



DJE GOLD & STABILITÄTSFONDS JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2020

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 2020	11
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020	18
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Dezember 2020	22
Angaben gem. delegierter AIFM-Verordnung (ungeprüft)	28
Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé	32
Berechnung der Wiederanlage gemäss § 12 KARBV (ungeprüft)	35

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

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

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

Eigenkapital zum 31. Dezember 2019:
13.947.500,00 Euro
vor Gewinnverwendung

VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT (LEITUNGSORGAN)

(Stand: 31. Dezember 2020)

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

Bernhard Singer
Luxemburg
Aufsichtsratsmitglied IP Concept
(Luxemburg) S.A.

GESCHÄFTSFÜHRER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Stefan-David Grün
Dr. Ulrich Kaffarnik
Mirko Bono
Dirk Vollkommer (seit 10. Februar 2020)

VERWAHRSTELLE, ZENTRALVERWALTUNG SOWIE REGISTER- UND TRANSFERSTELLE

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

Eigenkapital zum 31. Dezember 2020:
835.289.354,00 Euro
vor Gewinnverwendung

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
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

VERTRIEBS- UND INFORMATIONSTELLE BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
D-82049 Pullach

FONDSMANAGER

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
D-82049 Pullach

ABSCHLUSSPRÜFER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
Cabinet de Révision Agréé
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 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

FONDSMANAGERKOMMENTAR

DJE GOLD & STABILITÄTSFONDS

Das Jahr 2020 ging in die Börsengeschichte nicht nur als das Jahr des Beginns der Corona-Pandemie ein, sondern auch als jenes mit dem schnellsten und massivsten Absturz der weltweiten Börsen, gefolgt von der schnellsten und massivsten Erholung. Der Ausbruch von COVID-19 war für die Kapitalmärkte ein sogenannter „Schwarzer Schwan“, also ein Ereignis, das nicht vorhersehbar war. Die im Februar 2020 offensichtlich gewordene globale Verbreitung des Coronavirus führte zu massiven Lockdowns in den USA, der Eurozone und auch in Asien (hier oftmals schon im Januar). Der hieraus resultierende Stillstand der Weltkonjunktur, einhergehend mit kollabierenden Ölpreisen und einbrechenden Unternehmensgewinnen, löste im 1. Quartal 2020 einen Aktiencrash aus. Darauf folgende außerplanmäßige Leitzinssenkungen der US-Notenbank sowie der Start massiver und im Umfang historisch einmaliger Anleihekäufe der wichtigsten Notenbanken weltweit, kombiniert mit einer global sehr expansiven Fiskalpolitik mit großen Corona-Rettungspaketen, sowie die schnelle und starke Erholung der chinesischen Konjunktur sorgten für eine V-förmige Erholung der Aktienmärkte. Der Wahlsieg Joe Bidens in den USA und der Start der Corona-Impfungen befeuerten die Aktienrally zum Jahresende, obwohl eine zweite Corona-Welle mit rekordhohen Neuinfektionen im Euroraum und den USA einsetzte. Generell entwickelten sich 2020 die US-Märkte besser als die europäischen bzw. asiatischen Börsen. Der US-Dollar verlor im Jahresverlauf gegenüber dem Euro aber fast 10% an Wert. Auf Euro-Basis legte der S&P-500-Index (inklusive eingerechneter Dividendenzahlungen) rund 7,6% zu, der weltweite Aktienindex MSCI World gewann auf Euro-Basis ca. 4% und der DAX 3,5%. Der Euro STOXX 50 schloss hingegen 2020 mit einem Minus von rund 2,2% ab. Auf Sektorebene stach in den USA und weltweit vor allem die Entwicklung des Technologiesektors hervor, gefolgt von zyklischen Konsumtiteln. Äußerst schwach war hingegen die Entwicklung im Öl- und Energiesektor (Kursverlust von rund 40% in Euro) sowie bei Immobilien und Banktiteln. Auch für Gold war 2020 ein gutes Jahr. Begünstigt durch eine hohe Investorennachfrage erreichte der Goldpreis im August 2020 mit rund 2.075 US-Dollar je Feinunze ein neues Allzeithoch. Dieses Niveau konnte zwar nicht gehalten werden, dennoch verteuerte sich Gold in US-Dollar im Jahr 2020 um rund 24%. In Euro gerechnet lag der Preisanstieg bei gut 14%. Ausschlaggebend für die gute Goldpreisentwicklung war die starke Nachfrage durch Investoren bzw. ETFs: Diese stieg um 120% auf 877 Tonnen und kompensierte damit zu einem großen Teil die eingebrochene Schmucknachfrage.

Der Kurs des DJE Gold & Stabilitätsfonds gewann in der Fondswährung Schweizer Franken 2020 (inklusive erfolgter Ausschüttungen) 7,81%, bezogen auf den Wert je Anteil der Anteilklasse PA bzw. 8,01%, bezogen auf den Wert je Anteil der Anteilklasse IA. Aufgrund des im Betrachtungszeitraum nur marginal veränderten Wechselkurses des Schweizer Franken zum Euro fiel das Plus in Euro mit 7,83%, bezogen auf den Wert je Anteil der Anteilklasse PA bzw. 8,03%, bezogen auf den Wert je Anteil der Anteilklasse IA minimal größer aus. Gesteuert wurde der DJE Gold & Stabilitätsfonds auch 2020 stets aus der Perspektive eines Euro-Anlegers, das heißt, Fremdwährungsrisiken wurden je nach Markteinschätzung aktiv gemanagt bzw. entsprechend abgesichert. Die höchsten Performancebeiträge kamen 2020 aus den (größtenteils währungsgesicherten) Goldbeständen des Fonds sowie aus Aktienpositionen beim Schweizer Pharmazulieferer Lonza sowie dem Windparkbetreiber Orsted und dem Windturbinenproduzenten Vestas aus Dänemark. Negativ wirkten sich dagegen vor allem die Positionen beim Ölkonzern Total aus Frankreich und beim Zementkonzern LafargeHolcim aus. Insgesamt schwankte die Netto-Aktienquote 2020 stärker, nämlich zwischen rund 55% und 20% des Netto-Fondsvermögens. Vor allem zum Zeitpunkt der stärksten Marktverwerfungen im März hatte der Fonds aufgrund von Future-Ab Sicherungen eine nur sehr geringe Aktienquote. Die Gold- und Edelmetallquote bewegte sich meist im Bereich von 30% bis 35%, und die Gewichtung in Anleihen lag zum Jahresende bei rund 12%, jeweils des Netto-Fondsvermögens.

Physisch hinterlegte Goldanlagen bleiben weiter ein zentraler Bestandteil der Anlagestrategie. Bei anhaltend tiefen Realzinsen sollte die Goldanlage auch 2021 im Fokus der Investoren stehen. Rendite- bzw. dividendenstarke Aktien bleiben zusammen mit strukturell gut positionierten Wachstumstiteln im Vergleich zu Anleihen weiter Übergewichtet. Bei den Sektoren im Aktienbereich entfielen Ende 2020 die höchsten Gewichtungen auf Versorger, Rohstoffe und Bau.

ANTEILKLASSEN

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen 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	14,76%	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	17,14%
Schweiz	14,21%	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	9,44%
Deutschland	11,75%	Versorgungsbetriebe	7,23%
Vereinigtes Königreich	8,13%	Staatsanleihen	4,69%
Dänemark	6,65%	Investitionsgüter	3,53%
Frankreich	2,45%	Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,44%
Jersey	2,01%	Groß- und Einzelhandel	3,14%
Kanada	1,49%	Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,07%
Italien	1,39%	Immobilien	2,82%
Hongkong	1,12%	Verbraucherdienste	2,39%
Schweden	1,11%	Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,09%
China	1,07%	Telekommunikationsdienste	1,92%
Irland	1,03%	Energie	1,81%
Spanien	0,79%	Hardware & Ausrüstung	1,59%
Niederlande	0,78%	Software & Dienste	1,44%
Norwegen	0,75%	Versicherungen	1,17%
Australien	0,64%	Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,07%
Russland	0,50%	Media & Entertainment	1,04%
Wertpapiervermögen	70,63%	Transportwesen	0,99%
Edelmetall Gold	27,42%	Diversifizierte Finanzdienste	0,62%
Terminkontrakte	0,48%	Wertpapiervermögen	70,63%
Bankguthaben ²	0,88%	Edelmetall Gold	27,42%
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,59%	Terminkontrakte	0,48%
	100,00%	Bankguthaben ²	0,88%
		Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,59%
			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) **1,47 %**

Terminkontrakte **0,48 %**

Edelmetall Gold **27,42 %**

Russland **0,50 %**

Australien **0,64 %**

Norwegen **0,75 %**

Niederlande **0,78 %**

Spanien **0,79 %**

Irland **1,03 %**

China **1,07 %**

Schweden **1,11 %**

Hongkong **1,12 %**

Italien **1,39 %**

Kanada **1,49 %**

Jersey **2,01 %**

Frankreich **2,45 %**

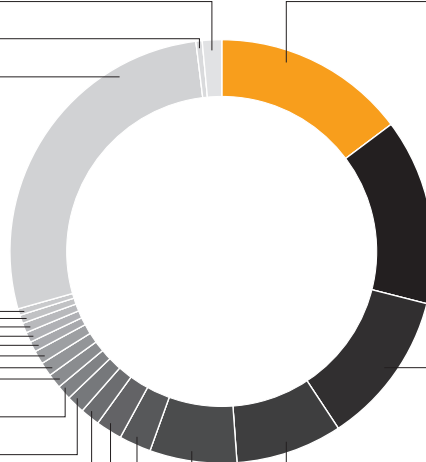
Vereinigte Staaten von Amerika **14,76 %**

Schweiz **14,21 %**

Deutschland **11,75 %**

Vereinigtes Königreich **8,13 %**

Dänemark **6,65 %**



WIRTSCHAFTLICHE LÄNDERAUFTEILUNG ¹

Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten
(inkl. Bankguthaben) **1,47 %**

Terminkontrakte **0,48 %**

Edelmetall Gold **27,42 %**

Diversifizierte Finanzdienste **0,62 %**

Transportwesen **0,99 %**

Media & Entertainment **1,04 %**

Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe **1,07 %**

Versicherungen **1,17 %**

Software & Dienste **1,44 %**

Hardware & Ausrüstung **1,59 %**

Energie **1,81 %**

Telekommunikationsdienste **1,92 %**

Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste **2,09 %**

Verbraucherdienste **2,39 %**

Immobilien **2,82 %**

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe **17,14 %**

Pharmazeutika, Biotechnologie &
Biowissenschaften **9,44 %**

Versorgungsbetriebe **7,23 %**

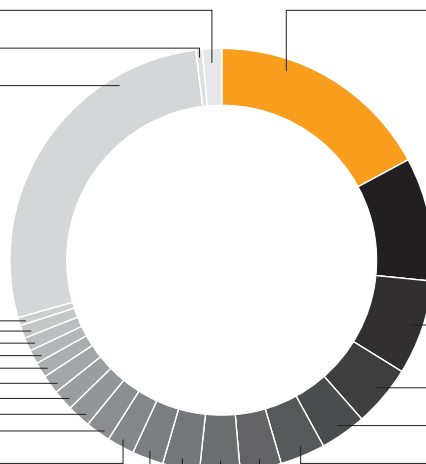
Staatsanleihen **4,69 %**

Investitionsgüter **3,53 %**

Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte **3,44 %**

Groß- und Einzelhandel **3,14 %**

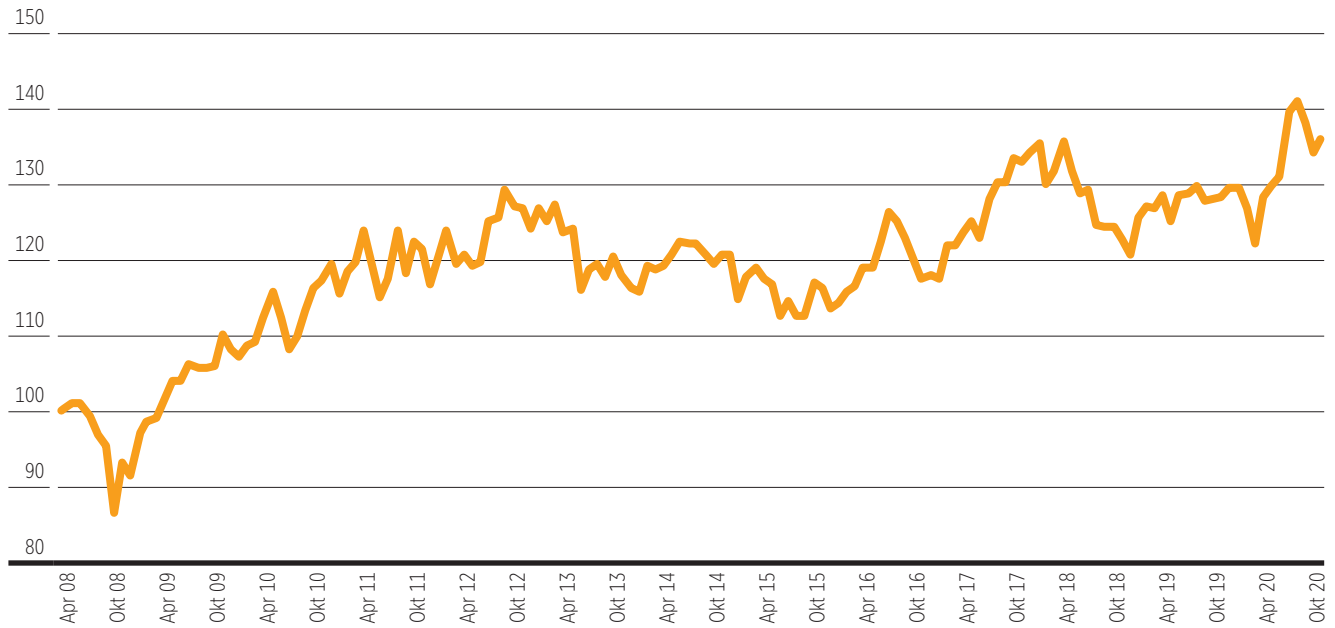
Lebensmittel, Getränke & Tabak **3,07 %**



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

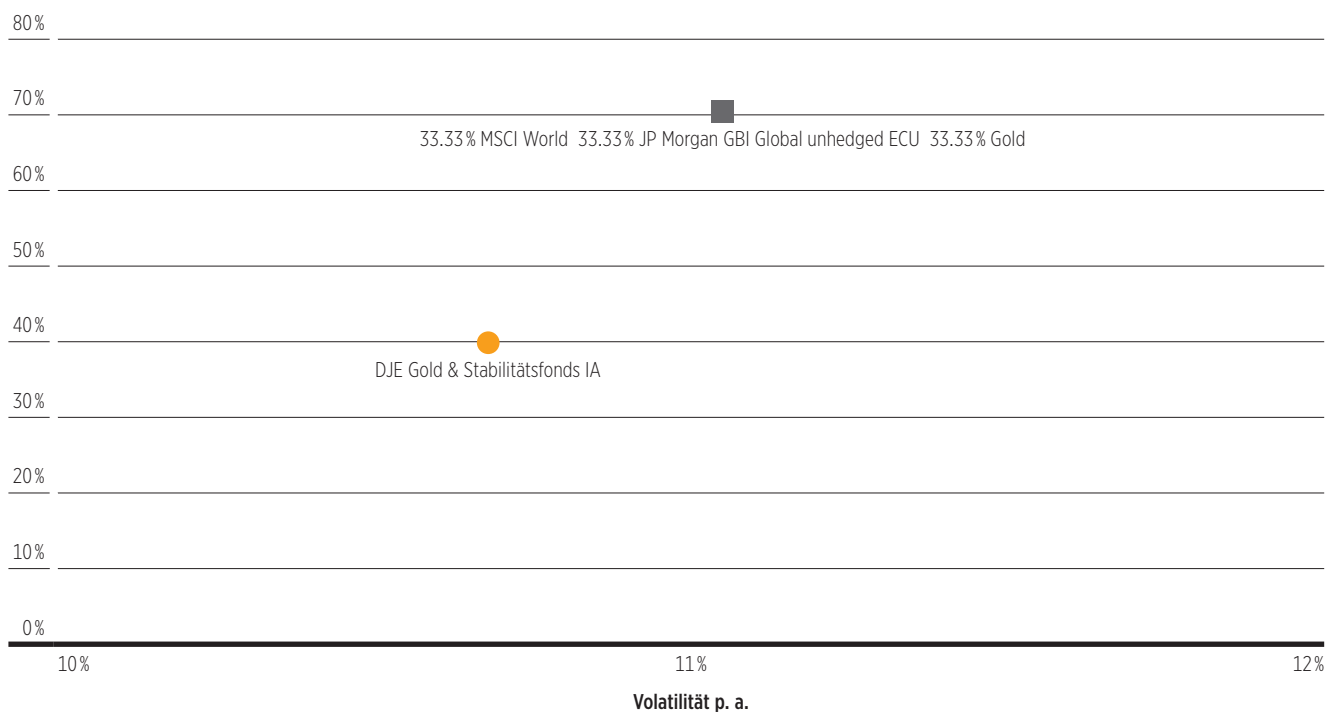
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

WERTENTWICKLUNG DES DJE GOLD & STABILITÄTSFONDS ANTEILKLASSE IA 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				
31.12.2018	120,96	1.068.224	-2.198,48	113,24
31.12.2019	129,30	1.064.794	-400,03	121,43
31.12.2020	159,39	1.218.489	19.619,12	130,81
Anteilklasse IA				
31.12.2018	2,44	20.999	338,59	116,43
31.12.2019	3,16	25.392	540,06	124,51
31.12.2020	12,07	89.799	7.589,80	134,38

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS

zum 31. Dezember 2020

	CHF 31. Dezember 2019	CHF 31. Dezember 2020
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2019: CHF 84.411.667,42) (Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2020: CHF 109.417.094,54)	91.517.537,68	121.150.099,60
Edelmetall Gold	38.255.607,51	47.092.311,86
Bankguthaben ^{1,2}	2.575.619,62	1.502.204,32
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	108.399,83	817.820,21
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	0,00	115.163,02
Zinsforderungen	52.935,73	113.109,29
Dividendenforderungen	54.443,59	9.743,44
Forderungen aus Absatz von Anteilen	223.237,30	164.143,02
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	0,00	1.371.893,40
Forderungen aus Devisengeschäften	0,00	1.930.582,70
	132.787.781,26	174.267.070,86
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-97.842,67	-54.136,29
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	0,00	-513.715,74
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	0,00	-1.926.739,86
Verwaltungsvergütung/Fondsmanagementvergütung ³	-189.984,12	-238.222,93
Verwahrstellenvergütung ³	-7.125,20	-9.099,43
Zentralverwaltungsstellenvergütung ³	-3.740,44	-4.499,76
Register- und Transferstellenvergütung	-554,67	-534,40
Taxe d'abonnement ⁴	-16.514,06	-21.317,31
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-14.681,82	-14.617,24
Sonstige Passiva ⁵	0,00	-31.546,23
	-330.442,98	-2.814.429,19
Netto-Fondsvermögen	132.457.338,28	171.452.641,67
Umlaufende Anteile	1.090.185,251	1.308.287,241

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 2020 bis 31. Dezember 2020.

4 | Rückstellungen für das 4. Quartal 2020.

5 | Diese Position setzt sich zusammen aus Verpflichtungen im Zusammenhang mit Terminkontrakten.

ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN

	31. Dezember 2019	31. Dezember 2020
Anteilklasse PA		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	129.295.907,50 CHF	159.385.493,25 CHF
Umlaufende Anteile	1.064.793,616	1.218.488,606
Anteilwert	121,43 CHF	130,81 CHF
Anteilklasse IA		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.161.430,78 CHF	12.067.148,42 CHF
Umlaufende Anteile	25.391,635	89.798,635
Anteilwert	124,51 CHF	134,38 CHF

VERÄNDERUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total CHF	Anteilklasse PA CHF	Anteilklasse IA CHF
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	132.457.338,28	129.295.907,50	3.161.430,78
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.065.771,22	-1.012.227,48	-53.543,74
Ertrags- und Aufwandsausgleich	83.771,97	48.842,06	34.929,91
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	43.289.457,00	34.931.187,60	8.358.269,40
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-16.080.534,99	-15.312.066,24	-768.468,75
Realisierte Gewinne	21.531.121,57	20.314.683,20	1.216.438,37
Realisierte Verluste	-18.347.723,58	-17.430.691,73	-917.031,85
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	10.481.015,00	9.653.113,6	827.901,40
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-765.626,01	-981.611,37	215.985,36
Ausschüttung	-130.406,35	-121.643,89	-8.762,46
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	171.452.641,67	159.385.493,25	12.067.148,42

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

	31. Dezember 2019 Stück	31. Dezember 2020 Stück
Anteilklasse PA		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.068.224,198	1.064.793,616
Ausgegebene Anteile	101.014,120	278.144,998
Zurückgenommene Anteile	-104.444,702	-124.450,008
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.064.793,616	1.218.488,606
Anteilklasse IA		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.998,635	25.391,635
Ausgegebene Anteile	5.655,717	70.312,000
Zurückgenommene Anteile	-1.262,717	-5.905,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	25.391,635	89.798,635

AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	Total CHF	Anteilklass PA CHF	Anteilklass IA CHF
Erträge			
Dividenden	1.701.529,15	1.590.030,01	111.499,14
Zinsen auf Anleihen	403.184,14	377.605,04	25.579,10
Bankzinsen ¹	-18.988,53	-17.863,42	-1.125,11
Ertragsausgleich	205.231,91	180.326,15	24.905,76
Erträge insgesamt	2.290.956,67	2.130.097,78	160.858,89
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen ¹	-1.094,45	-1.029,24	-65,21
Verwaltungsvergütung/Fondsmanagementvergütung	-2.561.511,50	-2.464.895,34	-96.616,16
Verwahrstellenvergütung	-98.102,16	-92.086,45	-6.015,71
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-50.373,63	-47.300,77	-3.072,86
Taxe d'abonnement	-76.734,50	-71.960,08	-4.774,42
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-60.822,92	-45.763,18	-15.059,74
Werbeausgaben	-93.210,85	-85.219,67	-7.991,18
Register- und Transferstellenvergütung	-7.871,90	-7.396,19	-475,71
Staatliche Gebühren	-7.813,64	-3.331,04	-4.482,60
Lagerstellengebühren	-49.464,52	-46.320,33	-3.144,19
Sonstige Aufwendungen ²	-60.723,94	-47.854,76	-12.869,18
Aufwandsausgleich	-289.003,88	-229.168,21	-59.835,67
Aufwendungen insgesamt	-3.356.727,89	-3.142.325,26	-214.402,63
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.065.771,22	-1.012.227,48	-53.543,74
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt¹	270.166,66		
Total Expense Ratio in Prozent¹		2,07	1,68
Laufende Kosten in Prozent¹		2,08	1,69

1 | Siehe Erläuterungen zum Bericht.

2 | Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV ¹
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	892.000	568.000	324.000	5,0100	1.099.117,31	0,64
							1.099.117,31	0,64
China								
KYG017191142	Alibaba Group Holding Ltd. ²	HKD	68.000	0	68.000	236,2000	1.833.302,96	1,07
							1.833.302,96	1,07
Dänemark								
DK0010244508	A.P.Moeller-Maersk A/S	DKK	850	0	850	13.750,0000	1.704.440,18	0,99
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	7.000	0	48.000	431,4000	3.019.823,20	1,76
DK0060094928	Orsted A/S	DKK	16.200	2.800	21.400	1.255,5000	3.918.236,36	2,29
DK0010268606	Vestas Wind Systems AS	DKK	13.000	0	13.000	1.455,5000	2.759.406,62	1,61
							11.401.906,36	6,65
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	59.700	30.000	29.700	64,6600	2.082.868,01	1,21
DE000A0HN5C6	Deutsche Wohnen SE	EUR	18.800	19.300	17.500	43,8000	831.345,90	0,48
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	201.100	0	201.100	15,0750	3.288.054,38	1,92
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	219.000	293.000	171.000	9,1000	1.687.746,06	0,98
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	36.500	0	36.500	37,9800	1.503.548,44	0,88
DE000A0LD6E6	Gerresheimer AG	EUR	22.000	0	22.000	88,5000	2.111.716,20	1,23
DE0008402215	Hannover Rück SE	EUR	14.000	0	14.000	132,1000	2.005.859,24	1,17
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	4.000	0	12.500	127,1200	1.723.429,40	1,01
DE0007037129	RWE AG	EUR	92.750	68.000	92.750	34,7300	3.493.721,65	2,04
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	8.100	18.000	22.100	59,7200	1.431.468,10	0,83
							20.159.757,38	11,75
Frankreich								
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A.	EUR	48.500	0	48.500	38,3100	2.015.224,76	1,18
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	6.100	6.700	6.400	313,2000	2.174.059,01	1,27
							4.189.283,77	2,45
Hongkong								
HK0101000591	Hang Lung Properties Ltd.	HKD	883.000	513.000	370.000	20,1500	850.985,59	0,50
HK0388045442	Hongkong Exchanges and Clearing Ltd.	HKD	22.000	0	22.000	425,2000	1.067.729,81	0,62
							1.918.715,40	1,12
Irland								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	13.500	1.900	11.600	212,5000	2.673.539,00	1,56
							2.673.539,00	1,56

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

2 | Hauptverwaltung in China, registriert auf den Cayman Islands.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV ¹
Kanada								
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	39.600	0	39.600	47,1600	1.652.549,19	0,96
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	USD	49.200	85.600	24.600	41,6800	907.294,40	0,53
							2.559.843,59	1,49
Russland								
JE00B6T5S470	Polymetal Intl Plc. ²	GBP	95.900	138.400	41.500	17,3300	863.638,84	0,50
							863.638,84	0,50
Schweden								
SE0009922164	Essity AB	SEK	131.000	65.000	66.000	265,2000	1.894.891,52	1,11
							1.894.891,52	1,11
Schweiz								
CH0130293662	BKW AG	CHF	19.400	0	19.400	100,2000	1.943.880,00	1,13
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	3.100	0	3.100	411,6000	1.275.960,00	0,74
CH0023405456	Dufry AG	CHF	26.400	31.000	26.400	56,0000	1.478.400,00	0,86
CH0010645932	Givaudan SA	CHF	0	435	460	3.756,0000	1.727.760,00	1,01
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	68.500	0	95.500	48,6000	4.641.300,00	2,71
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	3.600	6.120	2.480	571,8000	1.418.064,00	0,83
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	33.600	24.800	33.300	104,8400	3.491.172,00	2,04
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	9.830	5.430	18.900	307,9000	5.819.310,00	3,39
CH0418792922	Sika AG	CHF	5.000	13.700	8.300	245,1000	2.034.330,00	1,19
							23.830.176,00	13,90
Spanien								
ES0144580Y14	Iberdrola S.A.	EUR	106.500	0	106.500	11,7450	1.356.663,78	0,79
							1.356.663,78	0,79
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	8.200	4.500	21.700	108,3300	2.080.146,35	1,21
US02079K1079	Alphabet Inc.	USD	1.800	650	1.150	1.758,7200	1.789.698,84	1,04
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	707	0	707	3.322,0000	2.078.281,90	1,21
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	14.100	0	24.100	85,0300	1.813.320,77	1,06
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	5.500	3.800	15.200	154,1400	2.073.215,07	1,21
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	9.900	8.200	24.200	81,4200	1.743.539,85	1,02
US6516391066	Newmont Corporation	USD	40.500	56.500	30.000	59,7300	1.585.620,25	0,92
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	12.100	0	12.100	231,0300	2.473.655,19	1,44
							15.637.478,22	9,11
Vereinigtes Königreich								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	69.900	96.000	69.900	24,6150	2.066.153,21	1,21
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	49.000	0	49.000	30,1550	1.774.356,66	1,03
IE00BZ12WP82	Linde Plc. ³	EUR	13.500	1.900	11.600	212,5000	2.673.539,00	1,56
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	46.450	42.100	44.850	55,8200	3.006.337,87	1,75
							9.520.386,74	5,55
Börsengehandelte Wertpapiere							96.265.161,87	56,13
Aktien, Anrechte und Genussscheine							96.265.161,87	56,13

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

2 | Hauptverwaltung in Russland, registriert auf Jersey.

3 | Hauptverwaltung auf Irland, registriert im Vereinigten Königreich.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV ¹
ANLEIHEN							
Börsengehandelte Wertpapiere							
CHF							
CH0188295312	3,500% Clariant AG Reg.S. v.12(2022)	0	0	500.000	105,4530	527.265,00	0,31
						527.265,00	0,31
EUR							
XS2180007549	1,600% AT & T Inc. v.20(2028)	1.300.000	0	1.300.000	109,1350	1.538.781,67	0,90
IT0005365165	3,000% Italien Reg.S. v.19(2029)	1.800.000	0	1.800.000	121,8966	2.379.763,72	1,39
						3.918.545,39	2,29
USD							
USG0446NAS39	2,625% Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.20(2030)	1.800.000	0	1.800.000	103,5938	1.650.029,40	0,96
US03512TAE10	3,750% AngloGold Ashanti Holdings Plc. v.20(2030)	1.700.000	0	1.700.000	106,5000	1.602.079,06	0,93
XS2159874002	3,875% LUKOIL Securities BV Reg.S. v.20(2030)	1.400.000	0	1.400.000	107,9000	1.336.702,91	0,78
US912828XB14	2,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2025)	3.700.000	2.300.000	3.600.000	107,8438	3.435.444,17	2,00
US9128283W81	2,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2028)	2.270.000	2.570.000	2.200.000	114,4844	2.228.713,85	1,30
US92857WAZ32	2,500% Vodafone Group Plc. v.12(2022)	1.300.000	0	1.300.000	103,4713	1.190.278,73	0,69
						11.443.248,12	6,66
Börsengehandelte Wertpapiere						15.889.058,51	9,26
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	111,8400	1.286.547,79	0,75
						1.286.547,79	0,75
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.286.547,79	0,75
Anleihen						17.175.606,30	10,01
CREDIT LINKED NOTES							
Börsengehandelte Wertpapiere							
USD							
XS0864383723	4,422% Novatek Finance DAC/ NOVATEK PJSC Reg.S. LPN v.12(2022)	0	0	1.900.000	105,5220	1.774.116,07	1,03
						1.774.116,07	1,03
Börsengehandelte Wertpapiere						1.774.116,07	1,03
Credit Linked Notes						1.774.116,07	1,03

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 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV ¹
ZERTIFIKATE								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
DE000A1E0HS6	Db Etc Plc./Silber Feinunze Zert. v.10(2060)	EUR	11.200	0	11.200	204,5200	2.484.410,79	1,45
							2.484.410,79	1,45
Vereinigtes Königreich								
DE000A0N62E5	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Palladium Zert. v.07(2199)	EUR	15.770	7.470	8.300	179,0100	1.611.480,24	0,94
DE000A0N62D7	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Platin Unze (EUR) Zert. v.07(2199)	EUR	15.100	10.400	21.000	80,7550	1.839.324,33	1,07
							3.450.804,57	2,01
Börsengehandelte Wertpapiere							5.935.215,36	3,46
Zertifikate							5.935.215,36	3,46
Wertpapiervermögen							121.150.099,60	70,63
TERMINKONTRAKTE								
Long-Positionen								
USD								
EUR/USD Future März 2021			555	0	555		817.820,21	0,48
							817.820,21	0,48
Long-Positionen							817.820,21	0,48
Terminkontrakte							817.820,21	0,48
EDELMETALL GOLD								
USD								
Gold 382,393 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			1	0	1	718.202,8847	635.524,88	0,37
Gold 383,444 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			1	0	1	720.176,8519	637.271,61	0,37
Gold 388,086 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			1	0	1	728.895,3635	644.986,46	0,38
Gold 390,268 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			1	0	1	732.993,5522	648.612,88	0,38
Gold 394,604 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			1	0	1	739.606,2772	654.464,36	0,38
Gold 394,739 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			1	0	1	741.390,8950	656.043,54	0,38
Gold 395,087 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			1	0	1	742.044,5017	656.621,90	0,38
Gold 396,373 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			1	0	1	742.921,9139	657.398,31	0,38
Gold 396,422 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			1	0	1	744.551,8720	658.840,63	0,38
Gold 398,534 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			0	0	1	748.518,5881	662.350,71	0,39
Gold 398,805 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			1	0	1	749.027,5749	662.801,10	0,39
Gold 398,833 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			0	0	1	749.080,1639	662.847,63	0,39
Gold 398,948 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			0	0	1	749.296,1546	663.038,76	0,39
Gold 399,077 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			0	0	1	749.538,4399	663.253,16	0,39
Gold 399,226 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			0	0	1	749.818,2887	663.500,79	0,39

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 2020

Edelmetalle	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV ¹
USD						
Gold 399,589 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	750.500,0680	664.104,08	0,39
Gold 400,009 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	751.288,9036	664.802,11	0,39
Gold 400,305 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	751.844,8449	665.294,05	0,39
Gold 400,348 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	751.925,6066	665.365,52	0,39
Gold 400,617 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	752.430,8371	665.812,59	0,39
Gold 400,652 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	752.496,5734	665.870,75	0,39
Gold 400,818 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	752.808,3512	666.146,64	0,39
Gold 401,783 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	754.620,7949	667.750,44	0,39
Gold 402,530 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	756.023,7954	668.991,93	0,39
Gold 402,743 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	756.423,8477	669.345,93	0,39
Gold 402,988 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	756.884,0018	669.753,11	0,39
Gold 403,078 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	757.053,0380	669.902,69	0,39
Gold 403,534 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	757.909,4881	670.660,55	0,39
Gold 403,625 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	758.080,4025	670.811,78	0,39
Gold 403,851 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	758.504,8712	671.187,39	0,39
Gold 403,948 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	758.687,0546	671.348,60	0,39
Gold 404,064 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	758.904,9235	671.541,39	0,39
Gold 404,153 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	759.072,0815	671.689,30	0,39
Gold 404,398 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	759.532,2356	672.096,49	0,39
Gold 404,469 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	759.665,5864	672.214,49	0,39
Gold 404,507 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	759.736,9573	672.277,64	0,39
Gold 404,684 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	760.069,3951	672.571,81	0,39
Gold 404,685 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	760.071,2733	672.573,47	0,39
Gold 405,062 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	760.779,3472	673.200,04	0,39
Gold 405,151 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	760.946,5052	673.347,95	0,39
Gold 405,397 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	761.408,5375	673.756,79	0,39
Gold 405,674 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	761.928,7933	674.217,15	0,39
Gold 406,032 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	762.601,1818	674.812,14	0,39
Gold 406,040 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	762.616,2072	674.825,44	0,39
Gold 407,083 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	764.575,1489	676.558,87	0,39
Gold 407,250 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	764.888,8050	676.836,42	0,39
Gold 407,415 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	765.198,7047	677.110,64	0,39
Gold 407,428 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	765.223,1210	677.132,25	0,39
Gold 408,059 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	766.408,2526	678.180,95	0,40
Gold 409,490 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	769.095,9282	680.559,23	0,40
Gold 409,689 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	769.469,6860	680.889,96	0,40
Gold 409,879 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	769.826,5402	681.205,73	0,40
Gold 410,445 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	770.889,5901	682.146,41	0,40
Gold 410,451 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	770.900,8592	682.156,38	0,40
Gold 410,749 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	771.460,5568	682.651,65	0,40
Gold 411,745 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	773.331,2241	684.306,96	0,40
Gold 412,103 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	774.003,6125	684.901,95	0,40

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 2020

Edelmetalle	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV ¹
USD						
Gold 412,300 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	774.373,6140	685.229,35	0,40
Gold 412,320 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	774.411,1776	685.262,60	0,40
Gold 413,213 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	776.088,3923	686.746,73	0,40
Gold 413,694 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	776.991,7969	687.546,14	0,40
Gold 414,150 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	777.848,2470	688.304,00	0,40
Gold 414,214 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	777.968,4505	688.410,36	0,40
Gold 414,730 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	778.937,5914	689.267,94	0,40
Gold 416,268 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	781.826,2322	691.824,04	0,40
Gold 416,510 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	782.280,7518	692.226,24	0,40
Gold 417,445 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	784.036,8501	693.780,18	0,40
Gold 417,551 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	784.235,9372	693.956,35	0,40
Gold 417,777 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	784.660,4059	694.331,96	0,40
Gold 425,375 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	798.930,8175	706.959,59	0,41
					47.092.311,86	27,42
Edelmetall Gold					47.092.311,86	27,42

BANKGUTHABEN

Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert in CHF	%-Anteil vom NFV ¹
DZ PRIVATBANK S.A. ²	AUD	-0,8500	täglich	12.753,33	8.635,45	0,01
DZ PRIVATBANK S.A. ²	CAD	-1,0000	täglich	1.672,36	1.156,20	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²	CHF	-1,2000	täglich	582.428,87	582.428,87	0,34
DZ PRIVATBANK S.A. ²	CNH	-0,3250	täglich	744,95	101,22	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²	DKK	-0,8500	täglich	50.781,67	7.405,72	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²	EUR	-0,6500	täglich	47.087,92	51.071,56	0,03
DZ PRIVATBANK S.A. ²	GBP	1,5500	täglich	-3.772,63	-4.530,33	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²	HKD	-1,1000	täglich	40.149,01	4.582,69	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²	JPY	-0,4000	täglich	7.472,00	64,02	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²	NOK	-0,7500	täglich	33.694,68	3.479,47	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²	SEK	-0,9000	täglich	3.571,01	386,60	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²	SGD	-1,1500	täglich	413,25	275,86	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. ²	USD	1,6000	täglich	-159.137,00	-140.817,48	-0,08
DZ PRIVATBANK S.A. ²	ZAR	5,3750	täglich	250,91	15,18	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. (Initial Margin) ²	GBP	-0,3500	täglich	89.600,00	107.595,35	0,06
DZ PRIVATBANK S.A. (Initial Margin) ²	USD	-0,0500	täglich	1.276.500,00	1.129.552,01	0,66
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	GBP	0,0000	täglich	44.100,00	52.957,09	0,03
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	USD	0,0000	täglich	-341.463,75	-302.155,16	-0,18
Summe Bankguthaben – Kontokorrent³					1.502.204,32	0,87
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					890.205,68	0,60
Netto-Fondsvermögen in CHF					171.452.641,67	100,00

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

2 | Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 31. Dezember 2020. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

3 | Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

BILATERALE DEWISENTERMINGESCHÄFTE

Zum 31. Dezember 2020 standen folgende offene bilaterale Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent	Fälligkeit	Währungsbetrag in Kaufwährung	Währungsbetrag in Verkaufswährung	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV ¹
EUR/HKD	DZ PRIVATBANK S.A.	09.02.2021	3.259.729,07	30.000.000,00	3.539.422,68	2,06

TERMINKONTRAKTE

	Bestand	Verpflichtungen CHF	%-Anteil vom NFV ¹
Long-Positionen			
USD			
EUR/USD Future März 2021	555	75.477.402,05	44,02
		75.477.402,05	44,02
Long-Positionen		75.477.402,05	44,02
Terminkontrakte		75.477.402,05	44,02

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JANUAR 2020 BIS 31. DEZEMBER 2020

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				
China				
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd. ¹	HKD	23.100	23.100
Deutschland				
NL0015436031	CureVac N.V. ²	USD	18.250	18.250
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	86.900	86.900
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	31.000
DE000UNSE018	Uniper SE	EUR	54.600	54.600
Finnland				
FI0009007132	Fortum Oyj	EUR	88.000	88.000
FI0009005961	Stora Enso Oyj	EUR	0	129.000
Frankreich				
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	10.000	46.000
FR0000120271	Total SE	EUR	69.639	110.639
Hongkong				
HK2778034606	Champion Real Estate Investment Trust	HKD	1.490.000	2.574.000
BMG4069C1486	Great Eagle Holdings Ltd. ³	HKD	0	544.143
Japan				
JP3463000004	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	9.000	51.000
Kanada				
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	USD	48.700	48.700
CA49741E1007	Kirkland Lake Gold Ltd.	CAD	31.700	31.700
Luxemburg				
LU1673108939	Aroundtown SA	EUR	45.900	205.900
Niederlande				
NL0014332678	JDE Peets BV	EUR	14.700	14.700
Schweden				
SE0000825820	Lundin Energy AB	SEK	20.000	20.000
Schweiz				
CH0012142631	Clariant AG	CHF	0	76.000
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	0	18.000
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	EUR	0	57.000
CH0012280076	Straumann Holding AG	CHF	1.765	1.765
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	199.000
Südafrika				
US38059T1060	Gold Fields Ltd. ADR	USD	99.000	99.000
US82575P1075	Sibanye Stillwater Ltd. ADR	USD	76.500	76.500

¹ | Hauptverwaltung in China, registriert auf den Cayman Islands.

² | Hauptverwaltung in Deutschland, registriert in den Niederlanden.

³ | Hauptverwaltung in Hongkong, registriert auf den Bermudas.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Fortsetzung – Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	USD	4.000	6.900
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	10.000	10.000
US30303M1027	Facebook Inc.	USD	5.000	5.000
US3703341046	General Mills Inc.	USD	44.060	44.060
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	34.600	34.600
US4943681035	Kimberly-Clark Corporation	USD	13.000	13.000
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	6.200	6.200
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	0	18.000
Vereinigtes Königreich				
VGG6564A1057	Nomad Foods Ltd. ¹	USD	0	66.000
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	22.600	22.600
GB00BMTV7393	THG Holdings Plc.	GBP	13.500	13.500
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	0	706.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Deutschland				
DE000A2888C9	Vonovia SE BZR 21.07.20	EUR	14.000	14.000
ANLEIHEN				
Börsengehandelte Wertpapiere				
USD				
US912828XM78	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)		2.500.000	3.800.000
ZERTIFIKATE				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Vereinigte Staaten von Amerika				
DE000A1EK0G3	Db Etc Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060)	EUR	0	24.000
Vereinigtes Königreich				
IE00B579F325	Invesco Physical Markets Plc./Gold Unze Zert. v.09(2100)	USD	11.100	11.100
EDELMETALL GOLD				
USD				
	Gold 398,596 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)		0	1
	Gold 399,491 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)		0	1
	Gold 399,496 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)		0	1
	Gold 405,580 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)		0	1

1 | Hauptverwaltung im Vereinigten Königreich, registriert auf den Jungferinseln (GB).

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Fortsetzung – Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020

Derivate	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
TERMINKONTRAKTE		
CHF		
Swiss Market Index Future Dezember 2020	50	50
Swiss Market Index Future Juni 2020	134	134
Swiss Market Index Future März 2020	222	222
EUR		
DAX Index Future Dezember 2020	15	15
DAX Index Future Juni 2020	106	106
DAX Index Future März 2020	87	87
DAX Index Future September 2020	14	14
Euro Stoxx 50 Price Index Future Dezember 2020	401	401
Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2020	772	772
Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2020	665	665
Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2020	85	85
GBP		
EUR/GBP Future Dezember 2020	33	33
EUR/GBP Future Juni 2020	33	33
EUR/GBP Future März 2021	28	28
EUR/GBP Future September 2020	33	33
HKD		
Hang Seng Index Future April 2020	45	45
USD		
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2020	108	108
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020	341	341
E-Mini S&P 500 Index Future März 2020	192	192
EUR/USD Future Dezember 2020	1.042	1.042
EUR/USD Future Juni 2020	919	919
EUR/USD Future März 2020	230	392
EUR/USD Future September 2020	558	558
Nasdaq 100 Index Future Dezember 2020	16	16
Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Future Juni 2020	60	60

DEWESENKURSE

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2020 in Schweizer Franken umgerechnet.

	Währung		
Australischer Dollar	AUD	1	1,4769
Britisches Pfund	GBP	1	0,8327
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,3595
Dänische Krone	DKK	1	6,8571
Euro	EUR	1	0,9220
Hongkong Dollar	HKD	1	8,7610
Japanischer Yen	JPY	1	116,7066
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4464
Norwegische Krone	NOK	1	9,6838
Schwedische Krone	SEK	1	9,2370
Singapur Dollar	SGD	1	1,4981
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,5283
US-Dollar	USD	1	1,1301

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 31. DEZEMBER 2020

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. September 2020 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. Luxembourg B 90 412 eingetragen. Das Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2019 auf 13.947.500,00 EUR vor Gewinnverwendung.

Die Verwaltungsgesellschaft entspricht den Anforderungen der geänderten Richtlinie 2009/65/EG des Rates zur Koordination 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 über die Verwalter alternativer Investmentfonds (in seiner aktualisierten Fassung).

2. WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

Dieser Jahresbericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrats 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 in 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 überprüfbaren sowie geeigneten Grundlage auf 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 entsprechenden 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 sowie geeigneten, 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 insgesamt. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt

die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des Fonds 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 Anteilklassen 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 Anteilklasse 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.	USD	1.276.500,00	-341.463,75
DJE Gold & Stabilitätsfonds	DZ PRIVATBANK S.A.	GPB	89.600,00	44.100,00

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

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsver-

mögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05 % p. a. Eine reduzierte taxe d'abonnement von 0,01 % p. a. ist anwendbar für (i) Fonds oder Anteilsklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden und (ii) Fonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „taxe d'abonnement“ ist die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der taxe d'abonnement ist für den Fonds oder dessen Anteilsklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der taxe d'abonnement findet u. a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

BESTEUERUNG DER ERTRÄGE AUS ANTEILEN AN DEM INVESTMENTFONDS BEIM ANLEGER

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte oder einen permanenten Vertreter unterhalten, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder andere Verfügungen von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

Ein Verfahren zur Befreiung von der deutschen Körperschaftsteuer nach §§ 8 bis 12 des deutschen Investmentsteuergesetzes zugunsten steuerbegünstigter bzw. steuerbefreiter Anleger wird grundsätzlich nicht durchgeführt. Anleger und Interessenten sollten sich darüber bewusst sein und die etwaigen Auswirkungen der Nicht-Durchführung mit ihrem Steuerberater besprechen.

4. VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5. INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben insbesondere 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:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NFV¹)}} \times 100$$

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 können im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern zählen.

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 unterschiedlichen 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. In der Ertrags- und Aufwandsrechnung werden Erträge aus positiven und Aufwendungen aus negativen Einlagenverzinsungen – jeweils für positive Kontensalden – unter „Bankzinsen“ erfasst. Unter „Zinsaufwendungen“ werden Zinsen auf negative Kontensalden ausgewiesen.

11. WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

COVID-19-PANDEMIE

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft DJE Investment S.A. verschiedene Maßnahmen getroffen, um den Schutz ihrer Mitarbeiter sowie die Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes zu gewährleisten. Die Maßnahmen wurden bzw. werden in Abhängigkeit des Eintritts definierter Risikoszenarien eingeleitet.

Im Kern geht die DJE Investment S.A. von drei Risikoszenarien aus:

- Keine unmittelbare Betroffenheit der Mitarbeiter (Präventive Phase)
- Erkrankung eines geringen Anteils der Belegschaft
- Erkrankung eines signifikanten Anteils der Belegschaft

Die Maßnahmen beinhalten u. a., dass:

- Die Hygienemaßnahmen verstärkt wurden;
- Dienstreisen sowie persönliche Termine beschränkt und auf Telefonkonferenzen umgestellt wurden.
- Alle wesentlichen Prozesse dezentral oder durch Verlagerung an andere Standorte sichergestellt werden können;
- Die überwiegende Zahl unserer Mitarbeiter in der Lage ist, aus dem Homeoffice tätig zu sein. Bei Einreiseverbot von Deutschland nach Luxemburg ist die Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes somit gewährleistet;

- Bestehende Notfallarbeitsplätze in Luxemburg kurzfristig besetzt werden können;
- Seit dem 10. März 2020 der Großteil der Mitarbeiter präventiv im Homeoffice tätig ist;
- DJE Investment S.A. bereits in den vergangenen Jahren laufend an der Optimierung der technischen Voraussetzungen für dezentrale Tätigkeiten gearbeitet hat.

Mit diesen Maßnahmen kann die DJE Investment S.A. flexibel auf Erkrankungsfälle in einzelnen Bereichen reagieren.

Das gesamte Team der DJE Investment S.A. stimmt sich regelmäßig über die aktuelle Faktenlage ab. Darüber hinaus erfolgt ein regelmäßiger Austausch mit dem Mutterhaus DJE Kapital AG. Die Maßnahmen werden ständig überprüft und bei Bedarf angepasst. Ferner werden die vom Luxemburger Staat und der luxemburgischen Aufsichtsbehörde, Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), verkündeten Maßnahmen und Vorgaben bei den eigenen Vorkehrungen berücksichtigt.

Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

ÄNDERUNG DES VERKAUFSPROSPEKTS

Mit Wirkung zum 1. September 2020 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

I. ÄNDERUNG DER ANLAGEPOLITIK

In der derzeit geltenden Anlagepolitik wurden zum 1. September 2020 Abs. 2 Nr. a) bis l) wie folgt ersetzt:

Der überwiegende Teil des Fondsvermögens wird in Vermögenswerte investiert, die sich in der Regel durch eine relative Stabilität (niedrige Volatilität) im Falle erheblich negativer Entwicklungen auf den internationalen Kapitalmärkten auszeichnen:

- Edelmetalle (direkt oder indirekt),
- Aktien und Anleihen von Emittenten aus den Sektoren Energie, Rohstoffe, Immobilien, nichtzyklische Konsumgüter, Pharma, Telekom, Versorger
- auf CHF lautende Geldmarktpapiere¹, Anleihen¹ und Aktien,
- auf EUR lautende Geldmarktpapiere und Anleihen¹ emittiert oder garantiert durch Mitgliedstaaten der Europäischen

- Union oder der OECD, deren Gebietskörperschaften oder Organismen gemeinschaftlichen, regionalen oder weltweiten Charakter,
- inflationsgeschützte Anleihen.

II. KOSTEN

Die dem Fonds außerdem zu belastenden Kosten (Art. 13 des Verwaltungsreglements) werden um die nachfolgenden Punkte erweitert:

- p) Kosten für die Bonitätsbeurteilung des Fonds durch national und international anerkannte Ratingagenturen sowie sonstige Informationsbeschaffungskosten;
- ...
- r) weitere Kosten der Verwaltung einschließlich Kosten für Interessenverbände;
- s) Kosten für Performance-Attribution;
- t) angemessene Kosten für das Risikocontrolling.
- u) Kosten einer externen Bewertungsstelle;

Daneben erfolgt eine Anpassung bei der Verwahrstellenvergütung. Die bisher anfallende fondsvolumensabhängige Gebührenstaffelung zwischen 0,10% und 0,08% des Fondsvolumens wird gestrichen. Es kann eine Gebühr in Höhe von bis zu 0,10% p.a. des Netto-Fondsvermögens erhoben werden. Derzeit beträgt die Verwahrstellenvergütung effektiv 0,065% p.a. des Netto-Fondsvermögens.

III. PRÄZISIERUNG ZUM UMTAUSCH VON INHABERANTEILEN

Die Formulierung zum Umtausch von Inhaberanteilen im Verkaufsprospekt und in Artikel 10 des Verwaltungsreglements wird dahingehend präzisiert, dass ein Umtausch nur durch eine Verkauf-/Kauftransaktion erfolgen kann.

IV. ZEICHNUNGS- BZW. RÜCKNAHMEAUFTRÄGE FÜR DIE ZEICHNUNG BZW. RÜCKNAHME VON NAMENSANTEILEN

Die Formulierung zu Zeichnungs- bzw. Rücknahmeaufträge für die Zeichnung bzw. Rücknahme von Namensanteilen im Verkaufsprospekt und in Artikel 8 des Verwaltungsreglements wird dahingehend präzisiert, dass diese Aufträge bei der Verwaltungsgesellschaft und Vertriebsstelle eingereicht werden können, jedoch nicht direkt bei der Verwahrstelle, der Register- und Transferstelle oder Zahlstelle des Fonds.

V. EINSTELLUNG DER VERÖFFENTLICHUNG DER AUSGABE- UND RÜCKNAHMEPREISE IM „TAGEBLATT“

Die börsentägliche Veröffentlichung der Ausgabe- und Rücknahmepreise im Großherzogtum Luxemburg im „Tageblatt“ wird zum 1. September 2020 eingestellt und erfolgt letztmalig am 31. August 2020. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.dje.lu) abgerufen werden.

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

12. WESENTLICHE Ereignisse NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Mit Wirkung zum 10. März 2021 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

I. UMSETZUNG VON ARTIKEL 6 DER VERORDNUNG (EU) 2019/2088

Im Rahmen der Umsetzung von Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Offenlegungsverordnung) erfolgen die nachfolgenden Ergänzungen:

- Ergänzender Hinweis in den Anlagezielen bezüglich der Grundsätze der Vereinten Nationen für verantwortliches Investieren,
- Aufnahme von Ausschlusskriterien,
- ESG-Integration,
- Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken,
- Aufnahme Risikohinweis „Risiko von ESG-Investitionen“,
- Aufnahme Risikohinweis „Nachhaltigkeitsrisiken“.

II. SENKUNG UND ÄNDERUNG DER VERWALTUNGSGEBÜHREN

Die bisher separat aus dem Fondsvermögen erhobene Vergütung des Fondsmanagers in Höhe von bis zu 0,60% p.a. des Netto-Fondsvermögens wird zukünftig aus der Verwaltungsvergütung der Verwaltungsgesellschaft gezahlt. Bei der Anteilklasse PA wird die tatsächlich erhobene Vergütung um 0,20% gesenkt. Bei der Anteilklasse IA bleibt die Vergütung unverändert.

III. EINFÜHRUNG EINER ERFOLGSABHÄNGIGEN VERGÜTUNG (PERFORMANCE FEE) BEI DER ANTEILKLASSE PA

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren 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 des 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 bzw. der AIFM 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 bzw. der AIFM 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 (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale 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 um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht 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 einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil 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 („AIFMD-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	Angewandetes Risikomanagement-Verfahren
DJE Gold & Stabilitätsfonds	Commitment Approach

Im Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 wurde zur Überwachung und Messung des Risikos der Commitment Approach verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 200% verwendet.

Das im Berichtszeitraum verwendete Risikomanagementsystem basiert auf der IT Anwendung OPUS des Herstellers Patronas Financial Systems GmbH. Es gab im Berichtszeitraum keine Änderungen diesbezüglich.

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 Kontext der neuen regulatorischen Anforderungen zum Liquiditätsrisiko und Liquiditätsstresstests erfolgten Änderungen der Grundsätze zur Ermittlung des Liquiditätsrisikos (insbesondere Anpassungen in den Veräußerungsmodellen zur Schätzung des Liquiditätsrisikos von Anlagepositionen, Überarbeitung der Liquiditätsstresstest-Frameworks). Ferner war in dem Fonds im Berichtszeitraum jederzeit ein ausreichender Anteil an liquiden Vermögenswerten 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 bzw. der AIFM 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 2020 die folgenden Werte auf:

Fonds	Commitment-Methode	Brutto-Methode
DJE Gold & Stabilitätsfonds	46,92%	66,44%

Im Berichtszeitraum wurden keine Änderungen des maximalen Umfangs des Leverage vorgenommen.

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 Marktzinsniveaus 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/der Mitarbeiterin/des Geschäftsführers 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/der Mitarbeiterin/des 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.

Da die geprüften Zahlen bzgl. der Vergütungen für das Geschäftsjahr 2020 noch nicht vorliegen, werden derzeit die Vergütungen des Geschäftsjahres 2019 gezeigt. Im Rahmen der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik durch die Fachabteilung Compliance und Bestätigung durch die Geschäftsleitung ergaben sich keine wesentlichen Änderungen.

Die nachfolgende Angabe der Gesamtvergütung der Geschäftsführer und Mitarbeiter der DJE Investment S.A. erfolgt im proportionalen Verhältnis des insgesamt zum 31. Dezember 2019 in AIF verwalteten Fondsvermögens zum gesamten verwalteten Vermögen aller Fonds.

	Risikoträger nach Art. 20 ESMA/2012/2013		
	Geschäfts- führung	Mitarbeiter/ -innen	
Gesamtvergütung EUR	103.263,49	52.122,95	51.140,54
davon			
fixe Vergütung EUR	79.030,66	37.583,25	41.447,41
variable Vergütung EUR	24.232,83	14.539,70	9.693,13
Anzahl der Begünstigten in Vollzeitäquivalenten	9,9	2,5	7,4

ANGABEN ZUR MITARBEITERVERGÜTUNG IM AUSLAGERUNGSFALL

Die DJE Investment S.A. hat die Portfolioverwaltung an die DJE Kapital AG ausgelagert. Die DJE Investment S.A. zahlt keine direkte Vergütung aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens. Das Auslagerungsunternehmen hat folgende Informationen zur Verfügung gestellt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	16.492.930
Davon feste Vergütung	EUR	13.487.722
Davon variable Vergütung	EUR	3.005.208
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		133

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. WESENTLICHE ÄNDERUNGEN GEMÄSS ARTIKEL 20 ABSATZ 2 D) DES GESETZES VOM 12. JULI 2013 ÜBER DIE VERWALTER ALTERNATIVER INVESTMENTFONDS

Zu den wesentlichen Änderungen wird auf die Punkte 11. und 12. in den Erläuterungen verwiesen. Aufgrund der Änderungen werden keine Auswirkungen für Anleger erwartet.

8. RECHTSSTELLUNG DER ANLEGER

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

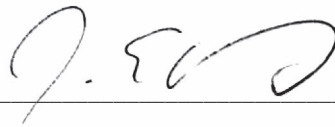
JAHRESBERICHT DJE GOLD & STABILITÄTSFONDS ZUM 31. DEZEMBER 2020

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

Luxemburg, 30. April 2021



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



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



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

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

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Fonds DJE Gold & Stabilitätsfonds („der Fonds“), bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss 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 DJE Gold & Stabilitätsfonds zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens 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 dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for 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 der Verwaltungsrat als notwendig erachtet, um die Aufstellung 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 Prüfungshandlungen 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 vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der 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 erläuternden Angaben 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 erläuternden Angaben 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, 30. April 2021

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé



Harald Thönes

BERECHNUNG DER AUSSCHÜTTUNG GEMÄSS § 12 KARBV (UNGEPRÜFT)

DJE Gold & Stabilitätsfonds	Währung	insgesamt	je Anteil ¹
ANTEILKLASSE PA			
LU0323357649			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	CHF	4.698.482,27	3,8560
2. Ergebnis des Geschäftsjahres ²	CHF	1.871.763,99	1,5361
3. Zuführung aus dem Sondervermögen ³	CHF	0,00	0,0000 ⁴
I. Zur Ausschüttung verfügbar	CHF	6.570.246,26	4,8424⁴
1. Vortrag auf neue Rechnung	CHF	6.448.602,37	5,2923 ⁴
II. Gesamtausschüttung	CHF	121.643,89	0,1000
1. Zwischenausschüttung	CHF	121.643,89	0,1000
a) Barausschüttung	CHF	121.643,89	0,1000
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer ⁵	CHF	0,00	0,0000
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	CHF	0,00	0,0000
ANTEILKLASSE IA			
LU0344733745			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	CHF	0,00	0,0000
2. Ergebnis des Geschäftsjahres ²	CHF	245.862,78	11,7085
3. Zuführung aus dem Sondervermögen ³	CHF	0,00	0,0000 ⁴
I. Zur Ausschüttung verfügbar	CHF	245.862,78	11,7085⁴
1. Vortrag auf neue Rechnung	CHF	237.100,32	11,6085 ⁴
II. Gesamtausschüttung	CHF	8.762,46	0,1000
1. Zwischenausschüttung	CHF	8.762,46	0,1000
a) Barausschüttung	CHF	8.762,46	0,1000
b) Einbehaltene Kapitalertragsteuer 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.

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 Nettoergebnis 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 Kapitalertragsteuer 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