

**Jahresbericht**  
**HI-Aktien Low Risk Euroland-Fonds**  
**für das Geschäftsjahr**  
**01.05.2022 - 30.04.2023**

**Tätigkeitsbericht  
für den Zeitraum 01.05.2022 bis 30.04.2023**

**I. Anlageziel und Anlagepolitik des Sondervermögens im Berichtszeitraum**

Das Sondervermögen strebt als Anlageziel langfristig einen ähnlichen Wertzuwachs zu erreichen wie Aktien aus der Eurozone, jedoch mit einem niedrigeren Verlustrisiko. Um dieses Ziel zu erreichen, investiert der Fonds nach dem Grundsatz der Risikostreuung in Aktien aus der Eurozone. Dabei werden Aktien auf Basis eines klar strukturierten und festgelegten Vorgehens ausgewählt. Die Auswahl der Aktien erfolgt anhand verschiedener Kriterien wie beispielsweise einer niedrigen Volatilität und einer niedrigen Marktsensitivität. In diesem Rahmen obliegt die Auswahl der einzelnen Vermögensgegenstände dem Fondsmanagement.

**II. Wesentliche Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum**

Die Vermögensgegenstände, in die die Kapitalverwaltungsgesellschaft für Rechnung des Sondervermögens investiert, enthalten neben den Chancen auf Wertsteigerung auch Risiken. Im Berichtszeitraum unterlag der HI-Aktien Low Risk Euroland-Fonds sowohl dem allgemeinen Marktrisiko als auch dem spezifischen Aktienkursrisiko und operationellen Risiken. Das allgemeine Marktrisiko (systematisches Risiko) äußert sich in einer Aktienkursänderung infolge allgemeiner Markttendenzen, die in keinem Zusammenhang mit der wirtschaftlichen Situation des jeweiligen Unternehmens stehen und welches auch durch hinreichende Portfoliodiversifikation nicht gemindert oder ausgeschaltet werden kann. Das spezifische Aktienkursrisiko basiert auf unternehmensindividuellen Ereignissen, die unabhängig von allgemeinen Marktbewegungen sind. Das operationelle Risiko ist das Risiko finanzieller Verluste infolge unzugänglicher oder ausfallender interner Verfahren, Mitarbeiter und Systeme oder infolge externer Ereignisse.

**III. Sonstige Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum**

Die gegenwärtige Covid-19-Pandemie hat weltweit zu erheblichen Verwerfungen an den Kapitalmärkten geführt. Eine verlässliche Beurteilung zur Weiterentwicklung der Situation und des Ausmaßes der ökonomischen Folgen ist aus aktueller Sicht nicht möglich. Dies führt zur extremen Unsicherheit an den globalen Kapitalmärkten, so dass auch Prognosen hinsichtlich der Wertentwicklungen nur bedingt möglich sind. Vor diesem Hintergrund lassen sich die Auswirkungen der Corona-Krise auf das Sondervermögen zum Zeitpunkt der Aufstellung des Jahresberichts nicht abschließend beurteilen.

Ein zusätzliches Risiko stellt die geopolitische Situation im Ukraine-Russland-Konflikt dar. Der Angriff Russlands auf die Ukraine am 24.02.2022 sorgte für starke Verwerfungen am Kapitalmarkt. Sowohl die Aktien- als auch die Anleihemärkte kamen unter Druck. Eine verlässliche Beurteilung zur Weiterentwicklung der Situation (hinsichtlich Sanktionen, der ökonomischen Folgen etc.) sind aus aktueller Sicht nicht möglich. Auch Prognosen hinsichtlich der Wertentwicklungen auf das Sondervermögen zum Zeitpunkt der Aufstellung des Jahresberichts lassen sich nicht abschließend beurteilen.

#### **IV. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

Die Fed erfüllte im Mai 2022 die Markterwartung mit einer Leitzinsanhebung um 50 Basispunkte auf 1,00%. Ausfälle bei den russischen Gaslieferungen und ein starker Anstieg der Weizenpreise sorgten für einen anhaltenden Inflationsdruck in Europa. In Verbindung mit der Unsicherheit über die Energieversorgung kam es gegen Monatsende zu einem Einbruch im Verbrauchervertrauen. Die Aktienmärkte lösten sich von ihren Tiefständen und beendeten den Monat nahezu unverändert.

Nach einer gewissen Beruhigung im Vormonat hat sich im Juni 2022 die negative Entwicklung an den Kapitalmärkten nochmals beschleunigt. Die veröffentlichte US-Inflationsrate lag mit 8,60% deutlich oberhalb der Konsenserwartungen und führten zu noch kräftigeren Leitzinsanhebungserwartungen. Gleichzeitig bewirkten historische Tiefstände in der amerikanischen Verbraucherstimmung eine erhebliche Zunahme der Konjunkturbefürchtungen. In diesem Umfeld verloren die globalen Aktienmärkte deutlich.

Die Kapitalmärkte schwankten im Juli 2022 zwischen Inflations Sorgen und Zinsanhebungserwartungen auf der einen sowie Rezessionsängsten auf der anderen Seite. Dabei dominierten die Rezessionsängste und führten zur Erwartung einer frühzeitigen Beendigung des laufenden Zinsanhebungszyklus. Davon konnten die Aktienmärkte profitieren und reagierten mit einem deutlichen Anstieg.

Steigende (Energie-)Preise, anhaltend hohe Inflationsraten und eine schlechte Verbraucherstimmung belasteten die Märkte ab Anfang August 2022. Nahezu alle Notenbankvertreter betonten die Notwendigkeit einer restriktiveren geldpolitischen Ausrichtung trotz zunehmend rezessiver Tendenzen. In diesem Umfeld gaben die Aktienmärkte erneut nach.

Im September 2022 waren die Marktstimmung deutlich eingetrübt und die Konjunktur- und Inflationserwartungen stark gedämpft. Zugleich signalisierten die führenden Notenbanken stärkere Zinsanhebungen als in den Geldmarkt-Terminkurven eingepreist war. Dies führte an den Aktienmärkten erneut zu Kursverlusten.

Zentral für die Entwicklungen im Oktober 2022 waren wieder einmal die Notenbanken. Nach besser als erwartet ausgefallenen Inflationsdaten kam es zu einer Neueinschätzung der Geldpolitik durch die Marktteilnehmer. So musste die amerikanische Fed ihre Geldpolitik möglicherweise nicht mehr so stark straffen, wie dies bislang angenommen worden war. Leider wurde diese Einschätzung kurze Zeit später durch bessere Konjunkturdaten konterkariert. In der Folge kam es zu Kursgewinnen an den Aktienmärkten.

Im November 2022 hatten positiv aufgenommene Entwicklungen zu einer anhaltenden Kurserholung an den Aktienmärkten geführt. Besonders die veröffentlichten Daten zur Entwicklung der Preise untermauerten den Eindruck eines sich insgesamt abflachenden Preisdrucks. Auch zahlreiche Vertreter der Fed äußerten sich erfreut über die positiven Inflationssignale. So zeigten die Aktienmärkte deutliche Kurssprünge.

Zum Jahresende 2022 sorgten wieder einmal die Notenbanken für Verkaufsdruck an den Aktienmärkten. Die EZB machte deutlich, dass die Markterwartungen hinsichtlich des Leitzinses unter dem liegen, was notwendig wäre, um dem Inflationsdruck zu begegnen. Ebenfalls plant die Bank of Japan die Spanne zu lockern in der sich die langfristigen Anleiherenditen bewegen sollen. Dies wurde von den Marktteilnehmern als Schritt hin zu einer strafferen Geldpolitik interpretiert. In diesem Umfeld verloren die Aktienmärkte.

Mit Beginn des Jahres 2023 setzte sich die positive Entwicklung der Kapitalmärkte seit Oktober 2022 fort. Die Hoffnung auf ein baldiges Ende der Zinsanhebungen durch die Notenbanken, ein Wiedererstarren des globalen Wachstums aufgrund der Abkehr von der Zero-Covid-Politik in China und ein weiterer Rückgang in den Inflationsdaten führten an den Aktienmärkten zu deutlichen Kursanstiegen.

## V. Struktur und Veränderungen des Portfolios im Berichtszeitraum

In diesem Umfeld hat der HI-Aktien Low Risk Euroland-Fonds im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertentwicklung von +4,02% bei einer historischen Volatilität von 17,02% verzeichnet.

Zum Ende des Geschäftsjahres stellten Frankreich mit 29,56%, Deutschland mit 17,48% und Italien mit 10,92% das größte Ländergewicht des Aktienvermögens dar. Am letzten Geschäftsjahresende waren Frankreich mit 29,15%, Deutschland mit 21,96% und die Niederlande mit 10,57% die drei größten Länder bezüglich des Anteils am Aktienvermögen.

Bezogen auf die Branchenkonzentration war das Aktienvermögen des Fonds zum Geschäftsjahresende in den Sektoren Nahrungs- und Genussmittel mit 12,19%, Industriegüter und Dienstleistungen mit 11,46% sowie Gesundheit mit 9,94% - jeweils bezogen auf das Aktienvermögen - am stärksten gewichtet. Am letzten Geschäftsjahresende waren Energieversorgung mit 13,40%, Industrie und Dienstleistungen mit 12,58% sowie Gesundheit mit 10,91% die drei größten Sektoren.

Das Veräußerungsergebnis des Fonds im abgelaufenen Geschäftsjahr resultierte aus dem Kauf bzw. Verkauf von Aktien, Bezugsrechten und Derivaten.

**Vermögensübersicht zum 30.04.2023**

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>109.458.818,84</b>	<b>100,09</b>
1. Aktien (nach Ländern)	104.366.713,91	95,44
Belgien	5.852.097,69	5,35
Bundesrep. Deutschland	18.242.724,75	16,68
Finnland	8.298.291,16	7,59
Frankreich	30.849.553,45	28,21
Irland	3.001.640,35	2,74
Italien	11.399.545,45	10,42
Luxemburg	816.180,52	0,75
Niederlande	11.108.375,91	10,16
Österreich	1.685.923,05	1,54
Portugal	2.358.079,60	2,16
Spanien	10.754.301,98	9,83
2. Derivate	131.100,00	0,12
3. Bankguthaben	4.258.054,95	3,89
4. Sonstige Vermögensgegenstände	702.949,98	0,64
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-101.699,71</b>	<b>-0,09</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>109.357.119,13</b>	<b>100,00</b>

Vermögensaufstellung zum 30.04.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>104.366.713,91</b>	<b>95,44</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>104.366.713,91</b>	<b>95,44</b>	
<b>Aktien</b>										
A2A S.p.A. Azioni nom. EO 0,52	IT0001233417		STK	668.922	915.248	246.326	EUR	1,60000	1.070.275,20	0,98
Acciona S.A. Acciones Port. EO 1	ES0125220311		STK	5.091	613	1.199	EUR	168,00000	855.288,00	0,78
ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Acciones Port. EO -,50	ES0167050915		STK	41.432	44.953	3.521	EUR	31,20000	1.292.678,40	1,18
Aedifica S.A. Actions au Port. o.N.	BE0003851681		STK	11.698	11.698	0	EUR	75,75000	886.123,50	0,81
Aena SME S.A. Acciones Port. EO 10	ES0105046009		STK	7.508	2.348	1.876	EUR	152,90000	1.147.973,20	1,05
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037		STK	44.561	47.820	54.070	EUR	31,22000	1.391.194,42	1,27
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073		STK	8.176	1.318	3.450	EUR	163,18000	1.334.159,68	1,22
Alten S.A. Actions au Porteur EO 1,05	FR0000071946		STK	6.238	448	1.962	EUR	154,00000	960.652,00	0,88
Andritz AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000730007		STK	16.023	16.023	25.900	EUR	58,85000	942.953,55	0,86
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251		STK	18.762	36.637	17.875	EUR	59,10000	1.108.834,20	1,01
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	15.491	2.190	9.440	EUR	46,85000	725.753,35	0,66
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	16.017	18.177	2.160	EUR	59,76000	957.175,92	0,88
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO	DE0005190003		STK	10.263	0	3.299	EUR	101,44000	1.041.078,72	0,95
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000		STK	11.136	11.136	15.176	EUR	126,60000	1.409.817,60	1,29
bioMerieux Actions au Porteur (P.S.) o.N.	FR0013280286		STK	8.500	1.592	2.188	EUR	94,90000	806.650,00	0,74
Bolloré SE Actions Port. EO 0,16	FR0000039299		STK	213.215	229.617	16.402	EUR	6,12000	1.304.875,80	1,19
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503		STK	44.211	5.383	11.095	EUR	33,20000	1.467.805,20	1,34
Capgemini SE Actions Port. EO 8	FR0000125338		STK	4.973	855	1.675	EUR	164,90000	820.047,70	0,75
Carrefour S.A. Actions Port. EO 2,5	FR0000120172		STK	66.054	16.944	12.309	EUR	18,86000	1.245.778,44	1,14
Cie Génle ÉtS Michelin SCpA Actions Nom. EO -,50	FR001400AJ45		STK	29.998	39.750	9.752	EUR	28,83000	864.842,34	0,79
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144		STK	17.361	4.929	11.150	EUR	39,79000	690.794,19	0,63
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	25.352	5.179	6.259	EUR	59,99000	1.520.866,48	1,39
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015435975		STK	93.002	93.002	0	EUR	11,68000	1.086.263,36	0,99
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	21.407	23.257	1.850	EUR	43,52000	931.632,64	0,85
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	66.250	6.371	27.407	EUR	21,88000	1.449.550,00	1,33
Diasorin S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003492391		STK	5.968	5.968	0	EUR	98,48000	587.728,64	0,54
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	102.301	18.629	47.639	EUR	12,00500	1.228.123,51	1,12
Edenred SE Actions Port. EO 2	FR0010908533		STK	23.084	4.645	6.993	EUR	58,92000	1.360.109,28	1,24
EDP - Energias de Portugal SA Açções Nom. EO 1	PTEDP0AM0009		STK	228.537	17.623	47.908	EUR	5,00000	1.142.685,00	1,04
Eiffage S.A. Actions Port. EO 4	FR0000130452		STK	11.584	526	2.831	EUR	107,90000	1.249.913,60	1,14
Elia Group Actions au Port. o.N.	BE0003822393		STK	7.365	915	2.164	EUR	124,40000	916.206,00	0,84
Elisa Oyj Registered Shares Class A o.N.	FI0009007884		STK	31.057	1.504	6.513	EUR	56,32000	1.749.130,24	1,60
Endesa S.A. Acciones Port. EO 1,20	ES0130670112		STK	57.174	18.749	21.572	EUR	20,37000	1.164.634,38	1,06
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367		STK	170.767	54.011	80.343	EUR	6,19900	1.058.584,63	0,97
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488		STK	65.683	0	28.760	EUR	14,51600	953.454,43	0,87
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476		STK	64.447	8.566	34.485	EUR	13,74600	885.888,46	0,81
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667		STK	5.416	243	1.821	EUR	179,40000	971.630,40	0,89
Eurofins Scientific S.E. Actions Port. EO 0,01	FR0014000MR3		STK	12.902	14.350	1.448	EUR	63,26000	816.180,52	0,75
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013		STK	46.702	1.659	13.586	EUR	19,76000	922.831,52	0,84
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011585146		STK	4.536	4.536	0	EUR	252,30000	1.144.432,80	1,05
Ferrovial S.A. Acciones Port. EO -,20	ES0118900010		STK	43.315	43.315	48.776	EUR	28,43000	1.231.445,45	1,13
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5		STK	39.886	4.509	13.801	EUR	25,84000	1.030.654,24	0,94
FUCHS PETROLUB SE Namens-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE000A3E5D64		STK	26.637	32.447	48.043	EUR	35,80000	953.604,60	0,87
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	FR0011726835		STK	8.433	16.626	8.193	EUR	96,95000	817.579,35	0,75
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006		STK	24.413	26.486	35.186	EUR	42,54000	1.038.529,02	0,95
Glanbia PLC Registered Shares EO 0,06	IE0000669501		STK	84.955	84.955	107.128	EUR	13,75000	1.168.131,25	1,07

Heineken Holding N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000008977	STK	15.624	18.344	2.720	EUR	86,95000	1.358.506,80	1,24
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165	STK	12.764	2.257	4.318	EUR	104,05000	1.328.094,20	1,21
Huhtamäki Oyj Registered Shares o.N.	FI0009000459	STK	25.087	27.094	2.007	EUR	32,64000	818.839,68	0,75
IMCD N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0010801007	STK	5.992	5.992	0	EUR	136,20000	816.110,40	0,75
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	STK	34.695	1.096	15.901	EUR	31,16000	1.081.096,20	0,99
Infrastrutt. Wireless Italiane Azioni nom. o.N.	IT0005090300	STK	116.535	116.535	0	EUR	12,59500	1.467.758,33	1,34
Inmobiliaria Colonial SOCIMI Acciones Port. EO 2,50	ES0139140174	STK	134.122	188.904	54.782	EUR	5,79500	777.236,99	0,71
Ipsen S.A. Actions au Porteur EO 1	FR0010259150	STK	7.991	2.359	3.241	EUR	110,00000	879.010,00	0,80
Italgas S.P.A. Azioni nom. o.N.	IT0005211237	STK	202.130	234.136	32.006	EUR	5,93000	1.198.630,90	1,10
Jerónimo Martins, SGPS, S.A. Acções Nominativas EO 1	PTJMT0AE0001	STK	53.074	8.027	12.603	EUR	22,90000	1.215.394,60	1,11
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	IE0004906560	STK	12.585	12.585	0	EUR	95,44000	1.201.112,40	1,10
Kesko Oyj Registered Shares Cl. B o.N.	FI0009000202	STK	40.512	6.929	10.755	EUR	18,90500	765.879,36	0,70
KONE Oyj Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403	STK	16.836	23.124	6.288	EUR	51,70000	870.421,20	0,80
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	NL0000009827	STK	7.265	767	1.891	EUR	118,75000	862.718,75	0,79
LA FRANCAISE DES JEUX Actions Port. (Prom.) EO -,40	FR0013451333	STK	28.242	32.643	4.401	EUR	38,74000	1.094.095,08	1,00
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	12.746	1.270	5.761	EUR	85,70000	1.092.332,20	1,00
Lotus Bakeries S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003604155	STK	171	171	0	EUR	6.260,00000	1.070.460,00	0,98
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	1.101	0	465	EUR	871,00000	958.971,00	0,88
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	4.538	0	1.064	EUR	162,55000	737.651,90	0,67
Merlin Properties SOCIMI S.A. Acciones Nominativas EO 1	ES0105025003	STK	100.536	100.536	0	EUR	8,01000	805.293,36	0,74
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004965148	STK	12.493	3.322	8.129	EUR	67,16000	839.029,88	0,77
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681	STK	207.510	61.833	57.882	EUR	3,84200	797.253,42	0,73
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK	101.985	101.985	0	EUR	11,81600	1.205.054,76	1,10
Oréal S.A., L' Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	2.552	2.552	0	EUR	432,75000	1.104.378,00	1,01
Orion Corp. Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009014377	STK	16.319	16.319	24.091	EUR	42,62000	695.515,78	0,64
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK	5.808	264	1.883	EUR	209,40000	1.216.195,20	1,11
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	STK	23.654	2.933	16.391	EUR	37,07000	876.853,78	0,80
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000130577	STK	14.321	2.726	8.698	EUR	74,12000	1.061.472,52	0,97
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012169213	STK	24.125	3.593	7.408	EUR	40,51000	977.303,75	0,89
Randstad N.V. Aandelen aan toonder EO 0,10	NL0000379121	STK	14.469	0	6.343	EUR	49,22000	712.164,18	0,65
Recordati - Ind.Chim.Farm. SpA Azioni nom. EO -,125	IT0003828271	STK	22.925	24.906	27.904	EUR	41,73000	956.660,25	0,87
Repsol S.A. Acciones Port. EO 1	ES0173516115	STK	55.011	59.766	4.755	EUR	13,34500	734.121,80	0,67
Rubis S.C.A. Actions Port. Nouv. EO 1,25	FR0013269123	STK	32.806	129	7.167	EUR	26,78000	878.544,68	0,80
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	10.219	1.374	3.998	EUR	122,86000	1.255.506,34	1,15
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	17.678	3.547	5.463	EUR	56,50000	998.807,00	0,91
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	5.814	1.050	3.915	EUR	148,90000	865.704,60	0,79
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	STK	17.210	558	3.700	EUR	56,42000	970.988,20	0,89
Smurfit Kappa Group PLC Registered Shares EO -,001	IE00B1RR8406	STK	18.855	1.619	11.718	EUR	33,54000	632.396,70	0,58
Snam S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003153415	STK	256.883	315.110	58.227	EUR	5,04000	1.294.690,32	1,18
Sodexo S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121220	STK	10.804	13.689	2.885	EUR	97,20000	1.050.148,80	0,96
Solvay S.A. Actions au Porteur A o.N.	BE0003470755	STK	7.833	0	5.480	EUR	108,85000	852.622,05	0,78
Spie S.A. Actions Nom. EO 0,47	FR0012757854	STK	43.839	43.839	0	EUR	28,28000	1.239.766,92	1,13
Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70	FI0009005961	STK	55.399	12.432	10.254	EUR	11,50000	637.088,50	0,58
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	9.452	9.452	0	EUR	109,45000	1.034.521,40	0,95
Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO -,22	IT0003242622	STK	148.021	8.891	48.193	EUR	7,86000	1.163.445,06	1,06
TietoEVRY Oyj Registered Shares o.N.	FI0009000277	STK	39.553	46.525	6.972	EUR	28,96000	1.145.454,88	1,05
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	14.717	0	11.267	EUR	57,94000	852.702,98	0,78
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	STK	12.057	13.549	13.996	EUR	84,42000	1.017.851,94	0,93
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	STK	28.329	4.494	14.390	EUR	28,90000	818.708,10	0,75
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	11.248	533	2.765	EUR	112,20000	1.262.025,60	1,15
Viscofan S.A. Acciones Port. EO 0,70	ES0184262212	STK	26.761	26.761	0	EUR	62,20000	1.664.534,20	1,52
Vivendi SE Actions Port. EO 5,5	FR0000127771	STK	128.239	149.008	137.442	EUR	9,95400	1.276.491,01	1,17
Wienerberger AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000831706	STK	27.215	4.542	15.060	EUR	27,30000	742.969,50	0,68
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903	STK	11.915	1.276	5.011	EUR	120,15000	1.431.587,25	1,31

## Derivate

EUR 131.100,00 0,12

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)

## Aktienindex-Derivate

Forderungen/Verbindlichkeiten

EUR 131.100,00 0,12

## Aktienindex-Terminkontrakte

FUTURE ESTX ex Financials 50 Index (Price Return) (EUR) 06.23

XEUR (MIC)

EUR

Anzahl 115

131.100,00

0,12

<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>				<b>EUR</b>	<b>4.258.054,95</b>	<b>3,89</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>	<b>4.258.054,95</b>	<b>3,89</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>						
Landesbank Baden-Württemberg	EUR	4.258.054,95	%	100,00000	4.258.054,95	3,89
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>	<b>702.949,98</b>	<b>0,64</b>
Dividendenansprüche	EUR	248.093,51			248.093,51	0,23
Steueransprüche	EUR	454.856,47			454.856,47	0,42
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>	<b>-101.699,71</b>	<b>-0,09</b>
Verwaltungsvergütung	EUR	-66.561,16			-66.561,16	-0,06
Verwahrstellenvergütung	EUR	-5.057,79			-5.057,79	0,00
Depotgebühren	EUR	-4.665,41			-4.665,41	0,00
Prüfungskosten	EUR	-14.000,00			-14.000,00	-0,01
Veröffentlichungskosten	EUR	-918,09			-918,09	0,00
Researchkosten	EUR	-10.497,26			-10.497,26	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>109.357.119,13</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>Anteilwert (Rücknahmepreis)</b>				<b>EUR</b>	<b>58,01</b>	
<b>Ausgabepreis</b>				<b>EUR</b>	<b>59,17</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>				<b>STK</b>	<b>1.885.305</b>	

**Fußnoten:**

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Wertpapiere des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.



**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

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

**Marktschlüssel**

**- Terminbörsen**

XEUR (MIC)

EUREX DEUTSCHLAND

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
 - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWV0	STK	2.238	6.962	
Aéroports de Paris S.A. Actions au Port. EO 3	FR0010340141	STK	6.922	6.922	
Akzo Nobel N.V. Aandelen aan toonder EO0,5	NL0013267909	STK	1.785	16.938	
Amplifon S.p.A. Azioni nom. EO -,02	IT0004056880	STK	27.643	27.643	
Arkema S.A. Actions au Porteur EO 10	FR0010313833	STK	895	10.649	
Aroundtown SA Bearer Shares EO -,01	LU1673108939	STK	0	224.681	
Bureau Veritas SA Actions au Porteur EO -,12	FR0006174348	STK	0	63.055	
Cofinimmo S.A. Actions Porteur o.N.	BE0003593044	STK	12.228	12.228	
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007	STK	2.687	21.639	
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK	29.304	29.304	
Enagas S.A. Acciones Port. EO 1,50	ES0130960018	STK	12.013	92.232	
EuroAPI SAS Actions Nom. EO 1	FR0014008VX5	STK	707	707	
Fortum Oyj Registered Shares EO 3,40	FI0009007132	STK	3.066	65.702	
Fresenius Medical Care KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802	STK	4.022	25.144	
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	46.181	46.181	
Galp Energia SGPS S.A. Acções Nominativas EO 1	PTGALOAM0009	STK	6.576	87.715	
Gecina S.A. Actions Nom. EO 7,50	FR0010040865	STK	10.411	10.411	
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	16.498	38.105	
Hera S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0001250932	STK	54.610	467.731	
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	10.394	125.156	
JDE Peet's N.V. Registered Shares EO-,01	NL0014332678	STK	0	43.148	
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KBX1006	STK	0	14.697	
Kon. KPN N.V. Aandelen aan toonder EO -,04	NL0000009082	STK	118.828	613.780	
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538	STK	15.762	49.394	
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	DE000LEG1110	STK	0	15.081	
Naturgy Energy Group S.A. Acciones Port. EO 1	ES0116870314	STK	38.799	83.110	
Proximus S.A. Actions au Porteur o.N.	BE0003810273	STK	7.471	90.807	
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0173093024	STK	0	86.196	
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007037129	STK	19.227	19.227	
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	139	16.403	
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	1.463	8.859	
SEB S.A. Actions Port. EO 1	FR0000121709	STK	0	9.743	

SES S.A. Bearer FDRs (rep. Shs A) o.N.	LU0088087324	STK	50.911	167.968
Telefónica Deutschland Hldg AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1J5RX9	STK	499.350	499.350
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	88.059	366.580
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5	FR0000051807	STK	159	3.807
Ubisoft Entertainment S.A. Actions Port. EO 0,0775	FR0000054470	STK	20.564	20.564
Umicore S.A. Actions Nom. o.N.	BE0974320526	STK	0	26.096
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	STK	14.678	59.219
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141	STK	3.489	38.678
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1	STK	11.496	43.429
Warehouses De Pauw N.V. Actions Nom. o.N.	BE0974349814	STK	33.188	33.188

### Andere Wertpapiere

ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Anrechte	ES06670509M2	STK	40.730	40.730
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809P3	STK	101.972	101.972
Telefónica S.A. Anrechte	ES06784309G2	STK	278.521	278.521

### Nichtnotierte Wertpapiere

#### Aktien

ACS, Act.de Constr.y Serv. SA Acciones Port.Em.01/23 EO -,50	ES0167050238	STK	702	702
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO 2	FR0000121261	STK	0	9.671
Iberdrola S.A. Acciones Port.Em.01/23 EO -,75	ES0144583277	STK	1.699	1.699
Linde PLC Registered Shares EO 0,001	IE00BZ12WP82	STK	307	4.908
Telefónica S.A. Acciones Port. Em. 6/22 EO 1	ES0178430130	STK	8.985	8.985

### Andere Wertpapiere

Elia Group Anrechte	BE0970178811	STK	8.614	8.614
LEG Immobilien SE Dividende Cash Line	DE000LEG1243	STK	15.081	15.081
Vonovia SE Dividende Cash	DE000A3MQQ33	STK	31.933	31.933

## Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

### Terminkontrakte

#### Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX EX FIN 50 PR EUR)

EUR

14.857,88

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX EX FIN 50 PR EUR)

EUR

2.387,03

### Abwicklung von Transaktionen durch verbundene Unternehmen:

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 10,41 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 20.046.282,00 Euro.

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
**für den Zeitraum vom 01.05.2022 bis 30.04.2023**

**I. Erträge**

1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	521.055,33
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	2.708.210,25
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	-2.667,11
4. Abzug Kapitalertragsteuer auf Inländische Dividenden	EUR	-78.158,32
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-211.224,42
6. Sonstige Erträge	EUR	192.215,55
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>3.129.431,28</b>

**II. Aufwendungen**

1. Verwaltungsvergütung	EUR	-750.646,98
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-43.359,60
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-14.359,98
4. Sonstige Aufwendungen	EUR	-51.333,18
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-859.699,74</b>

**III. Ordentlicher Nettoertrag**

**EUR 2.269.731,54**

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne
2. Realisierte Verluste

EUR	6.018.931,26
EUR	-11.657.368,49

#### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

<b>EUR</b>	<b>-5.638.437,23</b>
------------	----------------------

#### V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

<b>EUR</b>	<b>-3.368.705,69</b>
------------	----------------------

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste

EUR	2.668.311,29
EUR	3.149.351,87

#### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

<b>EUR</b>	<b>5.817.663,16</b>
------------	---------------------

#### VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

<b>EUR</b>	<b>2.448.957,47</b>
------------	---------------------

**Entwicklung des Sondervermögens**

		<u>2022/2023</u>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 125.670.296,49</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR -3.871.692,00
2. Mittelzufluss (netto)		EUR -14.654.826,08
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 16.176.027,16	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	<u>EUR -30.830.853,24</u>	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR -235.616,75
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR 2.448.957,47
davon nicht realisierte Gewinne	EUR 2.668.311,29	
davon nicht realisierte Verluste	EUR 3.149.351,87	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR 109.357.119,13</b>

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**

**Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)**

insgesamt je Anteil\*\*

**I. für die Ausschüttung verfügbar**

1. Vortrag aus dem Vorjahr	EUR	16.277.985,48	8,63
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.368.705,69	-1,79
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	11.657.368,49	6,18

**II. Nicht für die Ausschüttung verwendet**

1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	4.769.531,41	2,53
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	16.403.567,87	8,70

**III. Gesamtausschüttung\*\*\***

<b>EUR</b>	<b>3.393.549,00</b>	<b>1,80</b>
------------	---------------------	-------------

\* realisierte Verluste

\*\* Die Werte je Anteil wurden durch Division des Betrags mit den umlaufenden Anteilen zum Stichtag ermittelt und können Rundungsdifferenzen enthalten.

\*\*\* Der Abzug von Kapitalertragsteuer und Solidaritätszuschlag erfolgt über die depotführende Stelle bzw. über die letzte inländische auszahlende Stelle als Entrichtungspflichtete.



**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2019/2020	EUR	176.464.056,22	EUR	49,84
2020/2021	EUR	168.250.141,33	EUR	58,74
2021/2022	EUR	125.670.296,49	EUR	57,56
2022/2023	EUR	109.357.119,13	EUR	58,01

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

**das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure** EUR **2.816.741,00**

**die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte**

- Barclays Bank Ireland PLC
- BNP Paribas S.A.
- BofA Securities Europe S.A.
- Deutsche Bank AG
- Goldman Sachs Bank Europe SE
- HSBC Continental Europe S.A.
- J.P. Morgan AG
- Landesbank Baden-Württemberg
- State Street Bank and Trust Co.
- UBS AG [London Branch]

**Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)** **95,44**

**Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)** **0,12**

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

**Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:**

**Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko**

kleinster potenzieller Risikobetrag	5,95 %
größter potenzieller Risikobetrag	8,22 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	7,02 %

Risikomodell, das gemäß § 10 Derivate-VO verwendet wurde: MonteCarlo-Simulation  
 Parameter, die gemäß § 11 Derivate-VO verwendet wurden: Value-at-Risk (VaR) mit einem Konfidenzniveau von 99% und einer Haltedauer von zehn Tagen sowie einem historischen Beobachtungszeitraum von 250 Tagen

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 100,02 %

## Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Euro Stoxx Low Risk Weighted 100 Total Return Index

100,00 %

## Sonstige Angaben

<b>Anteilwert (Rücknahmepreis)</b>	<b>EUR</b>	<b>58,01</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>EUR</b>	<b>59,17</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>STK</b>	<b>1.885.305</b>

## Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

1. Die Anteilspreisermittlung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft auf Grundlage der gesetzlichen Regelungen im KAGB und der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung (§26ff.).
2. Die Bewertung der Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, erfolgt grundsätzlich zu dem validierten zuletzt verfügbaren handelbaren Kurs. Börsenkurse oder notierte Preise an anderen organisierten Märkten werden grundsätzlich als handelbare Kurse eingestuft.
3. Wertpapiere, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist oder deren Börsenkurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, werden auf Grundlage von durch Dritte ermittelten und validierten Verkehrswerten (z.B. auf Basis externer Bewertungsmodelle) beurteilt und bewertet.
4. Für Unternehmensbeteiligungen wird zum Zeitpunkt des Erwerbs als Verkehrswert der Kaufpreis einschließlich der Anschaffungsnebenkosten angesetzt. Der Verkehrswert von Unternehmensbeteiligungen wird spätestens nach Ablauf von zwölf Monaten nach Erwerb bzw. nach der letzten Bewertung auf Grundlage der von den Gesellschaften oder Dritten nach gängigen Bewertungsverfahren ermittelten Unternehmenswerte beurteilt und erneut ermittelt.
5. Investmentanteile und Exchange Traded Funds (ETFs) werden mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis oder alternativen Börsenkurs bewertet. Anteile an geschlossenen Fonds werden mit dem von der emittierenden Gesellschaft ermittelten NAV bewertet. Solange in der Anfangsphase von den emittierenden Gesellschaften noch kein NAV veröffentlicht wird, erfolgt der Wertansatz für diese Investmentanteile in Höhe des eingezahlten Kapitals abzüglich eventuell entstandener Kosten.
6. Der Wert von Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, Bardividenden und Zinsansprüchen entspricht grundsätzlich dem jeweiligen Nominalbetrag.
7. Die Bewertung von Forwards, Swaps, Schuldscheindarlehen und OTC-Optionen erfolgt grundsätzlich auf Basis von marktüblichen Bewertungsmodellen.
8. Der Wert der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds geführt werden, wird in diese Währung zu den jeweiligen validierten Devisenkursen umgerechnet.

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

### Gesamtkostenquote

**0,87 %**

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Die Berechnung orientiert sich an den Vorgaben der EU-Verordnung 583/2010 und der CESR-Leitlinien 10-674 zur Berechnung der Kennzahl laufende Kosten in den wesentlichen Anlegerinformationen. Investiert der Fonds mehr als 20% seines Vermögens in Zielfonds, fließt in die Berechnung auch eine Gesamtkostenquote der Zielfonds ein.

Als Grundlage für die Erhebung der TER der Zielfonds dienen die von der KVG, die die Zielfonds emittiert hat, in WM Datenservice bzw. den jeweiligen Verkaufsprospekten, Key Investor Documents (KID) oder Factsheets diesbezüglich veröffentlichten Kennzahlen.

Sofern in den genannten Quellen keine entsprechende Kennzahl verfügbar ist, wird die jeweilige in Prozent ausgedrückte Verwaltungsvergütung der Zielfonds zur Berechnung herangezogen.

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandserstattungen.

Die KVG gewährt keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

## Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

### Wesentliche sonstige Erträge:

Quellensteuerrückerstattung	EUR	183.557,41
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>		
Depotgebühren	EUR	23.173,64
Ausbuchung Quellensteueransprüche	EUR	8.031,75
<b>Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände; ohne Nettoabrechnung)</b>		
Transaktionskosten	EUR	272.136,01
<b>Angaben zur Mitarbeitervergütung</b>		
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>37.684.317,28</b>
davon feste Vergütung	EUR	31.206.359,41
davon variable Vergütung	EUR	6.477.957,87
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
Zahl der Mitarbeiter der KVG		389
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen</b>	<b>EUR</b>	<b>19.907.540,18</b>
davon Geschäftsleiter	EUR	1.491.613,88
davon andere Führungskräfte *)	EUR	2.422.163,33
davon andere Risikoträger	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	2.323.215,68
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	13.670.547,29

\*) Aus datenschutzrechtlichen Gründen wird unter Führungskräften auch ein anderer Risikoträger geführt.

## **Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden**

Alle Mitarbeiter der Gesellschaft beziehen eine angemessene feste Vergütung von mindestens 60 % - maximal 100 % des Jahresgesamtgehaltes. Die fixe Vergütung richtet sich nach den wahrgenommenen Aufgaben und deren Bewertung. Zusätzlich zu der jährlichen fixen Vergütung behält sich die Helaba Invest vor, einen variablen Vergütungsanteil von bis zu 40 % des Jahresgesamtgehaltes zu zahlen. Die Aufteilung der Gehaltsbestandteile soll so erfolgen, dass der fixe Gehaltsbestandteil die Vergütung für die vertraglich geschuldete Arbeitsleistung darstellt. Die variable Vergütung ist eine freiwillige Leistung, auf die kein Rechtsanspruch besteht. Die Helaba Invest behält sich vor, jedes Jahr neu zu entscheiden, ob und in welcher Höhe sie freiwillige Leistungen erbringt. Aus der Gewährung einer variablen Vergütung für das Geschäftsjahr kann für die Zukunft kein Rechtsanspruch abgeleitet werden. Dies gilt auch dann, wenn die variable Vergütung wiederholt gewährt wird. Hierauf muss bei der Gewährung oder Auszahlung nicht nochmals gesondert hingewiesen werden. Der Freiwilligkeitsvorbehalt wird in den Arbeitsverträgen fixiert.

Die Gesamtvergütung orientiert sich an folgenden Kriterien:

- Situation am Arbeitsmarkt
- Vorbildung, bestandene Prüfungen, akademischer Grad
- Branchenrelevante Erfahrungen bzw. Berufserfahrung
- Stellenbeschreibung ggf. i. V. m. dem Tarifvertrag für die öffentlichen Banken
- Dringlichkeit der Stellenbesetzung aus Sicht der Helaba Invest

Bei der Festlegung eines Gesamtbudgets für die variable Vergütung wird ein Verfahren angewandt, das die letzten drei Geschäftsjahre berücksichtigt. Dabei werden die Abweichungen zwischen Plan und Planerfüllung ermittelt und gegenübergestellt. Die Abweichung pro Jahr wird zusätzlich gewichtet, wobei das nächstzurückliegende Jahr den höchsten Anteil an dem zu ermittelnden Faktor (50/30/20) ausmacht. Der so berechnete Faktor stellt dann die Basis für eine Bandbreite dar, in der sich die Entwicklung der variablen Vergütung bewegen kann.

Der persönliche Beitrag wird über ein Beurteilungsverfahren von der Führungskraft ermittelt. Das Verfahren erlaubt, dass in Einzelfällen eine gegenläufige Entwicklung des Einzelnen im Verhältnis zur Gesellschaft möglich ist. Insgesamt darf das Gesamtbudget aber nicht überschritten werden.

## **Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik**

Die jährliche Prüfung ergab, dass die Vergütungsgrundsätze in allen wesentlichen Belangen nach den maßgebenden Grundsätzen aufgestellt wurden.

## **Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik**

Es wurden keine wesentlichen Veränderungen vorgenommen.

## **weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben**

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Die Verwahrstellenfunktion ging zum 28.10.2022 von der Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale, Frankfurt auf die Landesbank Baden-Württemberg, Stuttgart über.

## **Angaben zum Einsatz von Stimmrechtsberatern**

Die Mitwirkung auf Hauptversammlungen bei börsennotierten Aktiengesellschaften für Bestände des Fonds, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten, übernimmt die Helaba Invest durch Einschaltung von Stimmrechtsvertretern gem. § 94 S. 5 KAGB.

Stimmrechte für in Deutschland börsennotierten Aktiengesellschaften werden unter Einbindung eines professionellen Stimmrechtsberaters, der Schutzgemeinschaft der Kapitalanleger e.V. (SdK), ausgeübt.

Stimmrechte für im Ausland börsennotierte Aktiengesellschaften werden durch die Mandatierung der ISS Europe Ltd. (Institutional Shareholder Services) ausgeübt. Einbezogen werden grundsätzlich alle ausländischen Aktiengesellschaften, deren Bestände, kumuliert in allen Fonds der Helaba Invest, über 0,25% des ausstehenden Kapitals betragen.

## **Angaben zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten**

Das Handeln im Kundeninteresse ist das Leitbild, das die Geschäftsbeziehung der Helaba Invest mit ihren Kunden prägt. Dies bedeutet auch, dass die Helaba Invest potenzielle Interessenkonfliktsituationen, die entstehen können und zum Nachteil des Kunden wären, durch angemessene Vorkehrungen erkennen, vermeiden oder fair lösen wird.

Im Rahmen der Identifikation und des Managements von Interessenkonflikten werden die organisatorischen Vorkehrungen für angemessene Maßnahmen getroffen, die verhindern, dass Interessenkonflikte den Anlegerinteressen schaden und die nach vernünftigem Ermessen gewährleisten, dass das Risiko der Beeinträchtigung von Anlegerinteressen vermieden werden.

Maßgeblich bei der Ausübung von Stimmrechten sind deren Einklang mit den Anlagezielen und der Anlagestrategie des Investmentvermögens und die Ermöglichung der Verfolgung maßgeblicher Kapitalmaßnahmen. Oberste Maxime bei der Ausübung der Stimmrechte ist stets die Mehrung des Vermögens im Interesse des Sondervermögens und dessen Anleger.

Jede Abstimmung wird grundsätzlich von Fall zu Fall entschieden. Um eine objektive Meinungsbildung zu gewährleisten, werden grundsätzlich die Mitarbeiter der Abteilung Fondsmanagement sowie eine Führungskraft aus dem Fondsmanagement am Prozess beteiligt.

## VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Helaba Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Frankfurt am Main

### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens HI-Aktien Low Risk Euroland-Fonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Mai 2022 bis zum 30. April 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. April 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Mai 2022 bis zum 30. April 2023 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 Helaba Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH (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.

### *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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern 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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives 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 wesentliche 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 Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt 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 bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 10. August 2023

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Anton Bubnov  
Wirtschaftsprüfer