

# Jahresbericht zum 31. März 2020

IPAM EURO Anleihen  
(vormals: IPAM EURO Anleihen kurz)

# Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der vorliegende Jahresbericht informiert Sie über  
die Entwicklung des OGAW-Fonds

IPAM EURO Anleihen

in der Zeit vom 15. April 2019 bis 31. März 2020.

Hamburg, im Juni 2020

Mit freundlicher Empfehlung

Ihre HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH

Dr. Jörg W. Stotz    Nicholas Brinckmann    Andreas Hausladen    Ludger Wibbeke

## So behalten Sie den **Überblick:**

|   |    |
|---|----|
| Tätigkeitsbericht für das Rumpfgeschäftsjahr 2019/2020 .....    | 4  |
| Vermögensübersicht per 31. März 2020 .....                      | 7  |
| Vermögensaufstellung per 31. März 2020 .....                    | 8  |
| Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV .....                               | 15 |
| Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers .....                 | 17 |
| Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und Gremien ..... | 19 |

# Tätigkeitsbericht für das Rumpfgeschäftsjahr 2019/2020

## ANLAGEZIELE, ANLAGESTRATEGIE, ANLAGEGRUNDSÄTZE UND ANLAGEGRENZEN

Das Anlageziel des Fonds ist der Kapitalerhalt bei moderater Volatilität und eine stabile, positive nachhaltige Rendite. Um dieses Ziel zu erreichen investiert der IPAM Euro Anleihen schwerpunktmäßig in, auf Euro lautende, Unternehmensanleihen von nationalen und internationalen Schuldnern.

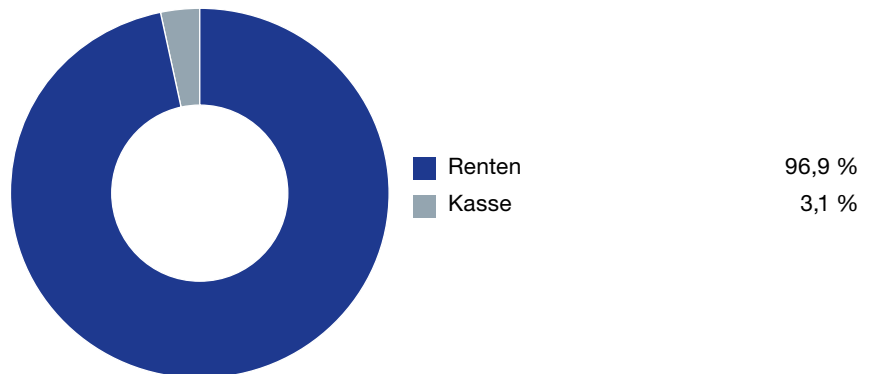
Der IPAM Euro Anleihen strebt ein langfristiges Kapitalwachstum ohne starke Schwankungen an.

Den Anlageschwerpunkt bilden ausschließlich Euro-Anleihen internationaler Emittenten.

Im Rahmen der global ausgerichteten Anlageentscheidungen wird ein stringenter Investmentprozess verfolgt. Neben der titelbezogenen Qualitätsprüfung wird eine der jeweiligen Marktsituation angepasste Duration zur Performance-Optimierung gewählt und das Portfolio möglichst breit diversifiziert. Der Vermögenserhalt und eine möglichst niedrige Volatilität stehen im Vordergrund.

Der Fonds IPAM Euro Anleihen investiert mindestens 51 % seines Wertes in verzinsliche Wertpapiere. Bis zu 49 % des Wertes des Fonds dürfen in Bankguthaben und Geldmarktinstrumente, maximal 10 % in Investmentanteilen gehalten werden.

## Portfoliostruktur 31.03.2020



Im Berichtszeitraum des Fonds IPAM Euro Anleihen vom 15. April 2019 bis 31.03.2020 wurde die Stimmung an den internationalen Anleihenmärkten deutlich von dem Thema Coronakrise bestimmt.

Im Februar 2020 hat gerade einmal eine Börsenwoche ausgereicht, um nicht nur den bisherigen Kurszuwachs des Jahres zu pulverisieren, sondern gleichzeitig eine Marktkorrektur von fast 10 %, gemessen am DAX, herbeizuführen. Nun sind zwischenzeitliche Rücksetzer in einem langfristigen Aufwärtstrend nicht per se gefährlich. In diesem Fall jedoch führen die Dynamik der Korrektur und die Unklarheit über deren Auslöser zu Unbehagen. Allenfalls ist von möglichen Auswirkungen der weltweiten Verbreitung des Corona-Virus zu lesen und zu hören, ohne bislang konkrete und fundierte Erkenntnisse zu haben. Die Vergangenheit hat jedoch gezeigt, dass gerade die Unsicherheit zu starken Schwankungen an den Kapitalmärkten führt.

Auch Unternehmensanleihen sind von der Entwicklung des Gesamtmarktes betroffen.

Im Hinblick auf die außerordentlich große, gesundheitliche Bedrohung vieler Mitmenschen durch die weltweite Verbreitung des Corona-Virus darf man sicher von einer Krise sprechen. Die durchaus dramatischen Auswirkungen auf die Kapitalmärkte sind dabei für viele eher eine Begleiterscheinung. Tatsächlich sind die Kursrückgänge an den weltweiten Börsen, zumal innerhalb eines kurzen Zeitraums, außergewöhnlich und bislang einzigartig. Idealtypisch ist dabei der panikartige Verkauf sämtlicher, liquider Anlagen. So war in den letzten Wochen einige Male zu beobachten, dass weltweit Aktien, festverzinsliche Wertpapiere, Rohstoffe und damit auch Gold gleichzeitig veräußert wurden. Auch zwischen Unternehmen sehr guter und eher unterdurchschnittlicher Qualität und Größe wurde nicht unterschieden, nicht einmal die Bonitätskriterien der großen Ratingagenturen bewahren dann vor einem Ausverkauf. In solchen Marktphasen werden regelmäßig auch Unternehmensanleihen in Mitleidenschaft gezogen. Allerdings trifft, noch stärker als bei Aktien, der Verkaufsdruck auf eine nur unzureichende Nachfrage, was die Kurse zusätzlich unter

Druck bringt. Häufig ist es zuletzt vorgekommen, dass Anleihen, auch namhafter Unternehmen wegen der geringen Marktliquidität, überhaupt nicht gehandelt wurden, so dass die Tageskurse jeweils getaxt werden mussten. Es gab somit eine Ausweitung des Rendite-Spreads.

Der abgelaufene Monat stand unverändert unter dem maßgeblichen Einfluss der Corona-Pandemie. Auf der einen Seite die tägliche Beobachtung der Fallzahlen in den verschiedenen Regionen der Welt, auf der anderen Seite die Mutmaßungen über die möglichen Auswirkungen der Krise auf das Wirtschaftsgeschehen. Eine besondere Rolle fiel dabei den Notenbanken zu. Deren konsequentes und rasches Handeln hat mindestens vorübergehend für eine gewisse Stabilisierung gesorgt. Insbesondere die USA, China und Europa aber auch die Weltbank haben Kredite und Unterstützungen in nie dagewesener Höhe zur Verfügung gestellt. Es bleibt jedoch abzuwarten, wie nachhaltig die Folgen des Virus für die Gesellschaft und die Wirtschaft tatsächlich sein werden.

In der Berichtsperiode vom 15. April 2019 bis 31. März 2020 lag die Wertentwicklung des IPAM Euro Anleihen unter dem Einfluss der Marktfaktoren bei einem Minus von 6,68 %. Die Duration ist bedingt durch Neuallokationen über die letzten Monate auf niedrigem Niveau geblieben und liegt per 31.03.2020 bei 1,79.

Aufgestockt bzw. neu aufgenommen wurden vor allem europäische Anleihen von unterschiedlicher Ratingstruktur. Das durchschnittliche Rating im Fonds liegt zum Ende des Rumpfgeschäftsjahresendes bei BBB.

Die Zinsentwicklungen in der EU und in den USA respektive die notenbankpolitischen Maßnahmen sollten die positive Anleihenmarktverfassung auch im nächsten Jahr unterstützen. Entsprechend werden kontinuierlich attraktive Neuemissionen zur Neuaufnahme in das Portfolio geprüft.

Einen besonderen Fokus legt das Fondsmanagement weiterhin auf die Neuallokation von in Euro notierten Floatern und 3- bis 5jährigen Laufzeiten mit Schuldnern im Investmentgrade-Bereich.

## Wesentliche Risiken des Investmentvermögens im Berichtszeitraum

### 1. Marktpreisrisiken

Zinsänderungsrisiken

Über die Investition in Anleihen bonitätsrisikobehafteter Emittenten ist das Investmentvermögen allgemeinen Zinsänderungsrisiken und Spreadrisiken ausgesetzt. Der Fonds war entsprechend seiner Anlagepolitik im Berichtszeitraum breit diversifiziert, in Anleihen unterschiedlicher Emittenten aus verschiedenen Sektoren und Ländern, investiert. Diese Vorgehensweise dient der Reduzierung der Spreadrisiken. Die Zinsänderungsrisiken wurden ebenfalls durch eine Streuung der Restlaufzeiten vermindert. Die Duration wurde im Laufe des Rumpfgeschäftsjahres zurückgenommen und liegt zum Rumpfgeschäftsjahresende bei 1,79.

### 2. Adressenausfallrisiken

Adressenausfallrisiken entstehen aus den Einzelinvestments in Renten, bei denen es zu einem Ausfall der Zins- und Tilgungszahlungen kommen kann. Die Investments werden so weit wie möglich diversifiziert um Klumpenrisiken zu verringern. Dies betrifft nicht nur die Auswahl der Schuldner, sondern auch die Auswahl der Sektoren und Länder. Zudem erfolgt hinsichtlich der Bonität der Schuldner eine Qualitätsselektion auf Basis von Ratings. Weiterhin ergeben sich Risiken durch die Anlage liquider Mittel bei Banken, die jedoch einem staatlich oder privatwirtschaftlich organisierten Einlagensicherungsmechanismus unterliegen.

### 3. Liquiditätsrisiken

Die Liquiditätssituation des Investmentvermögens wird hauptsächlich von der Liquidität an den Märkten für Unterneh-

mensanleihen beeinflusst. Um Liquiditätsrisiken zu begrenzen, wird auf ein ausreichendes Emissionsvolumen der individuellen Anleihen sowie eine ausreichende Diversifikation im Investmentvermögen geachtet.

### 4. Operationelle Risiken

Unter operationellen Risiken wird die Gefahr von Verlusten verstanden, die durch die Unangemessenheit oder das Versagen von internen Verfahren, Menschen und Systemen oder durch externe Ereignisse verursacht werden. Beim operationellen Risiko differenziert die Gesellschaft zwischen technischen Risiken, Personalrisiken, Produktrisiken und Rechtsrisiken sowie Risiken aus Kunden- und Geschäftsbeziehungen und hat hierzu u.a. die folgenden Vorkehrungen getroffen:

Ex ante und ex post Kontrollen sind Bestandteil des Orderprozesses.

Rechts- und Personalrisiken werden durch Rechtsberatung und Schulungen der Mitarbeiter minimiert.

Darüber hinaus werden Geschäfte in Finanzinstrumenten ausschließlich über kompetente und erfahrene Kontrahenten abgeschlossen. Die Verwahrung der Finanzinstrumente erfolgt durch eine etablierte Verwahrstelle mit guter Bonität.

Die Ordnungsmäßigkeit der für das Sondervermögen relevanten Aktivitäten und Prozesse wird regelmäßig durch die Interne Revision überwacht.

Sonstige Risiken:

Die Ausbreitung der Atemwegserkrankung COVID-19 hat aktuell weltweit zu massiven Einschnitten in das öffentliche Leben mit erheblichen Folgen u.a. für die Wirtschaft und deren Unternehmen geführt, die sich derzeit noch nicht abschätzen lassen. Vor diesem Hintergrund lassen sich die mit den Investitionen dieses Fonds verbundenen Risiken derzeit nicht abschließend absehen. Es besteht die Möglichkeit, dass sich die bestehenden

Risiken verstärkt und kumuliert realisieren und sich negativ auf das Ergebnis des Fonds auswirken könnten.

### **Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses**

Die realisierten Gewinne resultieren im Wesentlichen aus der Veräußerung von verzinslichen Wertpapieren i.H.v. 42.001,90 T€. Verluste sind aus der Veräußerung von verzinslichen Wertpa-

pieren und sowie Investmentfonds i.H.v. -211.356,93T€ angefallen.

### **Sonstige wesentliche Ereignisse**

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft ist die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH. Im Rahmen der Portfolioverwaltung fungieren seit dem 15.04.2019 die Signal Iduna Asset Management GmbH als Portfoliomanager und die Private Vermögensverwaltung AG als Anlageberater des Fonds.

Der Fonds wurde zum 15.04.2019 neu aufgelegt. Zum 21. Oktober 2019 wurde der Fonds von IPAM EURO Anleihen kurz in IPAM EURO Anleihen umbenannt.

Mit Wirkung zum 01.10.2019 wechselte der Fonds die Verwahrstelle von der DONNER & REUSCHEL AG, Hamburg, zu der UBS Europe SE, Düsseldorf.

Es fanden keine sonstigen wesentlichen Ereignisse im Berichtszeitraum statt.

# Vermögensübersicht per 31. März 2020

Fondsvermögen: EUR 23.289.748,29 \*)

Umlaufende Anteile: 499.137

| <b>Vermögensaufteilung in TEUR/%</b>    |   |                                       |
|---|---|---------------------------------------|
|   | <b>Kurswert<br/>in Fonds-<br/>währung</b> | <b>%<br/>des Fonds-<br/>vermögens</b> |
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>          |   |                                       |
| <b>1. Anleihen</b>                      | 22.353                                    | 95,98                                 |
| <b>2. Bankguthaben</b>                  | 745                                       | 3,20                                  |
| <b>3. Sonstige Vermögensgegenstände</b> | 210                                       | 0,90                                  |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>            |   |                                       |
|   | -18                                       | -0,08                                 |
| <b>III. Fondsvermögen</b>               | <b>23.290</b>                             | <b>100,00</b>                         |

\*) Auflage zum 15.04.2019

# Vermögensaufstellung per 31. März 2020

| Gattungsbezeichnung  | ISIN         | Markt | Stücke<br>bzw.<br>Anteile<br>bzw.<br>Whg. in<br>1.000 | Bestand<br>31.03.2020 | Käufe/<br>Zugänge   | Ver-<br>käufe/<br>Abgänge | Kurs         | Kurswert<br>in EUR | % des<br>Fonds-<br>vermö-<br>gens |  |
|--|--------------|-------|---|-----------------------|---------------------|---------------------------|--------------|--------------------|-----------------------------------|--|
|  |              |       |   |                       | im Berichtszeitraum |                           |              |                    |                                   |  |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                                      |              |       |   |                       |                     |                           |              |                    |                                   |  |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>  |              |       |   |                       |                     |                           |              |                    |                                   |  |
| 2,375000000% ACCOR S.A. EO-Bonds 2015(15/23)                             | FR0012949949 |       | EUR   | 300                   | 300                 | 0                         | % 98,364625  | 295.093,88         | 1,27                              |  |
| 0,000000000% Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-FLR MTN 18/24             | BE6301509012 |       | EUR   | 200                   | 200                 | 0                         | % 94,061500  | 188.123,00         | 0,81                              |  |
| 1,000000000% ArcelorMittal S.A. EO-MTN 19/23                             | XS2082323630 |       | EUR   | 200                   | 200                 | 0                         | % 92,031816  | 184.063,63         | 0,79                              |  |
| 3,500000000% Areva MTN 10/21   | FR0010941690 |       | EUR   | 100                   | 100                 | 0                         | % 100,794500 | 100.794,50         | 0,43                              |  |
| 1,875000000% AT & T Inc. EO-Notes 2012(13/20)                            | XS0861594652 |       | EUR   | 300                   | 300                 | 0                         | % 100,581000 | 301.743,00         | 1,30                              |  |
| 2,375000000% Atos SE EO-Obl. 15/20                                       | FR0012830685 |       | EUR   | 300                   | 300                 | 0                         | % 100,045500 | 300.136,50         | 1,29                              |  |
| 1,625000000% Autostrade per L'Italia S.p.A. EO-Obbl. 15/23               | IT0005108490 |       | EUR   | 300                   | 300                 | 0                         | % 88,968500  | 266.905,50         | 1,15                              |  |
| 3,000000000% AXA EO-FLR-MTN 05/10/Und.                                   | XS0210434782 |       | EUR   | 154                   | 154                 | 0                         | % 87,625000  | 134.942,50         | 0,58                              |  |
| 2,750000000% Bacardi Ltd. EO-Notes 13/23                                 | XS0947658208 |       | EUR   | 300                   | 300                 | 0                         | % 101,434500 | 304.303,50         | 1,31                              |  |
| 0,314000000% Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2018(23/24)        | XS1811433983 |       | EUR   | 400                   | 400                 | 0                         | % 92,555000  | 370.220,00         | 1,59                              |  |
| 1,381000000% Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(19/30)        | XS1991265395 |       | EUR   | 200                   | 200                 | 0                         | % 91,574810  | 183.149,62         | 0,79                              |  |
| 0,177000000% Bayer Capital Corp. B.V. EO-FLR Notes 18/22                 | XS1840614736 |       | EUR   | 200                   | 400                 | 200                       | % 98,213000  | 196.426,00         | 0,84                              |  |
| 3,375000000% Bharti Airtel Intl (NL) B.V. EO-Notes 2014(14/21) Reg.S     | XS1028954953 |       | EUR   | 200                   | 400                 | 200                       | % 99,680000  | 199.360,00         | 0,86                              |  |
| 0,457000000% BNP Paribas S.A. EO-FLR MTN 17/22                           | XS1584041252 |       | EUR   | 200                   | 400                 | 200                       | % 96,360000  | 192.720,00         | 0,83                              |  |
| 1,874000000% British Telecommunications PLC EO-Notes 2020(25)80          | XS2119468572 |       | EUR   | 400                   | 400                 | 0                         | % 85,284000  | 341.136,00         | 1,46                              |  |
| 6,460000000% Commerzbank AG Nachr.MTN Ser.463 v.02(10/22)                | XS0149398579 |       | EUR   | 100                   | 100                 | 0                         | % 100,438500 | 100.438,50         | 0,43                              |  |
| 0,625000000% Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2019(24) | XS1943474483 |       | EUR   | 300                   | 300                 | 0                         | % 100,984000 | 302.952,00         | 1,30                              |  |
| 0,177000000% Deutsche Bank AG FLR-MTN v.14/21                            | DE000DB7XJC7 |       | EUR   | 200                   | 400                 | 200                       | % 97,395500  | 194.791,00         | 0,84                              |  |
| 3,750000000% Deutsche Postbank EO-FLR 04/09                              | DE000A0DHUM0 |       | EUR   | 400                   | 400                 | 0                         | % 86,780000  | 347.120,00         | 1,49                              |  |
| 2,100000000% DZ BANK EO-FLR Tr.Pref.Sec. 03/08/Und.                      | DE0009078337 |       | EUR   | 836                   | 836                 | 0                         | % 95,963500  | 802.254,86         | 3,44                              |  |
| 0,366000000% DZ BANK Perp.Fdg Iss.(JE) Ltd. EO-FLR MTN 2006(13/Und.)     | DE000A0GWWW7 |       | EUR   | 251                   | 251                 | 0                         | % 83,500000  | 209.585,00         | 0,90                              |  |
| 4,500000000% Eramet S.A. EO-Obl. 13/20                                   | FR0011615699 |       | EUR   | 200                   | 400                 | 200                       | % 98,179000  | 196.358,00         | 0,84                              |  |
| 2,250000000% Eurofins Scientific S.E. EO-Bonds 15/22                     | XS1174211471 |       | EUR   | 300                   | 300                 | 0                         | % 93,540500  | 280.621,50         | 1,20                              |  |
| 2,125000000% Evonik Industries AG FLR-Nachr.-Anl. v.17(22/77)            | DE000A2GSSF1 |       | EUR   | 400                   | 400                 | 0                         | % 94,486783  | 377.947,13         | 1,62                              |  |
| 0,869000000% FCE Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2017(21)                  | XS1548776498 |       | EUR   | 350                   | 350                 | 0                         | % 83,900500  | 293.651,75         | 1,26                              |  |
| 3,000000000% Fresenius EO-Nts. 14/21                                     | XS1013955379 |       | EUR   | 350                   | 350                 | 0                         | % 101,928500 | 356.749,75         | 1,53                              |  |
| 1,875000000% Gansu Prov.H.Av.T.I.Gr.Co.Ltd. EO-Notes 2017(20)            | XS1728622090 |       | EUR   | 200                   | 400                 | 200                       | % 100,367500 | 200.735,00         | 0,86                              |  |
| 3,125000000% Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 16(23) GAZPROM Reg.S            | XS1521039054 |       | EUR   | 300                   | 300                 | 0                         | % 100,548000 | 301.644,00         | 1,30                              |  |
| 0,177000000% General Motors Financial Co. EO-FLR MTN 18/22               | XS1792505197 |       | EUR   | 350                   | 350                 | 0                         | % 94,377500  | 330.321,25         | 1,42                              |  |



## Vermögensaufstellung zum 31.03.2020

| Gattungsbezeichnung   | ISIN         | Markt | Stücke<br>bzw.<br>Anteile<br>bzw.<br>Whg. in<br>1.000 | Bestand<br>31.03.2020 | Käufe/<br>Zugänge   |     | Ver-<br>käufe/<br>Abgänge | Kurs       | Kurswert<br>in EUR | % des<br>Fonds-<br>vermö-<br>gens |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|---------------------|-----|---------------------------|------------|--------------------|-----------------------------------|
|   |              |       |   |                       | im Berichtszeitraum |     |                           |            |                    |                                   |
| 2,750000000% Glencore Finance Europe S.A. EO-MTN 14/21                    | XS1051003538 |       | EUR   | 200                   | 400                 | 200 | %                         | 99,952814  | 199.905,63         | 0,86                              |
| 4,750000000% Goldman Sachs 06/21  | XS0270347304 |       | EUR   | 350                   | 350                 | 0   | %                         | 104,297522 | 365.041,33         | 1,57                              |
| 0,247000000% Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR Med.-T. Nts 2017(22/23) | XS1691349523 |       | EUR   | 200                   | 450                 | 250 | %                         | 91,810500  | 183.621,00         | 0,79                              |
| 8,250000000% GRENKELEASING AG Subord. Bond v.15(21/Unb.)                  | XS1262884171 |       | EUR   | 200                   | 200                 | 0   | %                         | 98,687500  | 197.375,00         | 0,85                              |
| 1,750000000% Groupe Auchan EO-MTN 14/21                                   | FR0011859396 |       | EUR   | 200                   | 200                 | 0   | %                         | 100,798330 | 201.596,66         | 0,87                              |
| 0,121000000% HSBC Holdings PLC EO-FLR MTN 2017(22/23)                     | XS1681855539 |       | EUR   | 300                   | 300                 | 0   | %                         | 92,796500  | 278.389,50         | 1,20                              |
| 0,625000000% Iliad S.A. 2018/21   | FR0013331188 |       | EUR   | 300                   | 300                 | 0   | %                         | 98,635000  | 295.905,00         | 1,27                              |
| 1,125000000% Imperial Brands Finance PLC EO-Medium-Term Nts 2019(19/23)   | XS1951313680 |       | EUR   | 300                   | 300                 | 0   | %                         | 99,444637  | 298.333,91         | 1,28                              |
| 0,442000000% ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T.Resolu. Nts18(23)               | XS1882544205 |       | EUR   | 100                   | 100                 | 0   | %                         | 94,215500  | 94.215,50          | 0,40                              |
| 1,001000000% JPMorgan Chase & Co. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(20/31)          | XS2033262622 |       | EUR   | 200                   | 200                 | 0   | %                         | 87,901614  | 175.803,23         | 0,75                              |
| 3,000000000% Kedrion S.p.A. EO-Notes 17/22                                | XS1645687416 |       | EUR   | 200                   | 200                 | 0   | %                         | 87,360500  | 174.721,00         | 0,75                              |
| 0,387000000% Lloyds Banking Group PLC EO-FLR MTN 17/24                    | XS1633845158 |       | EUR   | 300                   | 300                 | 0   | %                         | 92,978500  | 278.935,50         | 1,20                              |
| 4,000000000% Louis Dreyfus Company B.V. EO-Notes 2013(20)                 | XS1000918018 |       | EUR   | 300                   | 300                 | 0   | %                         | 94,547500  | 283.642,50         | 1,22                              |
| 3,000000000% Novomatic AG EO-Med-Term Schuldv. 14/21                      | AT000A182L5  |       | EUR   | 300                   | 300                 | 0   | %                         | 94,119000  | 282.357,00         | 1,21                              |
| 2,375000000% O2 Telefónica Dtlid. Finanzier. Anleihe v.14/21              | XS1025752293 |       | EUR   | 42                    | 42                  | 0   | %                         | 101,378500 | 42.578,97          | 0,18                              |
| 3,250000000% Orano S.A. EO-MTN 13/20                                      | FR0011560986 |       | EUR   | 400                   | 400                 | 0   | %                         | 100,357500 | 401.430,00         | 1,72                              |
| 6,750000000% Porr AG EO-Var. Schuldv. 2014(21/Und.)                       | AT000A19Y36  |       | EUR   | 50                    | 50                  | 0   | %                         | 94,375000  | 47.187,50          | 0,20                              |
| 2,500000000% Quadient S.A. EO-Obl. 2014(14/21)                            | FR0011993120 |       | EUR   | 200                   | 200                 | 0   | %                         | 101,867000 | 203.734,00         | 0,87                              |
| 0,037000000% RCI Banque S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2018(23)                | FR0013309606 |       | EUR   | 250                   | 250                 | 0   | %                         | 93,493500  | 233.733,75         | 1,00                              |
| 1,750000000% Salini Impregilo S.p.A. EO-Notes 2017(17/24) Reg.S           | XS1707063589 |       | EUR   | 200                   | 200                 | 0   | %                         | 74,557500  | 149.115,00         | 0,64                              |
| 0,481000000% Santander UK Group Hldgs PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2018(23/24)   | XS1799039976 |       | EUR   | 450                   | 450                 | 0   | %                         | 93,395500  | 420.279,75         | 1,80                              |
| 0,391000000% Santander UK Group Hldgs PLC EO-FLR Med.-T.Nts 2020(24/25)   | XS2126058168 |       | EUR   | 100                   | 100                 | 0   | %                         | 92,123722  | 92.123,72          | 0,40                              |
| 0,390000000% Société Générale S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 2017(24)          | XS1616341829 |       | EUR   | 300                   | 300                 | 0   | %                         | 93,621500  | 280.864,50         | 1,21                              |
| 4,000000000% SoftBank Group Corp. EO-Notes 18/23                          | XS1811213781 |       | EUR   | 300                   | 300                 | 0   | %                         | 92,265000  | 276.795,00         | 1,19                              |
| 2,710000000% Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2005(15/Und.)       | XS0222524372 |       | EUR   | 100                   | 100                 | 0   | %                         | 69,350000  | 69.350,00          | 0,30                              |
| 0,698000000% Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. EO-FLR Nts 2018(22) Reg.S     | XS1843449809 |       | EUR   | 200                   | 200                 | 0   | %                         | 99,711000  | 199.422,00         | 0,86                              |
| 0,292000000% UBS Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2017(21/22)                  | CH0359915425 |       | EUR   | 500                   | 500                 | 0   | %                         | 96,457000  | 482.285,00         | 2,07                              |
| 2,375000000% Vilmorin & Cie S.A. EO-Obl. 2014(14/21)                      | FR0011921881 |       | EUR   | 300                   | 300                 | 0   | %                         | 99,604500  | 298.813,50         | 1,28                              |
| 1,072000000% Volkswagen Bank GmbH FLR-MTN 19/22                           | XS1944384350 |       | EUR   | 500                   | 500                 | 0   | %                         | 98,836500  | 494.182,50         | 2,12                              |
| 0,057000000% Vonovia Finance B.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2018(22)           | DE000A19X793 |       | EUR   | 200                   | 200                 | 0   | %                         | 98,423500  | 196.847,00         | 0,85                              |
| 5,000000000% Wienerberger AG EO-FLR Bonds 14(21/Und.)                     | DE000A1Z206  |       | EUR   | 300                   | 300                 | 0   | %                         | 96,350000  | 289.050,00         | 1,24                              |
| 2,000000000% Bolloré S.A. EO-Obl. 2017(17/22)                             | FR0013233426 |       | EUR   | 200                   | 400                 | 200 | %                         | 99,739500  | 199.479,00         | 0,86                              |
| 0,250000000% Deutsche Lufthansa AG MTN v. 19/24                           | XS2049726990 |       | EUR   | 500                   | 500                 | 0   | %                         | 85,536250  | 427.681,25         | 1,84                              |
| 4,364000000% Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 2013(25) GAZPROM                 | XS0906949523 |       | EUR   | 300                   | 300                 | 0   | %                         | 106,989000 | 320.967,00         | 1,38                              |
| 0,625000000% Glencore Finance Europe S.A. EO-MTN 19/24                    | XS2051397961 |       | EUR   | 100                   | 100                 | 0   | %                         | 85,853000  | 85.853,00          | 0,37                              |

## Vermögensaufstellung zum 31.03.2020

| Gattungsbezeichnung   | ISIN         | Markt | Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 31.03.2020 | Käufe/ Zugänge      |     | Verkäufe/ Abgänge | Kurs       | Kurswert in EUR      | % des Fondsvermögens |
|---|--------------|-------|--|--------------------|---------------------|-----|-------------------|------------|----------------------|----------------------|
|   |              |       |  |                    | im Berichtszeitraum |     |                   |            |                      |                      |
| 2,625000000% ProSiebenSat.1 Media AG Anleihe v.14/21  | DE000A11QFA7 |       | EUR                                    | 100                | 100                 | 0   | %                 | 95,509000  | 95.509,00            | 0,41                 |
| 0,301000000% Morgan Stanley EO-FLR Med.-Term Nts 17(17/22)                                    | XS1603892065 |       | EUR                                    | 550                | 550                 | 0   | %                 | 94,910500  | 522.007,75           | 2,24                 |
| 2,000000000% Sixt SE Anleihe v.14/20  | DE000A11QGR9 |       | EUR                                    | 400                | 400                 | 0   | %                 | 98,875000  | 395.500,00           | 1,70                 |
| 4,875000000% Hellenic Petroleum Finance PLC EO-Notes 2016(21)                                 | XS1500377517 |       | EUR                                    | 400                | 400                 | 0   | %                 | 95,792500  | 383.170,00           | 1,64                 |
| 0,000000000% Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 20(26)                             | FR0013482825 |       | EUR                                    | 200                | 200                 | 0   | %                 | 95,675450  | 191.350,90           | 0,82                 |
| 1,750000000% STADA Arzneimittel AG Inh.-Schuld.v. 15/22                                       | XS1213831362 |       | EUR                                    | 200                | 200                 | 0   | %                 | 98,648000  | 197.296,00           | 0,85                 |
| 2,250000000% voestalpine EO-MTN 14/21   | AT000A19S18  |       | EUR                                    | 200                | 200                 | 0   | %                 | 98,987000  | 197.974,00           | 0,85                 |
| <b>Summe der börsengehandelten Wertpapiere</b>  |              |       |  |                    |                     |     |                   | <b>EUR</b> | <b>18.358.710,22</b> | <b>78,84</b>         |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>             |              |       |  |                    |                     |     |                   |            |                      |                      |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>   |              |       |  |                    |                     |     |                   |            |                      |                      |
| 2,100000000% General Mills Inc. EO-N 13/20  | XS0993266625 |       | EUR                                    | 300                | 300                 | 0   | %                 | 100,654500 | 301.963,50           | 1,29                 |
| 0,500000000% Wirecard AG Anleihe v.19/24  | DE000A2YNQ58 |       | EUR                                    | 300                | 500                 | 200 | %                 | 86,160000  | 258.480,00           | 1,11                 |
| 1,125000000% Bright Food SG Hldgs Pte. Ltd. EO-Notes 17/20                                    | XS1641442246 |       | EUR                                    | 300                | 300                 | 0   | %                 | 99,702500  | 299.107,50           | 1,28                 |
| 5,250000000% BURGER KING France SAS EO-FLR Notes 2017(17/23) Reg.S                            | XS1600481821 |       | EUR                                    | 300                | 300                 | 0   | %                 | 73,988500  | 221.965,50           | 0,95                 |
| 1,500000000% Otto (GmbH & Co KG) FLR-MTN v. 14/21   | XS1123401579 |       | EUR                                    | 214                | 214                 | 0   | %                 | 96,625000  | 206.777,50           | 0,89                 |
| 1,990000000% Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-FLR MTN 18/23                                     | XS1824425265 |       | EUR                                    | 200                | 200                 | 0   | %                 | 80,067000  | 160.134,00           | 0,69                 |
| 1,350000000% Shougang Group Co. Ltd. EO-Notes 2017(20)  | XS1623981641 |       | EUR                                    | 200                | 200                 | 0   | %                 | 100,247500 | 200.495,00           | 0,86                 |
| 1,750000000% CNAC (HK) Finbridge Co. Ltd. EO-Notes 18/22                                      | XS1791704189 |       | EUR                                    | 350                | 350                 | 0   | %                 | 98,165166  | 343.578,08           | 1,48                 |
| 2,500000000% Expedia Inc. EO-Notes 2015(15/22)  | XS1117297512 |       | EUR                                    | 200                | 200                 | 0   | %                 | 96,604333  | 193.208,67           | 0,83                 |
| 2,000000000% Heinz Co., H.J. EO-Notes 2015(15/23)   | XS1253558388 |       | EUR                                    | 500                | 500                 | 0   | %                 | 97,877500  | 489.387,50           | 2,10                 |
| 5,250000000% Carlsberg Brauerei GmbH IHS v.2016(2019/2021)                                    | DE000A2AATX6 |       | EUR                                    | 140                | 140                 | 0   | %                 | 98,091500  | 137.328,10           | 0,59                 |
| 1,600000000% Mowi ASA EO-FLR Notes 2020(25)   | N00010874050 |       | EUR                                    | 100                | 100                 | 0   | %                 | 101,229500 | 101.229,50           | 0,43                 |
| 5,875000000% Petrobras Int. Fin. EO-Notes 11/22   | XS0716979595 |       | EUR                                    | 100                | 100                 | 0   | %                 | 98,777000  | 98.777,00            | 0,42                 |
| 2,500000000% Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2017(17/21)                       | XS1568875444 |       | EUR                                    | 450                | 450                 | 0   | %                 | 88,250000  | 397.125,00           | 1,71                 |
| 0,000000000% Vivendi S.A. EO-Med.-Term Notes 2019(17/22)                                      | FR0013424850 |       | EUR                                    | 100                | 100                 | 0   | %                 | 98,438866  | 98.438,87            | 0,42                 |
| 6,250000000% Douglas GmbH IHS v.2015(2018/2022) REG S   | XS1251078009 |       | EUR                                    | 100                | 100                 | 0   | %                 | 59,777000  | 59.777,00            | 0,26                 |
| 7,375000000% Greif Nevada Holdings Inc, SCS EO-Notes 2011(11/21) Reg.S                        | XS0647108264 |       | EUR                                    | 100                | 100                 | 0   | %                 | 105,457000 | 105.457,00           | 0,45                 |
| 4,500000000% IKB Deutsche Industriebank AG Nachr. Anleihe v. v.2017(2022)                     | DE000A2E4QG3 |       | EUR                                    | 200                | 200                 | 0   | %                 | 87,202000  | 174.404,00           | 0,75                 |
| 6,500000000% Jacob Stauder GmbH & Co.KG Inh.-Schv. v.2015(2020/2022)                          | DE000A161L08 |       | EUR                                    | 50                 | 50                  | 0   | %                 | 96,450000  | 48.225,00            | 0,21                 |
| 4,250000000% Katjes Intern. GmbH&Co.KG Inh.-Schv. v.2019(2022/2024)                           | DE000A2TST99 |       | EUR                                    | 100                | 100                 | 0   | %                 | 98,416500  | 98.416,50            | 0,42                 |
| <b>Summe der an organisierten Märkten zugelassenen oder in diese einbezogenen Wertpapiere</b> |              |       |  |                    |                     |     |                   | <b>EUR</b> | <b>3.994.275,22</b>  | <b>17,14</b>         |
| <b>Summe Wertpapiervermögen</b>   |              |       |  |                    |                     |     |                   | <b>EUR</b> | <b>22.352.985,44</b> | <b>95,98</b>         |

## Vermögensaufstellung zum 31.03.2020

| Gattungsbezeichnung                        | ISIN | Markt | Stücke<br>bzw.<br>Anteile<br>bzw.<br>Whg. in<br>1.000 | Bestand<br>31.03.2020 | Käufe/<br>Zugänge   | Ver-<br>käufe/<br>Abgänge | Kurs       | Kurswert<br>in EUR   | % des<br>Fonds-<br>vermö-<br>gens |
|--|------|-------|---|-----------------------|---------------------|---------------------------|------------|----------------------|-----------------------------------|
|  |      |       |   |                       | im Berichtszeitraum |                           |            |                      |                                   |
| <b>Bankguthaben</b>                        |      |       |   |                       |                     |                           |            |                      |                                   |
| <b>EUR - Guthaben bei:</b>                 |      |       |   |                       |                     |                           |            |                      |                                   |
| Verwahrstelle: UBS Europe SE               |      |       | EUR   | 744.836,62            |                     |                           |            | 744.836,62           | 3,20                              |
| <b>Summe der Bankguthaben</b>              |      |       |   |                       |                     |                           | <b>EUR</b> | <b>744.836,62</b>    | <b>3,20</b>                       |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>       |      |       |   |                       |                     |                           |            |                      |                                   |
| Zinsansprüche                              |      |       | EUR   | 209.183,18            |                     |                           |            | 209.183,18           | 0,90                              |
| Kuponforderung                             |      |       | EUR   | 685,02                |                     |                           |            | 685,02               | 0,00                              |
| <b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b> |      |       |   |                       |                     |                           | <b>EUR</b> | <b>209.868,20</b>    | <b>0,90</b>                       |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten 1)</b>       |      |       | <b>EUR</b>  | <b>-17.941,97</b>     |                     |                           | <b>EUR</b> | <b>-17.941,97</b>    | <b>-0,08</b>                      |
| <b>Fondsvermögen</b>                       |      |       |   |                       |                     |                           | <b>EUR</b> | <b>23.289.748,29</b> | <b>100 2)</b>                     |
| <b>Anteilwert</b>                          |      |       |   |                       |                     |                           | <b>EUR</b> | <b>46,66</b>         |                                   |
| <b>Umlaufende Anteile</b>                  |      |       |   |                       |                     |                           | <b>STK</b> | <b>499.137</b>       |                                   |

### Fußnoten:

1) noch nicht abgeführte Prüfungskosten, Veröffentlichungskosten, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung

2) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Abwicklung von Transaktionen durch verbundene Unternehmen. Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 61,40%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 30.262.733,64 EUR.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

**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         | Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Käufe/Zugänge | Verkäufe/ Abgänge | Volumen in 1.000 |
|---|--------------|--|---------------|-------------------|------------------|
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>   |              |  |               |                   |                  |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>   |              |  |               |                   |                  |
| 2,750000000% Adecco Intl Fin. Serv. B.V. EO-MTN 13/19                             | XS0953093308 | EUR                                    | 100           | 100               |                  |
| 3,875000000% Air France-KLM EO-Obl. 14/21   | FR0011965177 | EUR                                    | 400           | 400               |                  |
| 3,750000000% Italien, Republik EO-B.T.P. 13/21                                    | IT0004966401 | EUR                                    | 100           | 100               |                  |
| 0,230000000% BA-CA Finance (Cayman) 2 Ltd. EO-FLR Pref.Sec. 2005(12/Und.)         | DE000A0DYW70 | EUR                                    | 200           | 200               |                  |
| 3,125000000% BayWa AG Notes v. 19/24  | XS2002496409 | EUR                                    | 300           | 300               |                  |
| 0,174000000% Becton Dickinson Euro Fin.Sarl EO-Notes 2019(19/21)                  | XS2002532484 | EUR                                    | 200           | 200               |                  |
| 2,375000000% Bilfinger SE Inh.-Schv. v. 12/19                                     | DE000A1R0TU2 | EUR                                    | 400           | 400               |                  |
| 0,625000000% China Constr. Bank (Europe) SA EO-Medium-Term Notes 2017(20)         | XS1566083512 | EUR                                    | 200           | 200               |                  |
| 2,000000000% Coca-Cola European Partn. PLC EO-Notes 12/19                         | XS0810720515 | EUR                                    | 400           | 400               |                  |
| 1,190000000% DZ BANK Cap. Funding Tr. II EO-FLR Tr.Pref. Sec.04/11 U.             | DE000A0DCXA0 | EUR                                    | 200           | 200               |                  |
| 5,600000000% E.ON SE Medium Term Notes v.19(22)                                   | XS2091216205 | EUR                                    | 500           | 500               |                  |
| 4,750000000% Fiat Finance and Trade Ltd. EO-Medium-Term Notes 2014(21)            | XS1048568452 | EUR                                    | 200           | 200               |                  |
| 0,317000000% Ford Motor Credit Co. LLC EO-FLR Med. Term Nts 2018(23)              | XS1821814982 | EUR                                    | 400           | 400               |                  |
| 0,750000000% GN Store Nord AS 19/24   | XS2090786943 | EUR                                    | 300           | 300               |                  |
| 5,125000000% Hapag-Lloyd AG Anleihe v.17/24                                       | XS1645113322 | EUR                                    | 200           | 200               |                  |
| 4,125000000% Hertz Holdings Netherlands EO-Notes 16/21                            | XS1492665770 | EUR                                    | 400           | 400               |                  |
| 5,500000000% Katjes Intern. GmbH&Co.KG Inh.-Schv. v.2015(2018/2020)               | DE000A161F97 | EUR                                    | 34            | 34                |                  |
| 2,000000000% Lagardère EO-Obl. 14/19  | FR0012161362 | EUR                                    | 200           | 200               |                  |
| 2,500000000% MAHLE MTN 14/21  | XS1068092839 | EUR                                    | 200           | 200               |                  |
| 0,200000000% Norddeutsche Landesbank -GZ- FLR-Inh.-Schv.v.17(20)                  | DE000NLB89N9 | EUR                                    | 250           | 250               |                  |
| 3,000000000% Saipem Finance Intl B.V. EO-Med.-Term Notes 2016(16/21)              | XS1487498922 | EUR                                    | 250           | 250               |                  |
| 7,625000000% Telefónica Europe FLR Hybridsec 13/21                                | XS0972588643 | EUR                                    | 100           | 100               |                  |
| 1,750000000% ThyssenKrupp AG MTN 15/20  | DE000A14J579 | EUR                                    | 400           | 400               |                  |
| 2,125000000% TUI Reg. S 16/21   | XS1504103984 | EUR                                    | 400           | 400               |                  |
| 0,100000000% Volvo Treasury AB EO-MTN 19/22                                       | XS1995748172 | EUR                                    | 150           | 150               |                  |
| <b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b> |              |  |               |                   |                  |
| <b>Verzinsliche Wertpapiere</b>   |              |  |               |                   |                  |
| 0,000000000% EssilorLuxottica S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/23)                 | FR0013463643 | EUR                                    | 300           | 300               |                  |
| 1,750000000% Fluor Corp. (New) EO-Notes 16/23                                     | XS1382385471 | EUR                                    | 200           | 200               |                  |
| <b>Investmentanteile</b>  |              |  |               |                   |                  |
| <b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>  |              |  |               |                   |                  |
| ComSt.ETF-iBOXX EO L.S.D.1-3TR  | LU0444605991 | ANT                                    | 3.562         | 3.562             |                  |
| iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Reg.Shares EUR (Acc) Hdgd oN                         | IE00BDFK1573 | ANT                                    | 113.780       | 113.780           |                  |
| iShares PLC-EO Gov.Bd 1-3yr UE Registered Shares o.N.                             | IE00B14X4Q57 | ANT                                    | 5.327         | 5.327             |                  |
| iShs II-iShs \$ Fit.Ra.Bd U.ETF Reg. Shares EUR Hd Dis. o.N.                      | IE00BF11F458 | ANT                                    | 66.060        | 66.060            |                  |
| iShsII-EO C.Bd 0-3yr ESG U.ETF Registered Shares o.N.                             | IE00BYZTVV78 | ANT                                    | 114.360       | 114.360           |                  |

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich)

für den Zeitraum vom 15. April 2019 bis 31. März 2020

### I. Erträge

|  |            |                   |
|--|------------|-------------------|
| 1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren                      | EUR        | 91.797,55         |
| 2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | EUR        | 315.928,75        |
| 3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland                   | EUR        | -4.555,27**)      |
| 4. Erträge aus Investmentanteilen                            | EUR        | 11.688,82         |
| 5. Abzug ausländischer Quellensteuer                         | EUR        | -1.710,13         |
| 6. Sonstige Erträge  | EUR        | 879,50            |
| <b>Summe der Erträge</b>                                     | <b>EUR</b> | <b>414.029,22</b> |

### II. Aufwendungen

|  |            |                    |
|--|------------|--------------------|
| 1. Verwaltungsvergütung                  | EUR        | -101.540,69        |
| 2. Verwahrstellenvergütung               | EUR        | -12.864,61         |
| 3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | EUR        | -7.863,40          |
| 4. Sonstige Aufwendungen                 | EUR        | -3.502,28          |
| 5. Aufwandsausgleich                     | EUR        | -6.973,79          |
| <b>Summe der Aufwendungen</b>            | <b>EUR</b> | <b>-132.744,77</b> |

### III. Ordentlicher Nettoertrag

**EUR 281.284,45**

### IV. Veräußerungsgeschäfte

|  |            |                    |
|--|------------|--------------------|
| 1. Realisierte Gewinne                     | EUR        | 42.001,90          |
| 2. Realisierte Verluste                    | EUR        | -211.356,93        |
| <b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b> | <b>EUR</b> | <b>-169.355,03</b> |

### V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

**EUR 111.929,42**

|   |     |               |
|---|-----|---------------|
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne  | EUR | 1.089,45      |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | -1.777.623,35 |

### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres

**EUR -1.776.533,90**

|   |            |                      |
|---|------------|----------------------|
| <b>VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b> | <b>EUR</b> | <b>-1.664.604,48</b> |
|---|------------|----------------------|

\*\*) Der Sollsaldo resultiert aus negativen Habenzinsen i.H.v. EUR 5.025,56

## Entwicklung des Sondervermögens

|   |                    | 2020                     |
|---|--------------------|--------------------------|
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b> |                    | EUR 0,00                 |
| 1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)                                   |                    | EUR 24.952.405,00        |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen:                         | EUR 37.055.820,10  |                          |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen:                        | EUR -12.103.415,10 |                          |
| 2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich                                 |                    | EUR 1.947,77             |
| 3. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres                                  |                    | EUR -1.664.604,48        |
| davon nicht realisierte Gewinne:                                      | EUR 1.089,45       |                          |
| davon nicht realisierte Verluste:                                     | EUR -1.777.623,35  |                          |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>  |                    | <b>EUR 23.289.748,29</b> |

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

| Berechnung der Ausschüttung                       | insgesamt |             | je Anteil |       |
|---|-----------|-------------|-----------|-------|
| <b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>          |           |             |           |       |
| 1. Vortrag aus dem Vorjahr                        | EUR       | 0,00        | EUR       | 0,00  |
| 2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres | EUR       | 111.929,42  | EUR       | 0,22  |
| 3. Zuführung aus dem Sondervermögen 3)            | EUR       | 211.356,93  | EUR       | 0,42  |
| <b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>   |           |             |           |       |
| 1. Der Wiederanlage zugeführt                     | EUR       | 0,00        | EUR       | 0,00  |
| 2. Vortrag auf neue Rechnung                      | EUR       | -173.545,25 | EUR       | -0,35 |
| <b>III. Gesamtausschüttung</b>                    |           |             |           |       |
|   |           |             |           |       |
| 1. Endausschüttung                                |           |             |           |       |
| a) Barausschüttung                                | EUR       | 149.741,10  | EUR       | 0,30  |

3) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten (für die Ausschüttung notwendig wäre eine Zuführung i.H.v. EUR 37.811,68)

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

| Geschäftsjahr      | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres |               | Anteilwert |       |
|--------------------|---|---------------|------------|-------|
| Auflage 15.04.2019 | EUR                                       | 10.000.000,00 | EUR        | 50,00 |
| 2020               | EUR                                       | 23.289.748,29 | EUR        | 46,66 |

# Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

**Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure** EUR 0,00

Der Wert ergibt sich unter Berücksichtigung von Netting- und Hedgingeffekten, der zugrundeliegenden Derivate im Sondervermögen

## Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Fehlzanzeige

|   |       |
|---|-------|
| Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) | 95,98 |
| Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)    | 0,00  |

**Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.**

## Sonstige Angaben

|                    |     |         |
|--------------------|-----|---------|
| Anteilwert         | EUR | 46,66   |
| Umlaufende Anteile | STK | 499.137 |

## Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Der Anteilwert wird durch die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH ermittelt. Die Bewertung von Vermögenswerten, die an einer Börse zum Handel zugelassen bzw. in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, erfolgt zu den handelbaren Schlusskursen des vorhergehenden Börsentages gem. § 27 KARBV. Investmentanteile werden zu den letzten veröffentlichten Rücknahmepreisen angesetzt.

Vermögenswerte, die weder an einer Börse zugelassen noch in einen organisierten Markt einbezogen sind oder für die ein handelbarer Kurs nicht verfügbar ist, werden mit von anerkannten Kursversorgern zur Verfügung gestellten Kursen bewertet. Sollten die ermittelten Kurse nicht belastbar sein, wird auf den mit geeigneten Bewertungsmodellen ermittelten Verkehrswert abgestellt (§ 28 KARBV). Die bezogenen Kurse werden täglich durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft auf Vollständigkeit und Plausibilität geprüft.

Bankguthaben und Festgelder werden mit dem Nominalbetrag und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet. Die Bewertung der sonstigen Vermögensgegenstände erfolgt zu ihrem Markt- bzw. Nominalbetrag.

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote 0,53 %

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

Transaktionskosten EUR 27.723,53

Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände.

## An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

Im abgelaufenen Rumpfgeschäftsjahr wurden keine Pauschalvergütungen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft oder an Dritte gezahlt.

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsersatzungen. Die KVG gewährt keine sogenannte Vermittlungsfolprovision an Vermittler in wesentlichem Umfang aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

## Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 879,50 Erstattung Quellensteuer

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 2.765,00 Kosten BaFin

## Sonstige Informationen

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilspreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH (KVG) für das Geschäftsjahr 2019

|   |                   |
|---|-------------------|
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Geschäftsführer):     | EUR 13.825.622,49 |
| davon fix:  | EUR 10.999.500,77 |
| davon variabel:   | EUR 2.826.121,72  |
| Zahl der Mitarbeiter der KVG inkl. Geschäftsführer (Durchschnitt):  | 172               |
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr 2019 der KVG gezahlten Vergütung an Geschäftsleiter (Risikoträger): | EUR 1.011.750,04  |

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung beziehen sich auf den Zeitraum 1. Januar bis 31. Dezember 2019 und betreffen ausschließlich die in diesem Zeitraum bei der Gesellschaft beschäftigten Mitarbeiter.

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

Die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die Ausgestaltung des Vergütungssystems hat die Gesellschaft in einer internen Richtlinie über die Vergütungspolitik und Vergütungspraxis geregelt. Ziel ist es, ein Vergütungssystem sicherzustellen, das Fehlanreize zur Eingehung übermäßiger Risiken verhindert. Das Vergütungssystem der HANSAINVEST wird unter Einbeziehung des Risikomanagements und der Compliance Beauftragten mindestens jährlich auf seine Angemessenheit und die Einhaltung der rechtlichen Vorgaben überprüft. Eine Erörterung des Vergütungssystems mit dem Aufsichtsrat findet ebenfalls jährlich statt.

Die Vergütung der Mitarbeiter richtet sich grundsätzlich nach dem Manteltarifvertrag für das Versicherungswesen. Je nach Tätigkeit und Verantwortung erfolgt die Vergütung gemäß der entsprechenden Tarifgruppe. Die Ausgestaltung und Vergütungshöhen der Tarifgruppen werden zwischen Arbeitgeber- und Arbeitnehmerverbänden bzw. der Konzernmutter und den Betriebsräten verhandelt, die HANSAINVEST hat hierauf keinen Einfluss. Nur mit wenigen Mitarbeitern inkl. der leitenden Angestellten sind finanzielle Anreizsysteme für variable Vergütungen und Tantiemen vereinbart. Der Anteil der variablen Vergütung darf dabei maximal 30% der Gesamtvergütung ausmachen. Ein Anreiz, ein unverhältnismäßig großes Risiko für die Gesellschaft einzugehen, resultiert aus der variablen Vergütung nicht.

Die Vergütung für die Geschäftsführer der HANSAINVEST erfolgt auf einzelvertraglicher Basis. Sie setzt sich zusammen aus einer monatlichen festen Vergütung und einer jährlichen Tantieme. Die Höhe der Tantieme wird im gesamten Aufsichtsrat erörtert und festgelegt und orientiert sich nicht am Erfolg der einzelnen Fonds.

Derzeit sind nur die Geschäftsführung als Risikoträger der Gesellschaft eingestuft. Die Gesellschaft überprüft die Vergütungssysteme jährlich. Die Vergütungspolitik der HANSAINVEST erfüllt die Anforderungen des § 37 KAGB, als auch die Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der AIFMD (ESMA/2013/232).

### Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der internen jährlichen Überprüfung der Einhaltung der Vergütungspolitik ergaben sich keine Anhaltspunkte dafür, dass die Ausgestaltung von fixen und / oder variablen Vergütungen sich nicht an den Regelungen der Richtlinie über die Vergütungspolitik und Vergütungspraxis orientieren.

### Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Keine Änderung im Berichtszeitraum.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall für das Geschäftsjahr 2018 (Portfoliomanagement Signal Iduna Asset Management GmbH)

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen hat folgende Informationen selbst veröffentlicht (im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlichter Jahresabschluss):

|  |     |           |
|--|-----|-----------|
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung: | EUR | 8.917.233 |
| davon feste Vergütung:   | EUR | 0         |
| davon variable Vergütung:  | EUR | 0         |
| Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:   | EUR | 0         |

Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens: 104

Hamburg, 19. Juni 2020

HANSAINVEST  
Hanseatische Investment-GmbH  
Geschäftsführung

(Nicholas Brinckmann) (Dr. Jörg W. Stotz) (Ludger Wibbeke)



# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH, Hamburg

## Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens IPAM EURO Anleihen – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Rumpfgeschäftsjahr vom 15. April 2019 bis zum 31. März 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Rumpfgeschäftsjahr vom 15. April 2019 bis zum 31. März 2020, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht 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 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“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH 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 zu dienen.

## Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht 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 des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür ver-

antwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u. a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH 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

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts 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 HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH abzugeben.

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH bei der Aufstellung des Jahresberichts 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 HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht 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 HANSA-

INVEST Hanseatische Investment-GmbH nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht 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 u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Hamburg, den 22. Juni 2020

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Werner Lüning  
Wirtschaftsprüfer Wirtschaftsprüfer

# Kapitalverwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle und Gremien

## Kapitalverwaltungsgesellschaft:

HANSAINVEST  
Hanseatische Investment-Gesellschaft  
mit beschränkter Haftung  
Postfach 60 09 45  
22209 Hamburg  
Hausanschrift:  
Kapstadtring 8  
22297 Hamburg

Kunden-Servicecenter:  
Telefon: (0 40) 3 00 57 - 62 96  
Telefax: (0 40) 3 00 57 - 60 70  
Internet: [www.hansainvest.com](http://www.hansainvest.com)  
E-Mail: [service@hansainvest.de](mailto:service@hansainvest.de)

Gezeichnetes Kapital:  
€ 10.500.000,00  
Eigenmittel:  
€ 20.059.012,13  
(Stand: 31.12.2019)

## Gesellschafter:

SIGNAL IDUNA  
Allgemeine Versicherung AG, Dortmund  
SIGNAL IDUNA  
Lebensversicherung a.G., Hamburg

## Verwahrstelle:

UBS Europe SE  
Gezeichnetes Kapital:  
€ 446.001.000,00  
Eigenmittel (Art. 72 CRR):  
€ 1.176.142.000,00  
(Stand: 31.12.2018)

## Einzahlungen:

UniCredit Bank AG, München  
(vorm. Bayerische Hypo- und  
Vereinsbank)  
BIC: HYVEDEMM300  
IBAN: DE15200300000000791178

## Aufsichtsrat:

Martin Berger (Vorsitzender),  
Vorstandsmitglied der SIGNAL IDUNA  
Gruppe, Hamburg  
(zugleich Vorsitzender des Aufsichts-  
rates der SIGNAL IDUNA Asset  
Management GmbH)

Dr. Karl-Josef Bierth  
(stellvertretender Vorsitzender),  
Vorstandsmitglied der SIGNAL IDUNA  
Gruppe, Hamburg

Markus Barth,  
Vorsitzender des Vorstandes der  
Aramea Asset Management AG,  
Hamburg

Dr. Thomas A. Lange,  
Vorsitzender des Vorstandes der  
National-Bank AG, Essen

Prof. Dr. Harald Stützer,  
Geschäftsführender Gesellschafter der  
STUETZER Real Estate Consulting  
GmbH, Gerolsbach

Prof. Dr. Stephan Schüller,  
Kaufmann

## Wirtschaftsprüfer:

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hamburg

## Geschäftsführung:

Dr. Jörg W. Stotz  
(Sprecher, zugleich Aufsichtsrats-  
vorsitzender der HANSAINVEST LUX  
S.A., Mitglied der Geschäftsführung  
der SIGNAL IDUNA Asset Management  
GmbH und der HANSAINVEST Real  
Assets GmbH sowie Mitglied des  
Aufsichtsrates der Aramea Asset  
Management AG)

Nicholas Brinckmann  
(zugleich Sprecher der Geschäftsführung  
HANSAINVEST Real Assets GmbH)

Andreas Hausladen (ab 01.04.2020)

Ludger Wibbeke  
(zugleich stellvertretender Aufsichtsrats-  
vorsitzender der HANSAINVEST LUX  
S.A. sowie Vorsitzender des  
Aufsichtsrates der WohnSelect  
Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH)

**HANSAINVEST**  
**Hanseatische Investment-GmbH**

**Ein Unternehmen der**  
**SIGNAL IDUNA Gruppe**

Kapstadtring 8  
22297 Hamburg  
Telefon (040) 3 00 57 - 62 96  
Fax (040) 3 00 57 - 60 70

[service@hansainvest.de](mailto:service@hansainvest.de)  
[www.hansainvest.de](http://www.hansainvest.de)