

Jahresbericht
HI-EM Credits Quality Select-Fonds
für das Geschäftsjahr
01.12.2022 - 30.11.2023

**Tätigkeitsbericht
für den Zeitraum 01.12.2022 bis 30.11.2023**

I. Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds ist es, mittel- bis langfristig einen Kapitalzuwachs durch die Vereinnahmung von Zinserträgen und durch die positive Wertentwicklung der im Fonds enthaltenen Vermögensgegenstände zu erzielen. Der Fonds investiert in ausgewählte bonitätsstarke Emittenten aus Schwellenländern (Emerging Markets). Emittenten sind dabei sowohl Staaten als auch Unternehmen, deren Anleihen entweder in EUR oder in USD denominated sind. Ausschlaggebend für die Bonität ist das Durchschnittsrating einer Anleihe, welches beim Einstand mindestens BBB- oder besser sein muss. Weiteres Merkmal des Fonds ist eine breite Diversifikation, welche durch Limits für Länder und Emittenten erreicht wird.

II. Wesentliche Risiken des Sondervermögens

Die Vermögensgegenstände, in die die Kapitalverwaltungsgesellschaft für Rechnung des Sondervermögens investiert, enthalten neben den Chancen auf Wertsteigerung auch Risiken. So können Wertverluste auftreten, indem der Marktwert der Vermögensgegenstände gegenüber dem Einstandspreis fällt. Im Berichtszeitraum unterlag der HI-EM Credits Quality Select-Fonds den folgenden Risiken:

Marktpreisrisiko

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

Zinsänderungsrisiko

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht.

**Tätigkeitsbericht
für den Zeitraum 01.12.2022 bis 30.11.2023**

Adressenausfallrisiko

Dieses beinhaltet allgemein das Risiko der Partei insbesondere eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden. Anleihen mit einem Rating von BB+ oder niedriger weisen naturgemäß ein höheres Ausfallrisiko und eine damit einhergehende höhere Volatilität auf als Investmentgrade Anleihen (BBB- und besser).

Operationelle Risiken

Operationelle Risiken können grundsätzlich aus dem EDV-basierten Handel erwachsen.

Liquiditätsrisiko

Es besteht das Risiko einer eingeschränkten Handelbarkeit der im Fonds enthaltenen Wertpapiere.

Währungsrisiko

Die im Fonds befindlichen US-Dollarpositionen werden durch FX Futures weitgehend gesichert.

Sonstige Risiken

Das makroökonomische Umfeld bzw. exogene Faktoren wie der Russland-Ukraine-Krieg, die Inflation, Folgewirkungen der Corona-Pandemie etc. haben 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 auf das Sondervermögen zum Zeitpunkt der Aufstellung des Jahresberichts nicht abschließend beurteilen.

**Tätigkeitsbericht
für den Zeitraum 01.12.2022 bis 30.11.2023**

III. Struktur des Portfolios zum Berichtszeitpunkt und wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraumes

Zum Geschäftsjahresende per 30.11.2023 betrug das Fondsvermögen 43.241.438,79 Euro (im Vorjahr 44.144.702,47 Euro). Die Wertentwicklung des HI-EM Credits Quality Select-Fonds lag im Geschäftsjahr 2022/2023 bei 4,56% (-13,47%).

Am Ende des Geschäftsjahres waren 95,46% (93,99%) des Fondsvermögens in Renten investiert. Davon machten öffentliche Anleihen 33,19% (33,61%), staatsgarantierte Anleihen 4,42% (3,52%), Anleihen supranationaler Organisationen 3,05% (2,97%), Unternehmensanleihen 54,74% (53,72%) und Renten- und Kreditderivate 0,06% (0,16%). Devisentermingeschäfte machten 0,44% (0,90%) vom Fondsvermögen aus. Russische Wertpapiere machten zum Geschäftsjahresende 0,19%, ukrainische Wertpapiere ein Volumen von 0,00% aller Wertpapiere im Fonds aus. Rundungsdifferenzen führen dazu, dass die einzelnen Sub-Assetklassen im Aggregat eine Differenz zu Renten ergeben kann.

Kasse und Geldmarktinstrumente betragen insgesamt 4,10% (5,11%). Davon sind 3,17% (4,30%) Bankguthaben, -0,10% (-0,04%) Marginkonten, 1,11% Forderungen und -0,08% Verbindlichkeiten.

35,82% (56,51%) aller Wertpapiere waren zum Geschäftsjahresende in auf US-Dollar lautende Anlagen investiert. Allerdings waren diese Positionen überwiegend währungsgesichert, so dass die offene Fremdwährungsquote bei 0,73% (4,08%) des Fondsvermögens lag.

Zum 30.11.2023 wies der Fonds, unter Berücksichtigung von Kasse und Derivaten, eine durchschnittliche Rendite von 5,46% (5,47%) auf. Die durchschnittliche Restlaufzeit lag stichtagsbezogen (30.11.2023) bei 6,03 Jahren (5,14 Jahren), der durchschnittliche Kupon bei 3,15% (2,91%). Die realisierten Kursgewinne und Kursverluste resultierten aus Wertpapier-, Devisen- und Derivategeschäften.

IV. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Das abgelaufene Geschäftsjahr war von einer außergewöhnlich hohen Volatilität am Zinsmarkt geprägt. Getrieben durch hohe Inflationsraten hat die US Federal Reserve Bank sukzessive ihre Geldpolitik gestrafft und den Leitzins angehoben, was sich insbesondere in der ersten Hälfte der Berichtsperiode zeitweise erheblich negativ auf die Risikoprämien von Staats- und Unternehmensanleihen aus Emerging Markets auswirkte. Gleichmaßen sorgten rückläufige Inflationsraten im neuen Kalenderjahr für nachlassende Zinserhöhungsfantasien und damit einhergehend für eine Stabilisierung der Risikoprämien.

Als weiterer Belastungsfaktor für den Gesamtmarkt blieb der Angriffskrieg Russlands auf die Ukraine bestehen.

Vermögensübersicht zum 30.11.2023

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	43.276.496,60	100,08
1. Anleihen (nach Restlaufzeit)	41.254.396,60	95,40
< 1 Jahr	3.426.659,04	7,92
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	14.168.027,30	32,76
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	9.085.404,98	21,01
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	11.438.186,36	26,45
>= 10 Jahre	3.136.118,92	7,25
2. Derivate	215.014,62	0,50
3. Bankguthaben	1.326.677,42	3,07
4. Sonstige Vermögensgegenstände	480.407,96	1,11
II. Verbindlichkeiten	-35.057,81	-0,08
III. Fondsvermögen	43.241.438,79	100,00

Vermögensaufstellung zum 30.11.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
							EUR	41.254.396,60	95,40
Bestandspositionen									
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	27.454.092,18	63,49
Verzinsliche Wertpapiere									
7,6250 % Banca Comerciala Romăna S.A. EO-FLR Non-Pref.MTN 23(26/27)	AT0000A34CN3		EUR	200	200	0 %	104,19425	208.388,50	0,48
5,6250 % Banco Com. Português SA (BCP) EO-FLR Preferred MTN 23(25/26)	PTBCP2OM0058		EUR	300	300	0 %	101,78381	305.351,43	0,71
4,8750 % Banco Santander S.A. EO-Non-Pref. MTN 2023(31)	XS2705604234		EUR	500	500	0 %	102,53526	512.676,30	1,19
1,3750 % Bank Gospodarstwa Krajowego EO-Medium-Term Nts 2018(25)	XS1829259008		EUR	500	0	0 %	95,52000	477.600,00	1,10
4,1250 % Bulgarien EO-Medium-Term Notes 2022(29)	XS2536817211		EUR	1.200	0	0 %	100,69817	1.208.377,98	2,79
0,5000 % Česká Sportelna AS EO-FLR Non-Pref.MTN 21(27/28)	AT0000A2STV4		EUR	200	200	0 %	84,77650	169.553,00	0,39
5,7370 % Česká Sportelna AS EO-FLR Non-Pref.MTN 23(27/28)	XS2676413235		EUR	100	100	0 %	101,95168	101.951,68	0,24
1,5000 % Ceske Drahy AS EO-Notes 2019(19/26)	XS1991190361		EUR	500	0	0 %	93,28364	466.418,18	1,08
0,8750 % CEZ AS EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	XS2084418339		EUR	350	0	0 %	90,88787	318.107,53	0,74
5,2500 % Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1018 v.23(28/29)	DE000CZ439B6		EUR	400	400	0 %	102,68571	410.742,82	0,95
5,5000 % Credit Suisse AG EO-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2589907653		EUR	400	500	100 %	103,67447	414.697,86	0,96
2,3750 % DP World Ltd. EO-Med.-Term Nts 2018(26)Reg.S	XS1883878966		EUR	500	0	0 %	95,03843	475.192,15	1,10
2,1250 % Energa Finance AB EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1575640054		EUR	500	0	0 %	93,52500	467.625,00	1,08
1,0000 % Eurasian Development Bank EO-Medium-Term Nts 2021(26)	XS2315951041		EUR	450	0	0 %	80,07800	360.351,00	0,83
7,8750 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2023(27)	XS2695009998		EUR	300	500	200 %	105,45189	316.355,67	0,73
4,8750 % Heidelberg Mater.Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2023(23/33)	XS2721465271		EUR	250	250	0 %	101,95000	254.875,00	0,59
5,2500 % Imperial Brands Fin.Neth. B.V. EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	XS2586739729		EUR	400	400	0 %	100,74877	402.995,08	0,93
1,7500 % Indonesien, Republik EO-Notes 2018(25)	XS1810775145		EUR	1.300	1.300	0 %	96,75083	1.257.760,79	2,91
1,1000 % Indonesien, Republik EO-Notes 2021(33)	XS2280331898		EUR	1.000	0	0 %	75,76779	757.677,90	1,75
1,8000 % Intl Flavors & Fragrances Inc. EO-Notes 2018(18/26)	XS1843459782		EUR	400	400	0 %	93,39839	373.593,56	0,86
0,7920 % Luminor Bank AS EO-FLR Preferred MTN 20(23/24)	XS2265801238		EUR	400	400	0 %	99,18700	396.748,00	0,92
0,3750 % MFB Magyar Fejlesztési Bk Zrt. EO-Notes 2021(26)	XS2348280707		EUR	400	400	0 %	89,78000	359.120,00	0,83
0,8750 % MVM Energetika Zrt. EO-Bonds 2021(21/27)	XS2407028435		EUR	300	300	0 %	83,52350	250.570,50	0,58
1,8750 % NE Property B.V. EO-Medium-T. Notes 2019(19/26)	XS2063535970		EUR	500	0	100 %	88,97778	444.888,90	1,03
7,1250 % Nova Ljubljanska Banka d.d. EO-FLR Pref. Nts 2023(26/27)	XS2641055012		EUR	100	100	0 %	104,08887	104.088,87	0,24
1,1250 % Orlen S.A. EO-Med.-Term Nts 21(28/28)	XS2346125573		EUR	500	0	100 %	88,04865	440.243,25	1,02
6,1250 % OTP Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 23(26/27)	XS2698603326		EUR	100	100	0 %	101,75584	101.755,84	0,24
4,2500 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2023(43)	XS2586944147		EUR	800	800	0 %	99,41349	795.307,92	1,84
1,5390 % Prosus N.V. EO-Med.-T.Nts 2020(20/28)Reg.S	XS2211183244		EUR	200	0	0 %	83,86733	167.734,66	0,39
7,0000 % Raiffeisen Bank S.A. EO-FLR-Non-Pref.MTN 23(26/27)	XS2700245561		EUR	100	100	0 %	101,94000	101.940,00	0,24
7,1250 % Raiffeisenbank a.s. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(25/26)	XS2577033553		EUR	200	200	0 %	100,87788	201.755,75	0,47
2,5000 % Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	XS2320533131		EUR	300	300	0 %	90,62740	271.882,20	0,63
2,6250 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2020(40)Reg.S	XS2258400162		EUR	1.000	0	0 %	61,64466	616.446,60	1,43
2,0000 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2021(33)Reg.S	XS2330503694		EUR	1.900	0	100 %	71,22993	1.353.368,67	3,13
0,0000 % Saudi-Arabien, Königreich EO-Med.-Term Nts 2021(24)Reg.S	XS2308199392		EUR	500	500	0 %	98,80000	494.000,00	1,14
0,2500 % Shinhan Bank Co. Ltd. EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2058731717		EUR	300	300	0 %	96,70200	290.106,00	0,67
5,9520 % Tatra Banka AS EO-FLR Med.-T. Nts. 23(25/26)	SK4000022505		EUR	300	300	0 %	100,89000	302.670,00	0,70
2,3750 % Tauron Polska Energia SA EO-Notes 2017(27)	XS1577960203		EUR	500	0	100 %	91,21128	456.056,38	1,05
1,7500 % TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 19(24/Und.)	XS1974787480		EUR	500	500	0 %	98,56900	492.845,00	1,14
4,5000 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Med.-Term Nts 2023(26/26)	DE000A3LQ9S2		EUR	500	500	0 %	100,57900	502.895,00	1,16
1,2500 % Ungarn EO-Bonds 2018(25)	XS1887498282		EUR	1.200	1.000	0 %	95,21181	1.142.541,66	2,64
5,0000 % Ungarn EO-Bonds 2022(27)	XS2558594391		EUR	175	0	0 %	101,94650	178.406,38	0,41
4,2500 % Ungarn EO-Bonds 2022(31) Reg.S	XS2010026214		EUR	300	600	300 %	95,03000	285.090,00	0,66
4,1250 % Vestas Wind Systems A/S EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	XS2725957042		EUR	150	150	0 %	99,90000	149.850,00	0,35
5,0000 % Adani Ports&Special Eco.Zo.Ltd DL-Notes 2021(21/41) Reg.S	USY00130YU53		USD	200	200	0 %	66,85000	122.536,89	0,28
4,3750 % Africa Finance Corp. DL-Med.-Term Nts 2019(26)Reg.S	XS1983289791		USD	400	0	0 %	94,55000	346.622,67	0,80

Vermögensaufstellung zum 30.11.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
3,3750 % AngloGold Ashanti Holdings PLC DL-Notes 2021(21/28)	US03512TAF84		USD	200	200	0	%	87,78700	160.914,67	0,37
2,7000 % Banco Santander Chile DL-Med.-Term Nts20(20/25)Reg.S	US05971WAC73		USD	275	0	0	%	96,48300	243.175,01	0,56
5,3750 % Bank Gospodarstwa Krajowego DL-Med.-Term Nts 2023(33)Reg.S	XS2625207571		USD	500	500	0	%	97,83000	448.309,05	1,04
3,5000 % Black Sea Trade & Developmt Bk DL-Med.-Term Nts 19(24)	XS2018639539		USD	225	0	0	%	95,89900	197.757,08	0,46
2,6250 % BOC Aviation Ltd. DL-Med.-Term Nts 2020(24/25)	XS2104016105		USD	200	0	0	%	96,64500	442.878,75	1,02
6,3750 % Cometa Energia S.A. de CV DL-Notes 2018(18/18-35) Reg.S PA)	USP29853AA99		USD	500	200	0	%	93,62100	137.629,99	0,32
3,9440 % EQUATE Sukuk SPC Ltd. DL-Med.-Term Tr.Certs 2017(24)	XS1564437199		USD	200	0	0	%	99,35000	182.109,80	0,42
2,9800 % GC Treasury Center Co. Ltd. DL-Med.-T.Nts 2021(21/31)Reg.S	US36830DAB73		USD	600	0	0	%	80,95000	445.147,10	1,03
3,8820 % GENM Capital Labuan Ltd. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USY2700RAA06		USD	500	0	0	%	82,21800	376.766,57	0,87
7,8500 % Grupo Energía Bogotá S.A. ESP DL-Notes 2023(23/33) Reg.S	USP4R53VAB95		USD	200	200	0	%	104,02000	190.669,97	0,44
5,1980 % Guara Norte S.à.r.l. DL-Notes 21(21/21-34) Reg.S PA)	USL4R02QAA86		USD	200	200	0	%	88,21300	142.980,90	0,33
5,0000 % Hanwha Q CELLS Am. Hldgs Corp DL-Notes 2023(28) Reg.S	USU3822UAA89		USD	200	200	0	%	99,19100	181.818,35	0,42
4,0000 % Hindustan Petroleum Corp. Ltd. DL-Notes 2017(27)	XS1637846616		USD	500	0	0	%	95,01000	435.386,31	1,01
3,7300 % Indian Railway Fin. Corp. Ltd. DL-Notes 2019(24)	XS1969727491		USD	250	0	0	%	99,34000	227.614,33	0,53
3,3980 % Indofood CBP Sukses Mak.TBK PT DL-Notes 2021(21/31)	XS2349180104		USD	275	0	0	%	83,71000	210.982,04	0,49
6,3750 % JSC Natl Company KazMunayGas DL-Med.-Term Nts 2018(48)Reg.S	XS1807299331		USD	200	200	0	%	85,39000	156.520,94	0,36
5,7500 % Korea Land and Housing Corp. DL-Med.-Term Nts 2023(25)	XS2690013052		USD	200	200	0	%	100,55000	184.309,41	0,43
5,6250 % LG Energy Solution Ltd. DL-Notes 2023(26) Reg.S	USY555CGAA01		USD	200	200	0	%	100,11400	183.510,22	0,42
6,8750 % LLPL Capital Pte. Ltd. DL-Notes 2019(19/19-39) Reg.S PA)	USY51478AA66		USD	500	0	0	%	93,65100	345.301,05	0,80
5,8750 % MDGH GMTN (RSC) Ltd. DL-Med.-T.Nts 23(34/34) Reg.S	XS2707149600		USD	200	200	0	%	104,13000	190.871,60	0,44
4,2500 % MEGlobal B.V. DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	XS1513739760		USD	500	0	0	%	95,52100	437.727,98	1,01
4,3750 % MMK International Capital DAC DL-Notes 2019(24) Reg.S	XS1843434959		USD	800	0	0	%	28,21400	206.866,47	0,48
4,5000 % OCP S.A. DL-Bonds 2015(25) Reg.S	XS1221677120		USD	500	0	0	%	96,84000	443.772,34	1,03
5,1250 % Oil India Ltd. DL-Notes 2019(29)	XS1932866079		USD	500	0	0	%	98,29800	450.453,67	1,04
3,7500 % PT Bank Mandiri (Persero) TBK DL-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1978319108		USD	200	200	0	%	99,17000	181.779,86	0,42
4,2500 % PT Pelabuhan Indonesia DL-Notes 2015(25) Reg.S	USY7133MAC39		USD	400	0	0	%	97,96700	359.149,48	0,83
4,3750 % Saudi Arabian Oil Co. DL-Med.-Term Nts 2019(49)Reg.S	XS1982116136		USD	200	0	0	%	79,03000	144.862,98	0,34
5,3750 % SK On Co Ltd. DL-Notes 2023(26)	XS2612749908		USD	200	200	0	%	99,69000	182.733,02	0,42
3,1500 % Steel Capital S.A. DL-MT LPN19(19/24)Reg.S Sever.	XS2046736919		USD	700	0	0	%	5,88700	37.768,31	0,09
2,3900 % Tencent Holdings Ltd. DL-Med.-T. Nts 2020(20/30)RegS	US88032XAU81		USD	200	0	0	%	82,76000	151.700,12	0,35
5,7500 % Tierra Mojada Lux. II S.à.r.l. DL-Notes 2020(20/40) Reg.S PA)	USL3500LAA72		USD	200	200	0	%	85,27500	142.862,24	0,33

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR

13.306.843,69

30,77

Verzinsliche Wertpapiere

4,1250 % Chile, Republik EO-Notes 2023(23/34)	XS2645248225		EUR	253	253	0	%	98,07000	248.073,95	0,57
1,1250 % CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd. EO-Notes 2020(20/24)	XS2226795321		EUR	500	0	0	%	96,53500	482.675,00	1,12
0,4500 % Czech Gas Netw.Invest S.à r.l. EO-Notes 2021(21/29)	XS2382953789		EUR	300	300	0	%	79,38300	238.149,00	0,55
3,7500 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Med.-Term Notes 2023(23/27)	FR001400M9L7		EUR	200	200	0	%	100,22000	200.440,00	0,46
1,6980 % EP Infrastructure a.s. EO-Notes 2019(19/26)	XS2034622048		EUR	300	0	0	%	88,30600	264.918,00	0,61
5,1250 % Harley Davidson Finl Serv.Inc. EO-Notes 2023(23/26)	XS2607183980		EUR	150	150	0	%	101,95341	152.930,11	0,35
0,6000 % Kasachstan, Republik EO-Med.-Term Nts 2019(26)Reg.S	XS2050933899		EUR	750	0	0	%	91,32600	684.945,00	1,58
3,8750 % Kolumbien, Republik EO-Bonds 2016(16/26)	XS1385239006		EUR	500	0	0	%	97,74675	488.733,75	1,13
1,4500 % Mexiko EO-Notes 2021(21/33)	XS2289587789		EUR	2.000	0	0	%	73,87975	1.477.595,00	3,42
7,3750 % Nova Kreditna banka Maribor EO-FLR Preferred Nts 23(25/26)	XS2639027346		EUR	200	200	0	%	102,40000	204.800,00	0,47
2,7500 % Peru EO-Bonds 2015(26)	XS1315181708		EUR	1.000	0	0	%	97,11246	971.124,55	2,25
0,8750 % Philippinen EO-Bonds 2019(27)	XS1991219442		EUR	2.000	0	0	%	89,88000	1.797.600,00	4,16
2,0850 % Prosus N.V. EO-Med.-T.Nts 2022(22/30)Reg.S	XS2430287362		EUR	200	200	0	%	80,96167	161.923,33	0,37
4,8750 % Abu Dhabi Future Energy Comp. DL-Med.-T. Nts 23(33) Reg.S	XS2651619285		USD	200	200	0	%	95,74000	175.492,62	0,41
3,9940 % African Export-Import Bank DL-Med.-T. Nts 19(29/29)Reg.S	XS2053566068		USD	300	0	0	%	85,43000	234.891,39	0,54
4,1250 % African Export-Import Bank DL-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1633896813		USD	200	0	0	%	98,86000	181.211,62	0,42

Vermögensaufstellung zum 30.11.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,2500 % Alpek S.A.B. de C.V. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USP01703AD22		USD	200	200	0	81,39000	149.188,89	0,35
4,3750 % Cencosud S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP2205JQA33		USD	200	0	0	93,78900	171.916,41	0,40
3,9500 % Colbun S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP2867KAG15		USD	500	0	0	93,23600	427.256,90	0,99
3,8750 % Com. Federal de Electr. (CFE) DL-Notes 2021(21/33) Reg.S	USP30179BK34		USD	500	0	0	76,24000	349.372,19	0,81
2,4000 % Corp.Fin.d.Desarol.SA (COFIDE) DL-Notes 2020(20/27) Reg.S	USP3R94GAY57		USD	500	0	0	87,06000	398.955,18	0,92
3,1500 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile DL-Notes 2020(20/30) Reg.S	USP3143NBH63		USD	350	0	0	86,66800	278.011,18	0,64
4,1250 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2014(14/25)	US279158AK55		USD	200	0	0	97,01000	177.820,55	0,41
3,9500 % El Puerto de Liverp. SAB de CV DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP3691NBE96		USD	250	0	0	97,95000	224.429,47	0,52
3,8750 % El Puerto de Liverp. SAB de CV DL-Notes 2016(16/26) Reg.S	USP3691NBF61		USD	200	0	0	94,48900	173.199,52	0,40
4,2500 % Enel Generación Chile S.A. DL-Notes 2014(14/24)	US29246RAA14		USD	200	0	0	99,18300	181.803,68	0,42
3,7500 % Falabella S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP82290AR17		USD	200	0	0	85,62500	156.951,70	0,36
4,1500 % Industrias Peñoles S.A.B.de CV DL-Notes 2019(19/29) Reg.S	USP55409AA77		USD	200	0	0	91,25000	167.262,40	0,39
4,3750 % Inversiones CMPC S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP58072AL66		USD	400	0	0	95,40600	349.760,79	0,81
6,7500 % JBS USA Lux SA/Food Co./F.Inc. DL-Notes 2023(23/34) Reg.S	USL5659AAA53		USD	100	100	0	101,17100	92.723,86	0,21
4,5000 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2018(18/29)	US195325DP79		USD	500	0	0	89,92800	412.097,88	0,95
4,0000 % Orbia Advance Corp. SAB de CV DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USP57908AG32		USD	250	0	0	93,06400	213.234,35	0,49
4,3750 % QazaqGaz JSC DL-Notes 2017(27) Reg.S	XS1682544157		USD	200	0	0	93,61000	171.588,31	0,40
5,3000 % Raizen Fuels Finance S.A. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USL7909CAA55		USD	500	0	0	97,09000	444.917,97	1,03
5,8380 % Ras Laffan L.N.G. Co. Ltd. III DL-Nts 2005(05/21-27) Reg.S PA	USM8222MAA01		USD	500	0	0	101,00000	320.004,58	0,74
6,5000 % Soc.Quimica y Min.de Chile SA DL-Notes 2023(23/33) Reg.S	USP8718AAP14		USD	200	200	0	100,66500	184.520,21	0,43
4,0000 % Tengizchevroil Fin.Co.Int.Ltd. DL-Notes 2016(26-26) Reg.S	USG87602AA90		USD	350	0	0	92,37700	296.324,35	0,69

Nichtnotierte Wertpapiere

EUR 493.460,73 1,14

Verzinsliche Wertpapiere

4,0000 % Suzano International Fin. B.V. DL-Notes 2017(25)	USN8438JAA62		USD	500	500	0	97,71200	447.768,31	1,04
0,0000 % VEB Finance PLC DL-Med.-Term LPN13(23) VEB Bk'	XS0993162683		USD	500	0	0	9,97100	45.692,42	0,11

Derivate

EUR 215.014,62 0,50

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

Zins-Derivate EUR 43.450,00 0,10

Forderungen/Verbindlichkeiten

Zinsterminkontrakte

FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BOBL (synth. Anleihe) 12.23		XEUR (MIC)	EUR	2.700				16.200,00	0,04
FUTURE Bundesrep. Deutschland Euro-BUND (synth. Anleihe) 12.23		XEUR (MIC)	EUR	2.500				27.250,00	0,06

Devisen-Derivate

EUR 191.141,29 0,44

Forderungen/Verbindlichkeiten

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Offene Positionen

USD/EUR 16,6 Mio.			OTC					191.141,29	0,44
-------------------	--	--	-----	--	--	--	--	------------	------

Vermögensaufstellung zum 30.11.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Swaps							EUR	-19.576,67	-0,05	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Credit Default Swaps										
Protection Seller										
Malaysia Sovereign Sukuk BHD DL-Trust Certs 2015(25) Reg.S 23.12.2020/20.12.2023		OTC	USD	3.000				6.823,23	0,02	
iTraxx Asia ex-Japan IG Ser.30 Index (5 Years) 23.12.2020/20.12.2023		OTC	USD	5.000				11.409,64	0,03	
Protection Buyer										
China, People's Republic of DL-Bonds 1997(27) 23.09.2022/20.12.2027		OTC	USD	1.000				-18.904,77	-0,04	
China, People's Republic of DL-Bonds 1997(27) 23.09.2022/20.12.2027		OTC	USD	1.000				-18.904,77	-0,04	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	1.326.677,42	3,07	
Bankguthaben							EUR	1.326.677,42	3,07	
EUR - Guthaben bei:										
Landesbank Baden-Württemberg			EUR	693.847,05			%	100,00000	693.847,05	1,60
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen										
			USD	690.481,22			%	100,00000	632.830,37	1,46
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	480.407,96	1,11	
Zinsansprüche			EUR	476.925,12				476.925,12	1,10	
Forderungen aus fälligen Kupons			EUR	0,12				0,12	0,00	
Forderungen aus Wertpapier-Verkäufen/Tilgungen			EUR	3.482,72				3.482,72	0,01	
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-35.057,81	-0,08	
Verwaltungsvergütung			EUR	-14.029,08				-14.029,08	-0,03	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.201,28				-3.201,28	-0,01	
Depotgebühren			EUR	-1.437,37				-1.437,37	0,00	
Collateral Manager Gebühr			EUR	-550,00				-550,00	0,00	
Prüfungskosten			EUR	-15.000,00				-15.000,00	-0,03	
Veröffentlichungskosten			EUR	-840,08				-840,08	0,00	
Fondsvermögen							EUR	43.241.438,79	100,00 1)	
Anteilwert (Rücknahmepreis)							EUR	43,67		
Ausgabepreis							EUR	44,54		
Umlaufende Anteile							STK	990.280		

PA) Bei diesen Wertpapieren wird der Kurswert durch einen Poolfaktor beeinflusst.

Vermögensaufstellung zum 30.11.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
---------------------	------	-------	---	-----------------------	---	--	------	--------------------	------------------------------

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.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar	(USD)	per 30.11.2023 1,0911000	= 1 Euro (EUR)
-----------	-------	-----------------------------	----------------

Marktschlüssel

- Terminbörsen

XEUR (MIC) EUREX DEUTSCHLAND

- OTC

Over-the-Counter

**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
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
4,3750 % Adani Ports&Special Eco.Zo.Ltd DL-Notes 2019(29) Reg.S	USY00130RP42	USD	0	600	
4,6250 % Bayer AG MTN v.2023(2033/2033)	XS2630111719	EUR	175	175	
4,7500 % CA Auto Bank S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2023(26/27)	XS2708354811	EUR	200	200	
3,3000 % Country Garden Holdings Co.Ltd DL-Notes 2021(21/31)	XS2280833307	USD	0	250	
4,3750 % Crédit Agricole S.A. EO-Non-Preferred MTN 2023(33)	FR001400M4O2	EUR	200	200	
3,7500 % Deutsche Börse AG Anleihe v.23(23/29)	DE000A351ZS6	EUR	400	400	
2,5000 % Emirate of Abu Dhabi DL-Med.-T. Nts 2019(29) Reg.S	XS2057865979	USD	0	500	
4,3000 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2023(34/34)	XS2722717555	EUR	225	225	
2,8750 % Federal Gov.United Arab Emirat DL-Med.-T. Nts 2021(41) Reg.S	XS2397083820	USD	0	800	
5,0000 % Hanwha Q CELLS Am. Hldgs Corp DL-Notes 2023(28) Reg.S Tr.2	USU3822UAB62	USD	200	200	
3,6250 % Huarong Finance 2019 Co. Ltd. DL-Medium-Term Nts 2020(30/30)	XS2235973869	USD	0	300	
4,5500 % Indonesien, Republik DL-Bonds 2023(27/28)	US455780DQ66	USD	375	375	
4,0000 % Katar, Staat DL-Bonds 2019(19/29) Reg.S	XS1959337582	USD	0	1.000	
1,5000 % Kroatien, Republik EO-Notes 2020(31)	XS2190201983	EUR	0	1.000	
3,5000 % Lettland, Republik EO-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2576364371	EUR	300	300	
4,7500 % MAF Global Securities Ltd. DL-Notes 2014(24) Reg.S	XS1064799841	USD	0	400	
2,5000 % MDGH GMTN (RSC) Ltd. DL-Med.-Term Nts20(26/26)Reg.S	XS2176018609	USD	0	500	
2,1120 % PETRONAS Energy Canada Ltd. DL-Medium-Term Nts 2021(28/28)	USC7274KAB29	USD	0	400	
2,3000 % PT Pertamina (Persero) DL-Med.-T.Nts 21(30/31) Reg.S	US69370RAL15	USD	0	500	
5,1250 % PT Perusahaan Gas Negara Tbk DL-Notes 2014(24) Reg.S	USY7136YAA83	USD	0	200	
2,5870 % PTTEP Treasury Center Co. Ltd. DL-Notes 2020(20/27) Reg.S	USY7150MAG25	USD	0	500	
2,2500 % QatarEnergy DL-Bonds 2021(21/31) Reg.S	XS2357494322	USD	0	200	
2,7500 % QNB Finance Ltd. DL-Medium-Term Notes 2020(27)	XS2114850949	USD	0	500	
3,6670 % Reliance Industries Ltd. DL-Notes 2017(17/27) Reg.S	USY72570AN72	USD	0	500	
2,2000 % RZD Capital PLC EO-Ln Prt.Nts 19(27)Rus.Railw.	XS1843437036	EUR	0	900	
4,7230 % Saudi Electr. Glb. SUKUK Co.4 DL-Bonds 2018(28)	XS1877838877	USD	0	300	
3,6250 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2017(28)Reg.S	XS1694217495	USD	0	500	
4,6250 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2017(47)Reg.S	XS1694218469	USD	0	500	
2,2500 % Saudi-Arabien, Königreich DL-Med.-Term Nts 2021(33)Reg.S	XS2294322818	USD	0	600	
6,1250 % Shimao Group Holdings Ltd. DL-Notes 2019(22/24)	XS1953029284	USD	0	400	
7,5000 % Southern Copper Corp. DL-Notes 2006(06/35)	US84265VAA35	USD	0	100	

**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
4,7000 % Steel Funding DAC DL-LPN 19(26)Novol.Steel Reg.S	XS1843435337	USD	0	300	
4,2500 % Stora Enso Oyj EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	XS2629064267	EUR	175	175	
6,0000 % Suzano Austria GmbH DL-Notes 2019(19/29)	US86964WAF95	USD	0	200	
1,3750 % Vonovia SE Medium Term Notes v.22(22/26)	DE000A3MQS56	EUR	300	300	
4,8750 % Wienerberger AG EO-Notes 2023(28/28)	AT0000A37249	EUR	275	275	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

3,6500 % Abu Dhabi Cr. Oil Pip. (ADCOP) DL-Notes 2017(17/18-29) Reg.S	XS1709529520	USD	0	400	
1,6250 % Chile, Republik EO-Bonds 2014(25)	XS1151586945	EUR	0	250	
0,9500 % Deutsche Bahn Finance GmbH Sub.-FLR-Nts.v.19(25/unb.)	XS2010039035	EUR	0	500	
4,0000 % Fibria Overseas Finance Ltd. DL-Notes 2017(17/25)	US31572UAG13	USD	0	500	
4,3750 % Gas Natural de Lima Callao SA DL-Notes 2013(23) Reg.S	USP47113AA63	USD	0	500	
5,2500 % Grupo Televisa S.A.B. de C.V. DL-Notes 2019(19/49)	US40049JBE64	USD	0	500	
1,2000 % Philippinen EO-Bonds 2021(33)	XS2334361354	EUR	0	500	
1,4500 % Steel Funding DAC EO-LPN 21(21/26)Novolipe.Steel	XS2346922755	EUR	0	500	
6,2500 % SUCI Second Investment Co. DL-Medium-Term Notes 2023(33)	XS2706163305	USD	200	200	
2,2500 % TSMC Global Ltd. DL-Notes 2021(21/31) Reg.S	USG91139AH14	USD	0	300	
3,2500 % United States of America DL-Notes 2022(24) S.BG-2024	US91282CFG15	USD	100	100	

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

4,5000 % ADCB Finance (Cayman) Ltd. DL-Med.-Term Nts 2013(23)	XS0897453493	USD	0	200	
0,3750 % CK Hutchison Grp Tele.Fin. SA EO-Notes 2019(23/23)	XS2056572154	EUR	0	500	
5,8750 % Ecopetrol S.A. DL-Notes 2013(13/23)	US279158AC30	USD	0	300	
4,3750 % Empresa Nacional del Petróleo DL-Notes 2014(14/24) Reg.S	USP37110AJ50	USD	0	200	
3,7500 % HBIS Group Hong Kong Co. Ltd. DL-Notes 2019(22)	XS2090752705	USD	0	200	
1,6250 % Huarong Universe Inv.Hldg.Ltd. EO-Notes 2017(22)	XS1725734872	EUR	0	550	
1,2500 % Saudi Arabian Oil Co. DL-Med.-T.Nts 2020(23/23)Reg.S	XS2262852705	USD	0	300	
7,8750 % Telekom Malaysia Bhd DL-Debts 1995(25) Reg.S	USY8578HAC44	USD	0	400	

**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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

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

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:
 (Basiswert(e): EURO-BOBL, EURO-BUND) EUR 6.800,85

Verkaufte Kontrakte:
 (Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN.) EUR 6.557,89

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:
 USD/EUR EUR 58.224

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:
 USD/EUR EUR 80.329

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 0,00 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 Euro.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.12.2022 bis 30.11.2023

I. Erträge

1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	15.169,41
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1.171.057,24
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	126.587,68
4. Sonstige Erträge	EUR	43.498,98
Summe der Erträge	EUR	1.356.313,31

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-4,76
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-168.556,98
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-18.797,82
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-16.027,70
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-24.423,68
Summe der Aufwendungen	EUR	-227.810,94

III. Ordentlicher Nettoertrag

EUR 1.128.502,37

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	3.358.277,99
2. Realisierte Verluste	EUR	-4.620.587,67

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -1.262.309,68

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR -133.807,31

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-645.457,60
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	2.694.975,55

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 2.049.517,95

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.915.710,64

Entwicklung des Sondervermögens

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres

1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr

2. Mittelzufluss (netto)

a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen

b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen

3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich

4. Ergebnis des Geschäftsjahres

davon nicht realisierte Gewinne

davon nicht realisierte Verluste

II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres

		<u>2022/2023</u>
EUR		44.144.702,47
EUR		-809.370,12
EUR		-2.002.521,68
EUR	5.422.710,40	
EUR	<u>-7.425.232,08</u>	
EUR		-7.082,52
EUR		1.915.710,64
EUR	-645.457,60	
EUR	2.694.975,55	
EUR		<u>43.241.438,79</u>

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	6.319.392,00	6,38
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-133.807,31	-0,14
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	<u>4.620.587,67</u>	<u>4,67</u>
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet			
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	2.834.536,54	2,86
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	6.486.215,82	6,55
III. Gesamtausschüttung***	EUR	<u>1.485.420,00</u>	<u>1,50</u>

* 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	88.528.273,98	EUR	50,65
2020/2021	EUR	81.944.629,42	EUR	49,59
2021/2022	EUR	44.144.702,47	EUR	42,54
2022/2023	EUR	43.241.438,79	EUR	43,67

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR 14.413.304,84

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

BNP Paribas S.A.
J.P. Morgan SE
Landesbank Baden-Württemberg
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale

Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten

davon
Bankguthaben

EUR 230.000,00

EUR 230.000,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

95,40

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,50

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	1,17 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,16 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,59 %

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 164,14 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

JPM CEMBI BROAD DIVERSIFIED IG Total Return	50,00 %
JPM EMBI Global Diversified Investment Grade in Euro	50,00 %

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Anteilwert (Rücknahmepreis)	EUR	43,67
Ausgabepreis	EUR	44,54
Umlaufende Anteile	STK	990.280

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	0,54 %
--------------------------	---------------

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:

Consent Payment	EUR	34.873,26
-----------------	-----	-----------

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Depotgebühren	EUR	7.596,10
Collateral Manager Gebühr	EUR	8.492,94

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

Transaktionskosten	EUR	4.638,17
--------------------	-----	----------

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	37.684.317,28
davon feste Vergütung	EUR	31.206.359,41
davon variable Vergütung	EUR	6.477.957,87

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
--	------------	-------------

Zahl der Mitarbeiter der KVG		389
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0,00

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an bestimmte Mitarbeitergruppen	EUR	19.907.540,18
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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Helaba Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens HI-EM Credits Quality Select-Fonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2022 bis zum 30. November 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2022 bis zum 30. November 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 28. Februar 2024

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

ppa. Anton Bubnov
Wirtschaftsprüfer