpapiere und derivativen Instrumente, Zinsen und Dividenden sowie dem Ergebnis der Veräußerungsgeschäfte. Veräußerungsgeschäfte erfolgen grundsätzlich aus taktischen und strategischen Überlegungen des Fondsmanagements. Dabei können Wertpapiere und Derivate auch mit Verlust veräußert werden, beispielsweise um das Portefeuille vor weiteren erwarteten Wertminderungen zu schützen oder um die Liquidität des Fonds sicherzustellen.

Durch die im Berichtszeitraum des Fonds veräußerten Positionen ergaben sich per saldo Gewinne, die im Wesentlichen durch den Verkauf von Aktien aus dem EU-Ausland sowie im Rahmen von Termingeschäften entstanden.

* MSCI World Gross EUR Index® ist eine eingetragene Marke von MSCI Limited.

** Die frühere Wertentwicklung ist keine Garantie für die künftige Entwicklung des Fonds. Die Berechnung erfolgte nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeabschlägen.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum

Die nachfolgend dargestellten Risiken sind mit einer Anlage in Investmentvermögen typischerweise verbunden. Sie können sich nachteilig auf den Nettoinventarwert, den Kapitalerhalt oder die Erträge in der angestrebten Haltedauer auswirken. Die aktuelle Covid-19-Krise kann die Auswirkungen der genannten Risiken noch verstärken, wenn ökonomische Folgen diese Risiken zusätzlich nachteilig beeinflussen.

Zinsänderungsrisiko

Die Wertentwicklung des Fonds ist abhängig von der Entwicklung des Marktzinses. Zinsänderungen haben direkte Auswirkungen auf die Vorteilhaftigkeit eines verzinslichen Vermögensgegenstandes im Vergleich zu alternativen Instrumenten und somit auf die Bewertung des Vermögensgegenstandes und den Erfolg der Kapitalanlage. Zinsänderungen am Markt können gegebenenfalls dazu führen, dass keine Wertsteigerung erzielt werden kann.

Zielfondsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist das Risiko verbunden, dass sich das Marktzinsniveau während der Haltezeit der Papiere verändert.

Markttrisiken

Die Kurs- oder Marktentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den lokalen, wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Operationelle Risiken einschließlich Verwahrtrisiken

Fehler und Missverständnisse bei der Verwaltung und Verwahrung können die Wertentwicklung des Fonds beeinträchtigen.

Währungsrisiken

Der Fonds legt seine Mittel auch außerhalb des Euro-Raums an. Der Wert der Währungen dieser Anlagen gegenüber dem Euro kann fallen.

Risiken aus dem Einsatz derivativer Instrumente

Derivate sind Finanztermingeschäfte, die sich auf Basiswerte wie Aktien, Anleihen, Zinsen, Indizes und Rohstoffe beziehen und von deren Wertentwicklung abhängig sind. Der Fonds darf derivative Instrumente zur Absicherung oder Wertsteigerung des Fondsvermögens einsetzen. Je nach Wertentwicklung des Basiswertes können dabei Verluste entstehen. Der Kontrahent für ein Derivatgeschäft kann ausfallen. Gegebenenfalls erhaltene Sicherheiten reichen im Verwertungsfall möglicherweise nicht zur Deckung von Verlusten aus.

Risiken aus Derivateinsatz

Der Fonds darf Derivategeschäfte zu den in der „Anlagepolitik“ genannten Zwecken einsetzen. Hierdurch ist eine Hebelung (Leverage) des Fondsvermögens möglich. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Durch eine Absicherung mittels Derivaten gegen Verluste können sich auch die Gewinnchancen des Fonds verringern.

Liquiditätsrisiko

Für den Fonds dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht zum amtlichen Markt an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind. Auch für börsennotierte Vermögensgegenstände kann wenig Liquidität vorhanden oder in bestimmten Marktphasen eingeschränkt sein. Der Erwerb derartiger Vermögensgegenstände ist mit der Gefahr verbunden, dass es zu Problemen bei der Weiterveräußerung der Vermögensgegenstände an Dritte kommen kann, oder dass die Kurse aufgrund eines Verkäuferüberhangs sinken.

Bonitätsrisiken

Der Fonds legt sein Vermögen vor allem in Anleihen an. Nimmt die Kreditwürdigkeit einzelner Aussteller ab oder werden diese zahlungsunfähig, so fällt der Wert der entsprechenden Anleihen.

Kreditrisiken

Der Fonds kann einen wesentlichen Teil seines Vermögens in Staats- und Unternehmensanleihen anlegen. Deren Aussteller können zahlungsunfähig werden, wodurch die Anleihen ihren Wert ganz oder teilweise verlieren. Darüber hinaus können im Fonds befindliche Anleihen Restrukturierungsklauseln enthalten. Dadurch können Gläubiger dieser Anleihen auch gegen ihren Willen z. B. einem Verzicht auf Zinsen oder Kapital ausgesetzt sein.

Adressenausfallrisiken

Durch den Ausfall eines Austellers oder eines Vertragspartners, gegen den der Fonds Ansprüche hat, können für den Fonds Verluste entstehen.

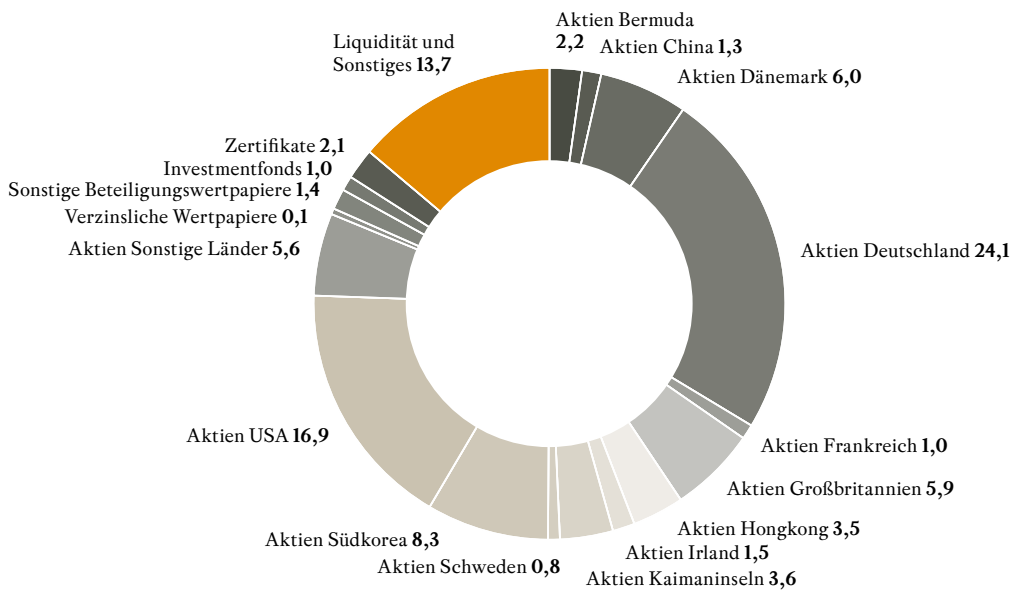
Risiko durch zentrale Kontrahenten

Ein zentraler Kontrahent (Central Counterparty – „CCP“) tritt als zwischengeschaltete Institution in bestimmte Geschäfte für den Fonds ein, insbesondere in Geschäfte über derivative Finanzinstrumente. In diesem Fall wird er als Käufer gegenüber dem Verkäufer und als Verkäufer gegenüber dem Käufer tätig. Ein CCP sichert sich gegen das Risiko, dass seine Geschäftspartner die vereinbarten Leistungen nicht erbringen können, durch eine Reihe von Schutzmechanismen ab, die es ihm jederzeit ermöglichen, Verluste aus den eingegangenen Geschäften auszugleichen (z. B. durch Besicherungen). Es kann trotz dieser Schutzmechanismen nicht ausgeschlossen werden, dass ein CCP seinerseits überschuldet wird und ausfällt, wodurch auch Ansprüche der Gesellschaft für den Fonds betroffen sein können. Hierdurch können Verluste für den Fonds entstehen.

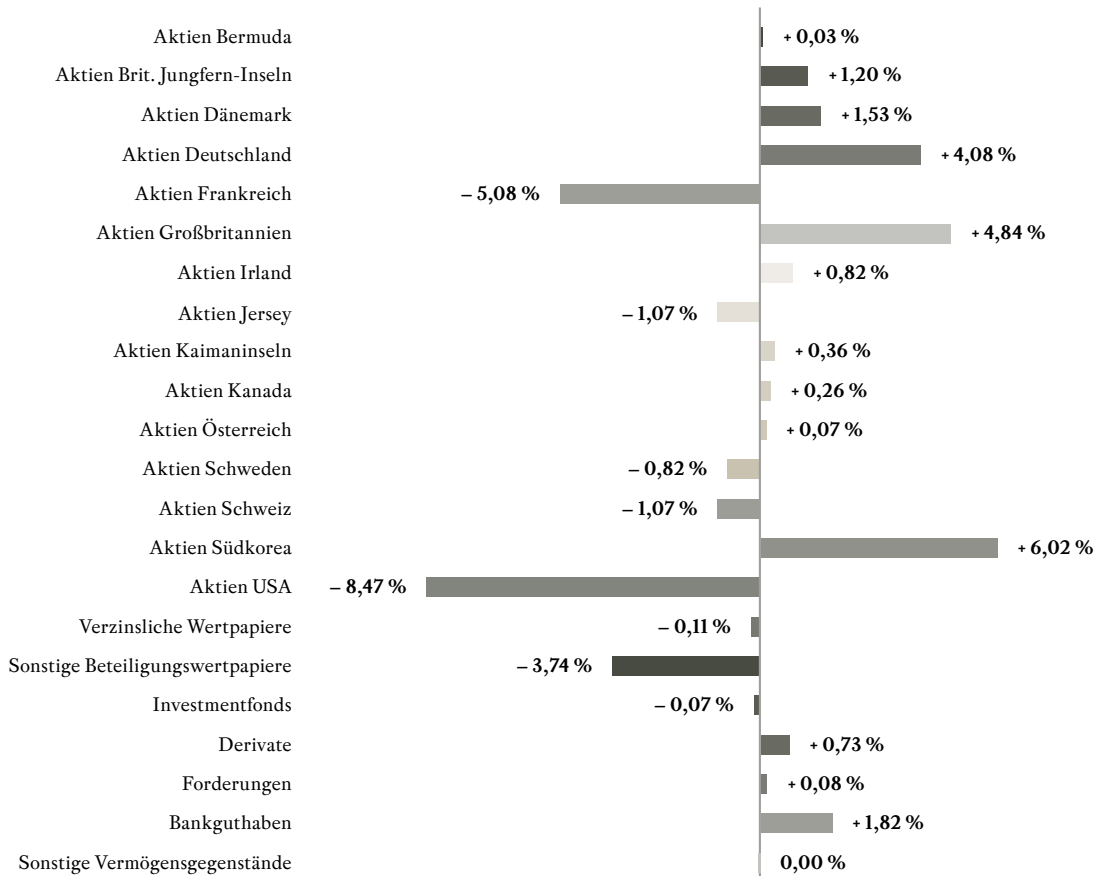
Kursänderungsrisiko von Aktien

Aktien unterliegen erfahrungsgemäß starken Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen. Diese Kursschwankungen werden insbesondere durch die Entwicklung der Gewinne des emittierenden Unternehmens sowie die Entwicklungen der Branche und der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung beeinflusst. Das Vertrauen der Marktteilnehmer in das jeweilige Unternehmen kann die Kursentwicklung ebenfalls beeinflussen. Dies gilt insbesondere bei Unternehmen, deren Aktien erst über einen kürzeren Zeitraum an der Börse oder einem anderen organisierten Markt zugelassen sind; bei diesen können bereits geringe Veränderungen von Prognosen zu starken Kursbewegungen führen. Ist bei einer Aktie der Anteil der frei handelbaren, im Besitz vieler Aktionäre befindlichen Aktien (sogenannter Streubesitz) niedrig, so können bereits kleinere Kauf- und Verkaufsaufträge eine starke Auswirkung auf den Marktpreis haben und damit zu höheren Kursschwankungen führen.

Portfeuillestruktur nach Assetklassen in %



Veränderung zum Vorjahr



Vermögensübersicht

Vermögensübersicht

Fondsvermögen in Mio. EUR	434,3
	in % vom Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	100,16
1. Aktien	81,67
2. Verzinsliche Wertpapiere	0,10
3. Zertifikate	2,12
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1,39
5. Investmentfonds	1,01
6. Derivate	0,81
7. Forderungen	0,21
8. Kurzfristige liquidierbare Anlagen	4,61
9. Bankguthaben	8,24
10. Sonstige Vermögensgegenstände	0,00
II. Verbindlichkeiten	-0,16
III. Fondsvermögen	100,00

Vermögensaufstellung

31.12.2020

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
im Berichtszeitraum							
Börsengehandelte Wertpapiere						370.383.591,57	85,28
Aktien						354.708.880,94	81,67
Deutschland						109.191.963,83	25,14
Automobil						10.386.455,00	2,39
BMW	Stück	109.000	126.000	135.300	72,6700 EUR	7.921.030,00	1,82
DE0005190003							
Daimler NA	Stück	42.500	170.000	171.500	58,0100 EUR	2.465.425,00	0,57
DE0007100000							
Chemie						16.051.219,00	3,69
BASF NA	Stück	152.700	378.300	258.600	64,7100 EUR	9.881.217,00	2,27
DE000BASF111							
Covestro	Stück	44.500	44.500	0	50,8000 EUR	2.260.600,00	0,52
DE0006062144							
Evonik Industries NA	Stück	144.900	187.500	207.600	26,9800 EUR	3.909.402,00	0,90
DE000EVNK013							
Industrie						11.716.593,75	2,70
Deutsche Post NA	Stück	252.375	591.175	404.800	40,7300 EUR	10.279.233,75	2,37
DE0005552004							
Hapag-Lloyd	Stück	15.900	15.900	0	90,4000 EUR	1.437.360,00	0,33
DE000HLA475							
Technologie						3.619.671,43	0,83
BioNTech	Stück	12.880	12.880	0	88,2800 USD	927.557,53	0,21
US09075V1026							
Infinion Technologies NA	Stück	85.180	159.000	73.820	31,6050 EUR	2.692.113,90	0,62
DE0006231004							
Telekommunikation						8.723.450,25	2,01
Deutsche Telekom NA	Stück	578.670	1.002.000	423.330	15,0750 EUR	8.723.450,25	2,01
DE0005557508							
Versicherungen						17.624.500,00	4,06
Allianz vinkulierte NA	Stück	25.300	88.130	131.030	202,9000 EUR	5.133.370,00	1,18
DE0008404005							
Hannover Rück NA	Stück	22.500	22.500	17.200	132,5000 EUR	2.981.250,00	0,69
DE0008402215							
Münchener Rückversicherung vinkulierte NA	Stück	38.800	96.400	82.600	245,1000 EUR	9.509.880,00	2,19
DE0008430026							
Versorger						41.070.074,40	9,46
E.ON NA	Stück	2.484.600	216.000	231.400	9,0840 EUR	22.570.106,40	5,20
DE000ENAG999							
RWE	Stück	535.300	990.900	455.600	34,5600 EUR	18.499.968,00	4,26
DE0007037129							
Bermuda						9.637.881,37	2,22
Industrie						2.369.499,53	0,54
Triton International	Stück	60.300	60.300	0	48,1700 USD	2.369.499,53	0,54
BMG9078F1077							
Privater Konsum & Haushalt						764.877,83	0,18
Kingmaker Footwear	Stück	8.974.000	0	0	0,8100HKD	764.877,83	0,18
BMG5256W1029							
Reise & Freizeit						6.503.504,01	1,50
Great Eagle Holdings	Stück	2.868.000	0	0	21,5500HKD	6.503.504,01	1,50
BMG4069C1486							
Brit. Jungfern-Inseln						7.036.244,32	1,62
Handel						7.036.244,32	1,62
Nomad Foods	Stück	341.870	533.470	285.600	25,2300 USD	7.036.244,32	1,62
VGG6564A1057							
China						5.578.190,96	1,28
Technologie						5.578.190,96	1,28
Xinjiang Goldwind Sc.&T.Co.	Stück	3.389.500	3.389.500	0	15,6400HKD	5.578.190,96	1,28
CNE100000PPI							
Dänemark						25.822.218,34	5,95
Energie						11.909.684,23	2,75
Orsted	Stück	24.100	37.800	13.700	1.253,5000 DKK	4.060.996,92	0,94
DK0060094928							
Vestas Wind Systems	Stück	40.100	79.100	139.000	1.456,0000 DKK	7.848.687,31	1,81
DK0010268606							
Industrie						13.912.534,11	3,20
A.P.Møller-Mærsk	Stück	7.505	11.905	12.400	13.790,0000 DKK	13.912.534,11	3,20
DK0010244508							

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Finnland						1.389.400,50	0,32
Rohstoffe						1.389.400,50	0,32
Stora Enso R FI0009005961	Stück	88.300	88.300	0	15,7350 EUR	1.389.400,50	0,32
Frankreich						4.398.900,00	1,01
Finanzdienstleister						4.398.900,00	1,01
Amundi FR0004125920	Stück	64.500	83.500	35.000	68,2000 EUR	4.398.900,00	1,01
Großbritannien						25.758.787,70	5,93
Rohstoffe						15.654.937,04	3,60
Anglo American GB00B1XZS820	Stück	77.000	173.000	147.300	24,6225 GBP	2.095.902,56	0,48
Mondi GB00BICRLC47	Stück	110.600	221.200	110.600	17,4450 GBP	2.132.918,78	0,49
Rio Tinto GB0007188757	Stück	185.000	328.940	143.940	55,8700 GBP	11.426.115,70	2,63
Telekommunikation						10.103.850,66	2,33
Vodafone Group GB00BH4HKS39	Stück	7.392.900	9.017.900	1.625.000	1,2363 GBP	10.103.850,66	2,33
Hongkong						15.284.656,01	3,52
Finanzdienstleister						4.407.075,36	1,01
Hongkong Exch. + Clear. HK0388045442	Stück	98.500	127.300	28.800	425,2000HKD	4.407.075,36	1,01
Privater Konsum & Haushalt						1.777.953,15	0,41
Techtronic Industries Co. HK0669013440	Stück	149.000	149.000	0	113,4000HKD	1.777.953,15	0,41
Versicherungen						9.099.627,50	2,10
AIA Group HK0000069689	Stück	898.000	898.000	0	96,3000HKD	9.099.627,50	2,10
Indien						3.069.138,96	0,71
Banken						3.069.138,96	0,71
HDFC Bank (Spons.ADRs) US40415F1012	Stück	53.200	53.200	0	70,7200 USD	3.069.138,96	0,71
Irland						6.484.300,00	1,49
Industrie						6.484.300,00	1,49
Linde IE00BZ12WP82	Stück	30.500	51.800	36.800	212,6000 EUR	6.484.300,00	1,49
Jersey						4.317.767,00	0,99
Rohstoffe						4.317.767,00	0,99
Glencore JE00B4T3BW64	Stück	1.649.000	1.649.000	0	3,2098 USD	4.317.767,00	0,99
Kaimanseln						15.399.249,88	3,55
Chemie						2.295.001,79	0,53
Kingboard Laminates Hldgs KYG5257K1076	Stück	1.725.500	1.725.500	1.638.500	12,6400HKD	2.295.001,79	0,53
Finanzdienstleister						4.527.569,08	1,04
Xinyi Solar Holdings KYG9829NI025	Stück	2.146.000	2.146.000	0	20,0500HKD	4.527.569,08	1,04
Handel						2.203.800,74	0,51
JD.com KYG8208B1014	Stück	62.000	166.000	104.000	337,8000HKD	2.203.800,74	0,51
Medien						2.011.414,86	0,46
Pico Far East Holdings KYG7082H1276	Stück	13.752.000	0	13.600.000	1,3900HKD	2.011.414,86	0,46
Technologie						4.361.463,41	1,01
Alibaba Group Holding US01609W1027	Stück	9.800	82.100	96.800	236,2600 USD	1.888.769,43	0,44
Tencent Holdings KYG875721634	Stück	42.000	446.300	404.300	559,5000HKD	2.472.693,98	0,57
Kanada						3.370.082,80	0,78
Versorger						3.370.082,80	0,78
Nutrien CA67077M1086	Stück	87.600	87.600	0	47,1600 USD	3.370.082,80	0,78
Österreich						2.451.000,00	0,56
Bau & Materialien						2.451.000,00	0,56
Strabag AT000000STRI	Stück	86.000	16.000	0	28,5000 EUR	2.451.000,00	0,56

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
					im Berichtszeitraum		
Schweden						3.585.612,42	0,83
Rohstoffe						2.240.876,86	0,52
Boliden	Stück	77.000	77.000	0	291,8000 SEK	2.240.876,86	0,52
SE0012455673							
Versorger						1.344.735,56	0,31
Eolus Vind B	Stück	56.700	56.700	0	237,8000 SEK	1.344.735,56	0,31
SE0007075056							
Schweiz						1.303.030,75	0,30
Privater Konsum & Haushalt						1.303.030,75	0,30
Cie Financière Richemont NA	Stück	17.600	35.300	17.700	80,3200 CHF	1.303.030,75	0,30
CH0210483332							
Südafrika						1.266.030,92	0,29
Rohstoffe						1.266.030,92	0,29
Sibanye Stillwater	Stück	98.600	98.600	0	15,7400 USD	1.266.030,92	0,29
US82575P1075							
Südkorea						36.040.512,98	8,30
Chemie						2.162.891,86	0,50
LG Chem	Stück	3.500	5.900	2.400	824.000,00KRW	2.162.891,86	0,50
KR7051910008							
Industrie						13.229.728,51	3,05
Samsung SDI Co.	Stück	28.090	28.090	12.000	628.000,00KRW	13.229.728,51	3,05
KR7006400006							
Privater Konsum & Haushalt						20.647.892,61	4,75
Samsung Electronics Co.	Stück	339.900	435.900	278.300	81.000,0000KRW	20.647.892,61	4,75
KR7005930003							
USA						73.323.912,20	16,88
Bau & Materialien						4.539.589,67	1,04
Quanta Services	Stück	78.800	259.000	180.200	70,6200 USD	4.539.589,67	1,04
US74762E1029							
Energie						2.468.308,52	0,57
First Solar	Stück	31.200	31.200	0	96,9800 USD	2.468.308,52	0,57
US3364331070							
Finanzdienstleister						30.516.108,53	7,03
Alphabet	Stück	7.142	14.844	22.102	1.758,7200 USD	10.246.586,65	2,36
US02079K1079							
Blackrock	Stück	23.830	32.730	56.900	706,2800 USD	13.729.781,29	3,16
US09247X1019							
PayPal Holdings	Stück	34.700	52.150	17.450	231,0300 USD	6.539.740,59	1,51
US70450Y1038							
Gesundheit/Pharma						6.287.750,74	1,45
Gilead Sciences	Stück	58.500	387.300	328.800	56,8300 USD	2.712.040,62	0,62
US3755581036							
Pfizer	Stück	39.580	39.580	0	37,0500 USD	1.196.263,00	0,28
US7170811035							
Scotts Miracle Gro Cl.A	Stück	14.500	14.500	0	195,1500 USD	2.308.337,07	0,53
US8101861065							
Viatis	Stück	4.911	4.911	0	17,7500 USD	71.110,05	0,02
US92556V1061							
Handel						2.131.289,15	0,49
HubSpot	Stück	6.640	17.200	10.560	393,4700 USD	2.131.289,15	0,49
US4435731009							
Industrie						2.019.240,53	0,46
Global Payments	Stück	11.800	11.800	0	209,7700 USD	2.019.240,53	0,46
US37940X1028							
Rohstoffe						4.554.604,36	1,05
Newmont Goldcorp	Stück	93.475	765.550	672.075	59,7300 USD	4.554.604,36	1,05
US6516391066							
Technologie						18.835.540,21	4,34
Apple	Stück	20.800	116.100	125.300	134,8700 USD	2.288.449,65	0,53
US0378331005							
Intuit	Stück	19.492	38.917	19.425	378,3300 USD	6.015.751,00	1,39
US4612021034							
Lam Research	Stück	8.030	8.030	0	473,2200 USD	3.099.854,47	0,71
US5128071082							
Pinterest	Stück	133.400	300.100	166.700	68,2900 USD	7.431.485,09	1,71
US72352L1061							
Telekommunikation						1.971.480,49	0,45
Match Group	Stück	16.088	64.089	48.001	150,2200 USD	1.971.480,49	0,45
US57667L1070							

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
Verzinsliche Wertpapiere						419.137,74	0,10
USD						419.137,74	0,10
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						419.137,74	0,10
2,750% Saudi Arabian Oil Co. DL-MTN 2019(22) XS1982118264	USD	500.000	0	0	102,7600 %	419.137,74	0,10
Indezertifikate						9.218.160,00	2,12
Jersey						9.218.160,00	2,12
Rohstoffe						9.218.160,00	2,12
DB ETC Z2708.60 XTR Phys Gold DE000A1E0HR8	Stück	62.000	289.100	227.100	148,6800 EUR	9.218.160,00	2,12
Sonstige Beteiligungswertpapiere						6.037.412,89	1,39
Schweiz						6.037.412,89	1,39
Gesundheit/Pharma						6.037.412,89	1,39
Roche Holding Inhaber-Genussscheine CH0012032048	Stück	21.290	50.932	107.842	307,6500 CHF	6.037.412,89	1,39
Investmentfonds						4.388.496,45	1,01
Aktienfonds						4.388.496,45	1,01
Gruppenfremde Aktienfonds						4.388.496,45	1,01
iShares Core MSCI EM IMI U.ETF IE00BKM4GZ66	Anteile	151.000	151.000	0	29,0629 EUR	4.388.496,45	1,01
Summe Wertpapiervermögen						374.772.088,02	86,29
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Derivate auf einzelne Wertpapiere						7.462,58	0,00
Wertpapier-Optionsscheine						7.462,58	0,00
Optionsscheine auf Aktien						7.462,58	0,00
Cie Financière Richemont WTS 22.11.23	Anzahl	35.200	0	0		7.462,58	0,00
Aktienindex-Derivate						1.280.391,16	0,29
Aktienindex-Terminkontrakte						1.280.391,16	0,29
FUTURE DAX Performance-Index 03.21	Anzahl	74				-117.699,96	-0,03
FUTURE Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) 03.21	Anzahl	405				1.398.091,12	0,32
Devisen-Derivate						2.260.204,87	0,52
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Devisen-Terminkontrakte (Verkauf)						2.557.707,03	0,59
HKD EUR 23.02.21	HKD	-65.000.000				194.352,86	0,04
HKD EUR 23.02.21	HKD	-65.000.000				241.035,67	0,06
HKD EUR 23.02.21	HKD	-98.000.000				313.703,48	0,07
HKD EUR 23.02.21	HKD	-190.000.000				632.646,75	0,15
USD EUR 25.01.21	USD	-45.000.000				1.175.968,27	0,27
Devisen-Terminkontrakte (Kauf)						-1.644.074,23	-0,38
HKD EUR 23.02.21	HKD	58.000.000				-268.317,66	-0,06
USD EUR 25.01.21	USD	38.000.000				-1.375.756,57	-0,32
Terminkontrakte auf Devisen (Kauf)						1.346.572,07	0,31
FUTURE EUR/USD 03.21	Anzahl	938				1.346.572,07	0,31

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
				im Berichtszeitraum			
Forderungen						918.749,73	0,21
Dividendenansprüche	EUR	802.123,91				802.123,91	0,18
Forderungen Quellensteuer	EUR	117.011,23				117.011,23	0,03
Zinsansprüche	EUR	- 385,41				- 385,41	0,00
Kurzfristig liquidierbare Anlagen						20.000.000,00	4,61
Tagesgelder						20.000.000,00	4,61
- 0,700% Tagesgeld Landesbank Baden-Württemberg EUR	EUR	20.000.000,00				20.000.000,00	4,61
Bankguthaben						35.782.365,69	8,24
Bankguthaben EUR	EUR	6.491.040,16				6.491.040,16	1,50
Bankguthaben AUD	AUD	92.795,72				57.906,12	0,01
Bankguthaben CAD	CAD	6.090,49				3.881,62	0,00
Bankguthaben CHF	CHF	1.674.552,81				1.543.537,36	0,36
Bankguthaben DKK	DKK	8.576.619,51				1.152.941,90	0,27
Bankguthaben GBP	GBP	2.344.381,53				2.591.650,95	0,60
Bankguthaben HKD	HKD	22.678.601,10				2.386.367,10	0,55
Bankguthaben ILS	ILS	25.978,11				6.590,08	0,00
Bankguthaben JPY	JPY	286.006.512,00				2.258.778,33	0,52
Bankguthaben MYR	MYR	15.272,90				3.084,06	0,00
Bankguthaben NOK	NOK	61.382,16				5.842,92	0,00
Bankguthaben SEK	SEK	845.197,49				84.294,68	0,02
Bankguthaben SGD	SGD	97.396,59				59.932,67	0,01
Bankguthaben USD	USD	23.437.174,27				19.119.120,83	4,40
Bankguthaben ZAR	ZAR	312.566,82				17.396,91	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						6.626,04	0,00
Forderungen aus Anteilsceingeschäften*	EUR	6.626,04				6.626,04	0,00
Verbindlichkeiten						- 712.625,78	- 0,16
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						- 34,55	0,00
Bankguthaben KRW	KRW	- 46.070,00				- 34,55	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						- 712.591,23	- 0,16
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften*	EUR	- 92.751,86				- 92.751,86	- 0,02
Verwahrstellenvergütung	EUR	- 12.578,74				- 12.578,74	0,00
Verwaltungsvergütung	EUR	- 560.260,63				- 560.260,63	- 0,13
Prüfungskosten	EUR	- 22.000,00				- 22.000,00	0,00
Veröffentlichungskosten	EUR	- 25.000,00				- 25.000,00	- 0,01
Fondsvermögen					EUR	434.315.262,31	100,00**
Anteilwert					EUR	554,92	
Umlaufende Anteile					Stück	782.665,982	
* Noch nicht valutierte Transaktionen							
** Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.							

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
				im Berichtszeitraum
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
adidas NA	DE000A1EWWW0	Stück	11.600	11.600
Adobe	US00724F1012	Stück	6.350	6.350
Agnico-Eagle Mines	CA0084741085	Stück	322.000	322.000
Alamos Gold	CA0115321089	Stück	133.000	133.000
Albemarle	US0126531013	Stück	41.500	41.500
Alibaba Group Holding	KYG017191142	Stück	674.700	674.700
Amazon.com	US0231351067	Stück	11.157	13.857
American Express	US0258161092	Stück	20.000	87.500
Amgen	US0311621009	Stück	9.900	9.900
Anheuser-Busch InBev	US03524A1088	Stück	28.580	28.580
Anima Holding	IT0004998065	Stück	0	480.000
ASML Holding	NL0010273215	Stück	0	10.000
Astellas Pharma	JP3942400007	Stück	489.000	639.000
AZIMUT HOLDING	IT0003261697	Stück	163.500	163.500
Bank of America	US0605051046	Stück	0	237.000
Beiersdorf	DE0005200000	Stück	67.500	67.500
Biogen Idec	US09062X1037	Stück	22.700	22.700
Blackstone Group Cl.A	US09260D1072	Stück	38.200	286.200
BNP Paribas	FR0000131104	Stück	0	136.000
BUZZI UNICEM	IT0001347308	Stück	0	195.000
China Mobile	HK0941009539	Stück	484.000	484.000
China Resources Land	KYG2108Y1052	Stück	554.000	554.000
CK Hutchison Holdings	KYG217651051	Stück	994.500	994.500
CME Group	US12572Q1058	Stück	21.960	21.960
Coca-Cola	US1912161007	Stück	79.300	79.300
Commerzbank	DE000CBK1001	Stück	380.000	380.000
Compagnie de Saint-Gobain	FR0000125007	Stück	0	83.800
Consolidated Edison	US2091151041	Stück	131.000	131.000
Crédit Agricole	FR0000045072	Stück	254.000	254.000
CureVac NA	NL0015436031	Stück	32.852	32.852
D.R. Horton	US23331A1097	Stück	70.000	70.000
Danone	FR0000120644	Stück	14.700	81.200
DBS Group Holdings	SGIL01001701	Stück	84.000	212.000
Deutsche Börse NA	DE0005810055	Stück	73.500	73.500
Deutsche Lufthansa vinkulierte NA	DE0008232125	Stück	0	268.700
Deutsche Wohnen	DE000A0HN5C6	Stück	60.000	60.000
Dufry NA	CH0023405456	Stück	0	50.000
DWS Group	DE000DWS1007	Stück	138.000	138.000
Eli Lilly	US5324571083	Stück	120.000	120.000
Endeavour Mining	KYG3040R1589	Stück	57.500	57.500
EQT NA	SE0012853455	Stück	0	19.600
Essity	SE0009922164	Stück	291.400	291.400
Evolution Mining	AU000000EVN4	Stück	1.738.000	1.738.000
Facebook A	US30303M1027	Stück	74.690	101.740
First Majestic Silver	CA32076V1031	Stück	137.000	137.000
Fortum	FI0009007132	Stück	346.000	346.000
Fresenius Medical Care	DE0005785802	Stück	0	67.000
GEA Group	DE0006602006	Stück	135.000	285.000
General Mills	US3703341046	Stück	266.800	266.800
Getinge	SE0000202624	Stück	103.000	103.000
Gold Fields (Sp.ADRs)	US38059T1060	Stück	284.000	284.000
HeidelbergCement	DE0006047004	Stück	84.800	84.800
Hitachi	JP3788600009	Stück	0	36.200
Intact Financial	CA45823T1066	Stück	13.000	36.800
Japan Airport Terminal	JP3699400002	Stück	0	51.500
JD.com Cl.A (Sp.ADRs)	US47215P1066	Stück	421.200	421.200
JDE Peet's	NL0014332678	Stück	7.613	7.613
JP Morgan Chase	US46625H1005	Stück	21.500	189.600
KB Home	US48666K1097	Stück	121.800	121.800
Kering	FR0000121485	Stück	5.000	5.000
Kirkland Lake Gold	CA49741E1007	Stück	30.200	30.200
Koninklijke DSM	NL0000009827	Stück	16.500	31.000
L'Oreal	FR0000120321	Stück	0	5.750
LafargeHolcim NA	CH0012214059	Stück	50.000	50.000
Lennar Cl. A	US5260571048	Stück	64.700	64.700

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
Lundin Petroleum	SE0000825820	Stück	43.000	43.000
LVMH Moët Henn. L. Vuitton	FR0000121014	Stück	3.000	3.000
MasterCard	US57636Q1040	Stück	7.000	7.000
Microsoft	US5949181045	Stück	129.700	146.200
Mori Seiki	JP3924800000	Stück	0	152.000
Mowi	NO0003054108	Stück	0	37.500
Myriad Intl Holdings	NL0013654783	Stück	23.000	23.000
Naspers	ZAE000015889	Stück	12.000	12.000
Netflix	US64110L1061	Stück	2.820	2.820
Newcrest Mining	AU000000NCM7	Stück	103.000	103.000
Nokia	FI0009000681	Stück	554.000	554.000
Novo-Nordisk B	DK0060534915	Stück	40.000	40.000
OMV	AT0000743059	Stück	59.700	59.700
Ono Pharmaceutical	JP3197600004	Stück	253.000	253.000
PICC Property & Casualty Co. H	CNE100000593	Stück	2.322.000	2.322.000
Polymetal Intl	JE00B6T5S470	Stück	654.300	1.309.300
Prudential	GB0007099541	Stück	88.000	296.500
Pulte Homes	US7458671010	Stück	98.500	98.500
Reckitt Benckiser Group	GB00B24CGK77	Stück	163.270	163.270
Regis Resources	AU000000RRL8	Stück	600.000	600.000
salesforce.com	US79466L3024	Stück	7.000	7.000
Sampo A	FI0009003305	Stück	62.100	62.100
Samsonite International	LU0633102719	Stück	0	2.969.406
SAP	DE0007164600	Stück	17.900	17.900
SCOR	FR0010411983	Stück	72.500	72.500
SEB	FR0000121709	Stück	10.200	10.200
Shanghai Junshi Biosc. Co. H YC 1	CNE100003FF7	Stück	129.000	129.000
Sika	CH0418792922	Stück	0	9.250
Softbank	JP3436100006	Stück	120.000	120.000
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co (Spons.ADRs)	US8740391003	Stück	105.410	392.910
Takeda Pharmaceutical	JP3463000004	Stück	244.500	303.500
TechnoPro Holdings	JP3545240008	Stück	0	97.700
Telefonaktiebolaget L.M.Erics.	SE0000108656	Stück	120.000	120.000
Toll Brothers	US8894781033	Stück	95.700	95.700
Total	FR0000120271	Stück	389.370	527.370
Trelleborg B	SE0000114837	Stück	0	433.000
TUI NA	DE000TUAG000	Stück	120.000	727.900
UBS Group NA	CH0244767585	Stück	191.000	191.000
UniCredit	IT0005239360	Stück	218.000	218.000
Uniper NA	DE000UNSE018	Stück	704.000	704.000
United Technologies	US9130171096	Stück	0	36.000
VINCI	FR0000125486	Stück	0	21.900
Volvo B	SE0000115446	Stück	552.900	552.900
Vonovia NA	DE000A1ML7J1	Stück	131.000	131.000
West Japan Railway	JP3659000008	Stück	0	206.400
Wirecard	DE0007472060	Stück	18.000	18.000
Xinyi Glass Holding Co.	KYG9828G1082	Stück	92.522	92.522
Verzinsliche Wertpapiere				
4,000% Coty EO-Notes 2018(23)	XS1801786275	EUR	0	450.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
innogy	DE000A2AADD2	Stück	179.860	179.860
Match Group	US57665R1068	Stück	62.000	62.000
Investmentfonds				
Gruppenfremde Investmentfonds				
ComStage NYSE Arca Gold BUGS Ucits ETF I	LU0488317701	Anteile	205.000	205.000
DJE – Asia High Dividend XP (EUR)	LU0374457033	Anteile	0	19.000
iShares MSCI Korea	IE00B0M63391	Anteile	220.000	220.000
Lyxor MSCI Russi.UC.ETF Acc.EUR	LU1923627092	Anteile	156.500	156.500

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1.1.2020 bis 31.12.2020

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	4.140.521,27	5,29
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	5.543.854,94	7,08
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	23.913,84	0,03
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	- 136.000,29	- 0,17
5. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	- 621.078,19	- 0,79
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	- 440.453,50	- 0,56
Summe der Erträge	8.510.758,07	10,88
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	184.585,49	0,24
2. Verwaltungsvergütung	6.140.646,11	7,85
3. Verwahrstellenvergütung	137.450,49	0,17
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	48.258,22	0,06
5. Sonstige Aufwendungen	69.143,73	0,09
Summe der Aufwendungen	6.580.084,04	8,41
III. Ordentlicher Nettoertrag	1.930.674,03	2,47
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	94.360.827,15	120,56
2. Realisierte Verluste	- 74.166.473,37	- 94,76
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	20.194.353,78	25,80
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	22.125.027,81	28,27
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	10.461.453,02	13,36
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	- 4.346.912,24	- 5,55
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	6.114.540,78	7,81
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	28.239.568,59	36,08

Verwendungsrechnung für den Zeitraum vom 1.1.2020 bis 31.12.2020

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Berechnung der Wiederanlage		
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	22.125.027,81	28,27
II. Wiederanlage	22.125.027,81	28,27

Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1.1.2020 bis 31.12.2020

	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		440.859.098,62
1. Mittelzufluss (netto)		– 35.544.705,86
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	70.437.752,56	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 105.982.458,42	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		761.300,96
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		28.239.568,59
davon nicht realisierte Gewinne	10.461.453,02	
davon nicht realisierte Verluste	– 4.346.912,24	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		434.315.262,31

Vergleichende Übersicht über die letzten 3 Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.12.2017	509.378.105	522,13
31.12.2018	430.651.219	458,72
31.12.2019	440.859.099	514,56
31.12.2020	434.315.262	554,92

Anhang

gemäß § 7 Nr. 9 KARBV*

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure					EUR	306.105.520,98	
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte							
Bayerische Landesbank							
Chicago Mercantile Exchange (CME)							
Frankfurt am Main – Eurex Deutschland							
Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten					EUR	0,00	
Bestand der Wertpapiere							86,29
Bestand der Derivate							0,81

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 9 Absatz 5 Satz 4 DerivateV)

MSCI World (NR)	100 %	1.1.2020 bis 31.12.2020
-----------------	-------	-------------------------

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gemäß § 10 Absatz 1 Satz 1 i.V.m. § 37 Absatz 4 Satz 2 DerivateV

Kleinster potenzieller Risikobetrag	3,40 %	(25.2.2020)
Größter potenzieller Risikobetrag	20,89 %	(4.6.2020)
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	12,65 %	

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung an.

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2020 bis 31.12.2020 auf Basis einer historischen Simulation mit den Parametern 99 Prozent Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Geschäftsjahr 1,19. Die Berechnung erfolgte unter Verwendung des Einfachen Ansatzes nach § 15 ff Derivate V ohne Anwendung von § 15 Absatz 2 in Bezug auf die Herausrechnung der Investmentanteile.

Sonstige Angaben

Anteilwert					EUR	554,92
Umlaufende Anteile					Stück	782.665,982

*Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung

Wertpapierart	Region	Bewertungs- datum	Bewertung mit handelbaren Kursen	Bewertung mit Bewertungs- modellen	Besonderheiten bei Investmentanteilen, Bankguthaben und Verbindlichkeiten
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze					
Angabe zu dem Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände					
Aktien	Inland	30.12.2020	25,14 %		
	Europa	30.12.2020	18,77 %		
	Afrika	30.12.2020	0,29 %		
	Asien	30.12.2020	13,81 %		
	Nordamerika	29.12.2020	25,05 %		
Renten	Asien	30.12.2020	0,10 %		
Investmentanteile	Europa	29.12.2020	1,01 %		
Zertifikate	Europa	30.12.2020	2,12 %		
Derivate – Futures	Inland	29.12.2020	- 0,03 %		
	Asien	30.12.2020	0,32 %		
	Nordamerika	29.12.2020	0,31 %		
Derivate – Optionen	Europa	30.12.2020	0,00 %		
Derivate – Devisentermingeschäfte		30.12.2020		0,21 %	
Übriges Vermögen		30.12.2020			12,90 %
			86,89 %	0,21 %	12,90 %

Die prozentualen Angaben beziehen sich auf den Anteil der einzelnen Vermögensgegenstände am Fondsvermögen.

Für Investmentanteile ist der Sitz der Kapitalverwaltungsgesellschaft für die Region und das Bewertungsdatum maßgebend.

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die Bewertung von börsengehandelten Vermögensgegenständen erfolgt mit entsprechend handelbaren Kursen. Sollten für diese Vermögensgegenstände keine handelbaren Kurse verfügbar sein, erfolgt die Bewertung auf Basis geeigneter Modelle. Bewertungseinheiten werden nicht gebildet.

Devisenkurse per 30.12.2020

Australischer Dollar	(AUD)	1,602520	=	1 EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,904590	=	1 EUR
Dänische Krone	(DKK)	7,438900	=	1 EUR
Hong Kong Dollar	(HKD)	9,503400	=	1 EUR
Israelische Schekel	(ILS)	3,942000	=	1 EUR
Japanische Yen	(JPY)	126,620000	=	1 EUR
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,569060	=	1 EUR
Malaysische Ringgit	(MYR)	4,952200	=	1 EUR
Norwegische Krone	(NOK)	10,505400	=	1 EUR
Schwedische Krone	(SEK)	10,026700	=	1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,084880	=	1 EUR
Singapur Dollar	(SGD)	1,625100	=	1 EUR
Südafrikanischer Rand	(ZAR)	17,966800	=	1 EUR
Südkoreanischer Won	(KRW)	1.333,400000	=	1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,225850	=	1 EUR

Terminbörse

Chicago – Chicago Mercantile Exchange (CME)
Frankfurt am Main – Eurex Deutschland
Over-the-Counter
Zürich – SIX Swiss Exchange – SIX Structured Products

Gesamtkostenquote (Laufende Kosten) in %**1,62**

Die Laufenden Kosten drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, inkl. Zielfondskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen. Ein wesentlicher Teil der aus dem Sondervermögen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft geleisteten Vergütungen wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen verwendet.

Angaben zu den Kosten gemäß § 101 Absatz 2 und 3 KAGB

Ausgabeaufschlag der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

Im Berichtszeitraum fielen für die in dem Fonds enthaltenen Zielfonds keine Ausgabeaufschläge an.

Verwaltungsvergütungen* der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

ComStage NYSE Arca Gold BUGS Ucits ETF I	0,65 % p.a.
DJE – Asia High Dividend XP (EUR)	0,70 % p.a.
iShares Core MSCI EM IMI U.ETF	0,18 % p.a.
iShares MSCI Korea	0,74 % p.a.
Lyxor MSCI Russi.UC.ETF Acc.EUR	0,65 % p.a.

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 1.885.618,69 Euro.

Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung (in TEUR)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung:	27.735
Davon feste Vergütung:	22.711
Davon variable Vergütung:	5.217
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft:	204

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung

an Führungskräfte und andere Risikoträger (in TEUR)	13.683
Davon Geschäftsführer:	1.279
Davon andere Führungskräfte:	–
Davon andere Risikoträger:	4.095
Davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen:	289
Davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe:	8.020

Als Grundlage für die Berechnung der Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten MA-Vergütung diente der Jahresabschluss der KVG. Berücksichtigt wurden auch zusätzliche Sachzuwendungen (z. B. PKW-Kosten, Miete Garage) gemäß Kontenplan.

Beschreibung, wie die Vergütungen und gegebenenfalls sonstige Zuwendungen berechnet wurden:

- Die Vergütung eines Mitarbeiters der Gesellschaft orientiert sich an seiner Funktion, deren Komplexität und den damit verbundenen Aufgaben sowie der für diese Funktion am Markt üblichen Vergütung. Im Verhältnis zur variablen Vergütung wird die fixe Vergütung für jeden Mitarbeiter so bemessen, dass in Bezug auf die Zahlung einer variablen Vergütung zu jeder Zeit vollständige Flexibilität herrscht, einschließlich der Möglichkeit des vollständigen Verzichts auf die Zahlung einer variablen Vergütung. Variable Vergütung wird u. a. in Abhängigkeit von der Art der einzelnen Geschäftsbereiche konzipiert. Kein in einer Kontrollfunktion (z. B. in den Bereichen Investment Controlling oder Compliance) tätiger Mitarbeiter erhält eine Vergütung, die an die Ergebnisse der von ihm betreuten oder kontrollierten Geschäftsbereiche gekoppelt ist.
- In den Kreis der identifizierten Mitarbeiter wurden neben der Geschäftsführung alle Bereichsleiter innerhalb des Geschäftsbereichs Investment Management, die direkt an den CEO der Gesellschaft berichten sowie Mitarbeiter der zweiten Berichtsebene unterhalb des CEO, die Entscheidungsbefugnisse bezüglich Musterportfolien oder Asset Allocation haben, aufgenommen. Der Leiter Investment Controlling und der Compliance Officer der Gesellschaft wurden als zentrale Mitarbeiter definiert, die für unabhängige Kontrollfunktionen verantwortlich sind, welche unmittelbaren Einfluss auf das Sondervermögen haben. Mitarbeiter mit vergleichbarer Gesamtvergütung werden jährlich ermittelt und entsprechend berücksichtigt.
- Die Gewährung von variabler Vergütung erfolgt im Rahmen der Vergütungsrichtlinie für den Standort Düsseldorf vollständig diskretionär durch die Gesellschaft. Sie enthält nach Maßgabe der Vergütungsrichtlinie ein oder mehrere der nachfolgenden Bausteine: langfristige Anreize in Form zurückgestellter Zahlungen gegebenenfalls mit Performancekomponente, Mitarbeiterbeteiligungen oder Barkomponenten.
- Für den Standort Frankfurt existiert eine Betriebsvereinbarung zur variablen Vergütung, die zur Anwendung kommt. Diese stellt ebenfalls sicher, dass schädliche Anreize mit Auswirkungen auf die Gesellschaft bzw. die Investmentvermögen vermieden werden.

*Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Letzte Anpassung der Vergütungsrichtlinie erfolgte im Dezember 2019 bezüglich der variablen Vergütung an identifizierte Mitarbeiter und Nicht-Identifizierte Mitarbeiter, die einen vom Vergütungsausschuss festgelegten Schwellenwert übersteigt. Diese wird zu mindestens 50 Prozent als aufgeschobene Vergütung (deferred payment) über einen Zeitraum von drei Jahren zurückgestellt, d.h. jeweils ein Drittel der 50 Prozent wird in Jahr 1, ein Drittel in Jahr 2 und ein Drittel in Jahr 3 ausgezahlt. Diese aufgeschobene Vergütung unterliegt einer sogenannten Indexierung.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik:

Es hat keine Änderungen zur Vergütungspolitik gegeben.

Ergänzende Angaben nach der Aktionärsrechterichtlinie

Umgang mit Interessenkonflikten

Die ODDO BHF Asset Management GmbH, eine hundertprozentige, indirekte Tochtergesellschaft der ODDO BHF SCA, setzt ihre eigene Stimmrechts- und Mitwirkungspolitik unabhängig gemäß den geltenden Vorschriften um. Dies gilt auch im Verhältnis zur Konzernschwester-Gesellschaft ODDO BHF Asset Management SAS bzw. zur Tochtergesellschaft ODDO BHF Asset Management Lux.

Ziel der ODDO BHF Asset Management GmbH ist es, etwaige Interessenkonflikte bereits im Vorfeld zu erkennen und so weit wie möglich zu vermeiden. Dafür hat die ODDO BHF Asset Management GmbH etablierte Prozesse zur Identifizierung, Meldung und den Umgang mit Interessenkonflikten eingerichtet („Umgang mit Interessenkonflikten“ – Politik). Überprüft wird dabei auch die Angemessenheit der eingeführten Maßnahmen zur Vermeidung von negativen Auswirkungen aus den identifizierten Interessenkonflikten auf die Fondsanleger.

Im Hinblick auf Mitwirkung und Stimmrechtsausübung können insbesondere Interessenkonflikte auftreten, wenn:

- ein Fondsmanager von ODDO BHF Asset Management GmbH oder ein Mitglied der Geschäftsführung oder des Managements von ODDO BHF Asset Management GmbH ein Verwaltungsratsmitglied einer börsennotierten Portfoliogesellschaft ist, die von ODDO BHF Asset Management GmbH gehalten wird;
- die Unabhängigkeit der ODDO BHF Asset Management GmbH in Bezug auf die anderen Aktivitäten der ODDO BHF-Gruppe nicht gewährleistet ist;
- die ODDO BHF Asset Management GmbH oder eine Konzerngesellschaft erhebliche Geschäftsbeziehungen zur Portfoliogesellschaft unterhält.

Es wurde ein Ausschuss eingerichtet, der sich mit Interessenkonflikten befasst, wenn diese auftreten. Er wird vom Chief Compliance Officer der ODDO BHF Asset Management Gruppe geleitet und umfasst den Chief Investment Officer und den Compliance Officer der ODDO BHF Asset Management GmbH. Die Entscheidungen werden der Geschäftsleitung von ODDO BHF Asset Management GmbH mitgeteilt.

Die Gesellschaft bedient sich keiner Stimmrechtsberater.

Das Portfoliomanagement wurde an die BNY (The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main) verlagert.

ODDO BHF Asset Management GmbH

Geschäftsführung

Düsseldorf, 9. April 2021

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens FMM-Fonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der ODDO BHF Asset Management GmbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die Publikation „Jahresbericht“ – ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen –, mit Ausnahme des geprüften Jahresberichts nach § 7 KARBV sowie unseres Vermerks.

Unsere Prüfungsurteile zum Jahresbericht nach § 7 KARBV erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht nach § 7 KARBV oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesent-

liche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Düsseldorf, 9. April 2021

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Andre Hütig
Wirtschaftsprüfer

ppa. Markus Peters
Wirtschaftsprüfer

ODDO BHF Asset Management GmbH

Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf

Postanschrift:
Postfach 10 53 54, 40044 Düsseldorf

Telefon: +49 (0) 211 2 39 24 - 01

Zweigstelle Frankfurt am Main

Bockenheimer Landstraße 10

60323 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 11 07 61, 60042 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (0) 69 9 20 50 - 0

Telefax: +49 (0) 69 9 20 50 - 103

Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital:

10,3 Mio. EUR

Gesellschafter von ODDO BHF Asset Management GmbH

ist zu 100 % die ODDO BHF Aktiengesellschaft

Verwahrstelle

The Bank of New York Mellon SA/NV

Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main

MesseTurm, Friedrich-Ebert-Anlage 49

60327 Frankfurt am Main

Haftendes Kern- und Ergänzungskapital:

3,299 Mrd. EUR

Geschäftsführung

Nicolas Chaput

Sprecher

Zugleich Président der ODDO BHF Asset Management SAS

und der ODDO BHF Private Equity SAS

Dr. Norbert Becker

Peter Raab

Zugleich Mitglied des Verwaltungsrates der SICAV ODDO BHF, Luxembourg

und Mitglied des Verwaltungsrats der ODDO BHF Asset Management Lux

Aufsichtsrat

Werner Taiber

Vorsitzender

Düsseldorf, Vorsitzender des Aufsichtsrats der ODDO BHF Aktiengesellschaft,
Frankfurt am Main

Grégoire Charbit

Paris, Vorstand der ODDO BHF Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
und ODDO BHF SCA, Paris

Christophe Tadié

Frankfurt am Main, Vorstand ODDO BHF Aktiengesellschaft
und ODDO BHF SCA, Vorsitzender des Vorstands (CEO) der
ODDO BHF Corporates & Markets AG

Thomas Fischer

Kronberg, Vorstand ODDO BHF Aktiengesellschaft

Michel Haski

Lutry, Schweiz, Unabhängiger Aufsichtsrat

Olivier Marchal

Suresnes, Vorsitzender des Verwaltungsrats von Bain & Company France

Fondsmanager/Vertrieb und Initiator

DJE Kapital AG

Pullacher Straße 24

82049 Pullach



Herzogstraße 15 · 40217 Düsseldorf