



# VALUE CASH FLOW FONDS

Miteigentumsfonds gemäß InvFG

Rechenschaftsbericht für das Rechnungsjahr  
vom 1. Juni 2018 bis 31. Mai 2019

## **Security Kapitalanlage Aktiengesellschaft, Graz**

Burgring 16, A-8010 Graz  
+43 316 8071-0; [office@securitykag.at](mailto:office@securitykag.at); [www.securitykag.at](http://www.securitykag.at)

### **Aktionär**

CAPITAL BANK - GRAWE GRUPPE AG, Graz

### **Staatskommissär**

MR Mag. Hans-Jürgen Gaugl, MSc  
Mag. Barbara Pichler

### **Aufsichtsrat**

Dr. Othmar Ederer (Vorsitzender)  
Mag. Klaus Scheitegel (Vorsitzender Stellvertreter)  
Mag. Gerald Gröstenberger  
Mag. Christiane Riel-Kinzer (bis 8.3.2019)  
Dr. Gernot Reiter (ab 8.3.2019)

### **Vorstand**

Mag. Dieter Rom  
MMag. DDr. Hans Peter Ladreiter  
Stefan Winkler

### **Depotbank**

Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG, Wien

### **Vertriebspartner**

CAPITAL BANK - GRAWE GRUPPE AG, Graz

### **Abschlussprüfer**

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H., Wien

### **Fondsmanager**

Muzinich & Co. Ltd., London

## Angaben zur Vergütungspolitik (Zahlen 2018)

(gem. § 20 Abs. 2 Z 5 und 6 AIFMG bzw. gem. Anlage I Schema B Ziffer 9 InvFG 2011)

### - **An Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft gezahlte Vergütungen:**

Die Angaben erfolgen für die gesamte Verwaltungsgesellschaft bezogen auf das Geschäftsjahr 2018.

Es werden keine Anlageerfolgsprämien und keine sonstigen direkt von den Investmentfonds gezahlte Beträge geleistet.

Gesamtzahl der Mitarbeiter/Begünstigten per 31.12.2018: 36  
Gesamtzahl der Führungskräfte/Risikoträger: 5

Fixe Vergütung:	EUR	2.676.738,99
Variable Vergütung (Boni):	EUR	790.385,90
<b>Gesamtsumme Vergütungen an Mitarbeiter (inkl. Geschäftsleitung):</b>	<b>EUR</b>	<b>3.467.124,89</b>

davon:

- Vergütung an Geschäftsleitung:	EUR	1.082.194,06
- Vergütung an Führungskräfte - Risikoträger (ohne Geschäftsleitung):	EUR	432.211,45
- Vergütung an Mitarbeiter mit Kontrollfunktion (ohne Führungskräfte):	EUR	117.118,69
- Vergütung an sonstige Risikoträger:	EUR	0,00
- Vergütung an Mitarbeiter die sich aufgrund ihrer Gesamtverantwortung in derselben Einkommensstufe befinden wie die Geschäftsleiter und Risikoträger:	EUR	0,00
- <b>Vergütung an Geschäftsleitung, Mitarbeiter mit Kontrollfunktion, Risikoträger und Mitarbeiter, die sich aufgrund ihrer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe befinden wie die Geschäftsleiter und Risikoträger:</b>	<b>EUR</b>	<b>1.631.524,20</b>
- Angaben zu carried interests:		Leermeldung

### - **Grundsätze für die Regelung leistungsbezogener Vergütungsteile:**

Bei der Höhe der variablen Vergütung wird auf das Verhältnis der fixen und variablen Bestandteile derart geachtet, dass der Anteil der fixen Komponente genügend hoch ist, dass eine flexible Politik bezüglich der variablen Komponente uneingeschränkt möglich ist und auch ganz auf die Zahlung einer variablen Komponente verzichtet werden kann.

Insgesamt wird eine variable Vergütung der Höhe nach mit dem fixen Jahresgehalt beschränkt.

Es muss die gesamte Leistung eines Mitarbeiters und seiner Abteilung zugrunde liegen und bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien sowie eventuell vereinbarte Ziele berücksichtigt werden.

Der Beobachtungszeitraum orientiert sich dabei am Geschäftszyklus der Gesellschaft (abgelaufenes Geschäftsjahr). Die Leistungsbewertung des einzelnen Mitarbeiters erfolgt jedoch in einem mehrjährigen Rahmen. Mangelnde individuelle Zielerfüllung eines Geschäftsjahres kann nicht durch allfällige Übererfüllungen im nächsten und/oder einem anderen Geschäftsjahr ausgeglichen werden.

Variable Vergütungen werden an Mitarbeiter nur ausbezahlt, wenn dies nach der Leistung der betreffenden Geschäftsabteilung bzw. der betreffenden Person gerechtfertigt ist.

Die qualitativen Kriterien umfassen Zuverlässigkeit, Schnelligkeit und die sorgsame Ausführung der zu erledigenden Aufgaben. Quantitative Aspekte sind je nach Einsatzbereich unterschiedlich. Während im Vertriebsbereich direkte Absatzzahlen relevant sind, kommt es im Fondsmanagement vor allem auf die langfristige Volumensentwicklung an.

Neben der Aufgabenerfüllung für den eigenen Bereich zählen auch Initiativen, inwieweit sich der Mitarbeiter über seinen unmittelbaren Abteilungsbereich hinaus für gesamtheitliches und unternehmensweit lösungsorientiertes Denken und Handeln einsetzt. Unternehmensweite

Zielvorgaben (Ertrag, Marktanteil) werden berücksichtigt.

Die Rückforderungsmöglichkeit von Bonuszahlungen ist vorgesehen.

Die Bestimmung, dass die Mitarbeiter auf keine persönlichen Hedging-Strategien oder haftungsbezogene Versicherungen zurückgreifen dürfen, um die in den Vergütungsregelungen verankerte Ausrichtung am Risikoverhalten zu unterlaufen, erscheint nicht anwendbar, da keine Mitarbeiter einen versicherbaren Anspruch auf eine variable Vergütung haben.

- **Angabe, wo die Vergütungspolitik eingesehen werden kann:**

Eine Darstellung der Vergütungspolitik finden Sie auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft [www.securitykag.at](http://www.securitykag.at)

- **Angabe zu Ergebnis der Prüfungen** (inkl. aller aufgetretenen Unregelmäßigkeiten) von Aufsichtsrat und unabhängiger interner Prüfung (Interne Revision):

Es hat bei den letzten Prüfungen keine wesentlichen Prüfungsfeststellungen gegeben.

- **Angabe zu wesentlichen Änderungen an der angenommenen Vergütungspolitik:**

Die letzte Änderung der Vergütungspolitik erfolgte per 1.1.2018.

### **Muzinich & Co. Ltd (Fondsmanager)**

Gesamtzahl der Mitarbeiter per 31.12.2018: 112

<b>Gesamtsumme Vergütungen an Mitarbeiter</b>	<b>EUR 44,3 Millionen</b>
<b>davon feste Vergütung</b>	EUR 18,569 Millionen
<b>davon variable Vergütung</b>	EUR 25,732 Millionen

## Bericht an die Anteilsinhaber

Sehr geehrter Anteilsinhaber,

die Security Kapitalanlage Aktiengesellschaft erlaubt sich, den Rechenschaftsbericht des Value Cash Flow Fonds, Miteigentumsfonds gemäß § 2 InvFG 2011, für das Rechnungsjahr vom 1. Juni 2018 bis 31. Mai 2019 vorzulegen.

### 1. Vergleichende Übersicht über die letzten fünf Rechnungsjahre

	Fondsvermögen gesamt EUR	Ausschüttungsfonds AT0000837299		Thesaurierungsfonds AT0000496179			Wertentwicklung (Performance) in % <sup>1)</sup> EUR
		Errechneter Wert je Ausschüttungsanteil EUR	Ausschüttung je Ausschüttungsanteil EUR	Errechneter Wert je Thesaurierungsanteil EUR	Zur Thesaurierung verwendeter Ertrag EUR	Auszahlung gem. § 58 Abs. 2 InvFG 2011 EUR	
31.05.2019	256.139.159,24	23,19	0,8000	44,66	0,0000	0,0000	1,41
31.05.2018	309.887.701,41	23,96	1,1000	44,78	2,5858	0,7422	-1,14
31.05.2017	396.009.359,72	25,24	1,0100	45,82	1,4789	0,5328	6,95
31.05.2016	312.572.418,67	25,12	1,5500	42,86	0,0000	0,0000	-0,86
31.05.2015	312.055.714,62	25,59	0,2500	43,21	0,0000	0,0000	1,24
	Fondsvermögen gesamt EUR	Ausschüttungsfonds AT0000835004		Wertentwicklung (Performance) in % <sup>1)</sup> USD			
		Errechneter Wert je Ausschüttungsanteil USD	Ausschüttung je Ausschüttungsanteil USD				
31.05.2019	256.139.159,24	26,05	0,8925	-2,17			
31.05.2018	309.887.701,42	27,69	1,0865	2,07			
31.05.2017	396.009.359,72	28,20	1,1285	7,29			
31.05.2016	312.572.418,67	27,98	1,7200	0,36			
31.05.2015	312.055.714,62	27,88	0,2700	-18,94			
	Fondsvermögen gesamt EUR	Ausschüttungsfonds AT0000A1NWX9 *)		Wertentwicklung (Performance) in % <sup>1)</sup> EUR			
		Errechneter Wert je Ausschüttungsanteil EUR	Ausschüttung je Ausschüttungsanteil EUR				
31.05.2019	256.139.159,24	96,33	3,0000	1,70			
31.05.2018	309.887.701,42	98,83	4,1400	-0,82			
31.05.2017	396.009.359,72	103,91	4,2900	3,91			
31.05.2016	312.572.418,67	-	-	-			
31.05.2015	312.055.714,62	-	-	-			

\* Die erstmalige Ausgabe ausschüttender Anteilscheine AT0000A1NWX9 erfolgte am 27. September 2016.

<sup>1)</sup> Unter Annahme gänzlicher Wiederveranlagung von ausgeschütteten Beträgen zum Rechenwert am Ausschüttungstag.

## 2. Ertragsrechnung und Entwicklung des Fondsvermögens

### 2.1. Wertentwicklung des Rechnungsjahres (Fonds-Performance)

Ermittlung nach OeKB-Berechnungsmethode:  
pro Anteil in Fondswährung ( EUR ) ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlages

	<b>Ausschüttungs- anteil AT0000837299 EUR</b>	<b>Thesaurie- rungsanteil AT0000496179 EUR</b>
Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	23,96	44,78
Ausschüttung am 1.8.2018 (entspricht 0,0478 Anteilen) <sup>1)</sup>	1,1000	
Auszahlung (KESt) am 1.8.2018 (entspricht 0,0167 Anteilen) <sup>1)</sup>		0,7422
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	23,19	44,66
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung/Auszahlung erworbene Anteile	24,30	45,41
Nettoertrag pro Anteil	0,34	0,63
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr</b>	<b>1,41 %</b>	<b>1,40 %</b>

<sup>1)</sup> Rechenwert für einen Ausschüttungsanteil (AT0000837299) am 1.8.2018 EUR 23,03; für einen Thesaurierungsanteil (AT0000496179) am 1.8.2018 EUR 44,36

	<b>Ausschüttungsanteil AT0000835004 USD</b>
Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	27,69
Ausschüttung am 1.8.2018 (entspricht 0,0399 Anteilen) <sup>2)</sup>	1,0865
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	26,05
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung/Auszahlung erworbene Anteile	27,09
Nettoertrag pro Anteil	-0,60
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr</b>	<b>-2,17 %</b>

<sup>2)</sup> Rechenwert für einen Ausschüttungsanteil (AT0000835004) am 1.8.2018 USD 27,22;

	<b>Ausschüttungsanteil AT0000A1NQX9 EUR</b>
Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	98,83
Ausschüttung am 1.8.2018 (entspricht 0,0434 Anteilen) <sup>3)</sup>	4,1400
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	96,33
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung/Auszahlung erworbene Anteile	100,51
Nettoertrag pro Anteil	1,68
<b>Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr</b>	<b>1,70 %</b>

<sup>3)</sup> Rechenwert für einen Ausschüttungsanteil ( AT0000A1NQX9 ) am 1.8.2018 EUR 95,44;

Aufgrund der Verwendung gerundeter Werte bei Anteilscheinen, Ausschüttungen und Auszahlungen kann die Wertentwicklung der Anteilscheinklassen trotz Verwendung des gleichen Gebührensatzes voneinander abweichen.

## 2.2. Fondsergebnis

in EUR

### a) Realisiertes Fondsergebnis

#### Ordentliches Fondsergebnis

#### Erträge (ohne Kursergebnis)

Zinserträge 14.404.838,77 14.404.838,77

#### Aufwendungen

Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	-3.431.796,86	-3.431.796,86	
Sonstige Verwaltungsaufwendungen			
Kosten für den Wirtschaftsprüfer/Steuerberater	-8.220,00		
Zulassungskosten und steuerliche Vertretung Ausland	-10.456,54		
Wertpapierdepotgebühren	-107.285,52		
Spesen Zinsertrag	-37.192,24		
Depotbankgebühr	-47.319,44	-210.473,74	-3.642.270,60

**Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)** **10.762.568,17**

#### Realisiertes Kursergebnis <sup>4) 5)</sup>

Realisierte Gewinne	2.857.933,87
Realisierte Verluste	-10.632.694,37
derivative Instrumente	-17.511.027,89

**Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich)** **-25.285.788,39**

**Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)** **-14.523.220,22**

### b) Nicht realisiertes Kursergebnis <sup>4) 5)</sup>

Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses 17.918.026,62

**Ergebnis des Rechnungsjahres** **3.394.806,40**

### c) Ertragsausgleich

Ertragsausgleich für Erträge des Rechnungsjahres	1.757.275,24	
Ertragsausgleich im Rechnungsjahr für Gewinnvorträge	-277.246,39	
<b>Ertragsausgleich</b>		<b>1.480.028,85</b>

**Fondsergebnis gesamt<sup>6)</sup>** **4.874.835,25**

<sup>4)</sup> Realisierte Gewinne und realisierte Verluste sind nicht periodenabgegrenzt und stehen so wie die Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses nicht unbedingt in Beziehung zu der Wertentwicklung des Fonds im Rechnungsjahr.

<sup>5)</sup> Kursergebnis gesamt, ohne Ertragsausgleich (realisiertes Kursergebnis, ohne Ertragsausgleich, zuzüglich Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses): EUR -7.367.761,77.

<sup>6)</sup> Das Ergebnis des Rechnungsjahres beinhaltet explizit ausgewiesene Transaktionskosten in Höhe von EUR 33.662,49.

## 2.3. Entwicklung des Fondsvermögens

in EUR

<b>Fondsvermögen am Beginn des Rechnungsjahres</b> <sup>7)</sup>	<b>309.887.701,41</b>
<b>Ausschüttung / Auszahlung</b>	
Ausschüttung am 1.8.2018 (für Ausschüttungsanteile AT0000837299 )	-5.058.695,40
Ausschüttung am 1.8.2018 (für Ausschüttungsanteile AT0000835004 )	-43.513,54
Ausschüttung am 1.8.2018 (für Ausschüttungsanteile AT0000A1NQX9 )	-34.916,76
Auszahlung am 1.8.2018 (für Thesaurierungsanteile AT0000496179 )	<u>-3.270.689,85</u>
	<b>-8.407.815,55</b>
<b>Ausgabe und Rücknahme von Anteilen</b>	
Ausgabe von Anteilen	13.961.147,22
Rücknahme von Anteilen	-62.696.680,24
Ertragsausgleich	<u>-1.480.028,85</u>
	<b>-50.215.561,87</b>
<b>Fondsergebnis gesamt</b>	<b><u>4.874.835,25</u></b>
(das Fondsergebnis ist im Detail im Punkt 2.2. dargestellt)	
<b>Fondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres</b> <sup>8)</sup>	<b><u>256.139.159,24</u></b>

<sup>7)</sup> Anteilsumlauf zu Beginn des Rechnungsjahres:  
4.586.020 Ausschüttungsanteile ( AT0000837299) und 47.391 Ausschüttungsanteile ( AT0000835004) und  
8.434 Ausschüttungsanteile ( AT0000A1NQX9) und 4.421.793 Thesaurierungsanteile ( AT0000496179)

<sup>8)</sup> Anteilsumlauf am Ende des Rechnungsjahres:  
4.184.441 Ausschüttungsanteile ( AT0000837299) und 29.862 Ausschüttungsanteile ( AT0000835004) und  
21.576 Ausschüttungsanteile ( AT0000A1NQX9) und 3.500.864 Thesaurierungsanteile ( AT0000496179)

### **Ausschüttung ( AT0000837299 )**

Die Ausschüttung von EUR 0,8000 je Miteigentumsanteil gelangt ab 1. August 2019 gegen Einziehung des Ertragscheines Nr. 22 bei den depotführenden Kreditinstituten zur Auszahlung.

Die kuponauszahlende Bank ist verpflichtet, von der Ausschüttung Kapitalertragsteuer in Höhe von EUR 0,1045 (gerundet) je Anteil einzubehalten, sofern keine Befreiungsgründe vorliegen.

### **Ausschüttung ( AT0000835004 )**

Die Ausschüttung von USD 0,8925 je Miteigentumsanteil gelangt ab 1. August 2019 gegen Einziehung des Ertragscheines Nr. 19 bei den depotführenden Kreditinstituten zur Auszahlung.

Die kuponauszahlende Bank ist verpflichtet, von der Ausschüttung Kapitalertragsteuer in Höhe von EUR 0,0866 (gerundet) je Anteil einzubehalten, sofern keine Befreiungsgründe vorliegen.

### **Ausschüttung ( AT0000A1NQX9 )**

Die Ausschüttung von EUR 3,0000 je Miteigentumsanteil gelangt ab 1. August 2019 gegen Einziehung des Ertragscheines Nr. 3 bei den depotführenden Kreditinstituten zur Auszahlung.

Die kuponauszahlende Bank ist verpflichtet, von der Ausschüttung Kapitalertragsteuer in Höhe von EUR 0,1759 (gerundet) je Anteil einzubehalten, sofern keine Befreiungsgründe vorliegen.

Die Security Kapitalanlage Aktiengesellschaft berücksichtigt den Code of Conduct der österreichischen Investmentfondsindustrie 2012.



### 3. Finanzmärkte

In der Berichtsperiode des Fonds verzeichnete das globale Wirtschaftswachstum eine deutliche Abschwächung. Im selben Zug sind auch die ersten Boten höherer Preissteigerungen rasch verfliegen, die globalen Zinsmärkte reagierten daraufhin mit einem ausgeprägten Schwenk von leicht ansteigenden Renditen auf stark fallende. Der aufschaukelnde Handelskonflikt zwischen den USA mit China, aber auch mit Europa und Mexiko, schürte in der gesamten Berichtsperiode den Grad an Unsicherheit unter den Investoren. In Europa beschäftigten der vertraglich vereinbarte Ausstieg Großbritanniens aus der Europäischen Union, der ironischer Weise im britischen Parlament keine beschlussfähige Mehrheit fand, sowie die Reformresistenz der populistischen Regierung in Italien die Akteure an den Kapitalmärkten. All diese Themen in Kombination mit der restriktiveren Notenbankpolitik der US-FED führten zu einer Flucht der Investoren aus risikoreicheren Investmentkategorien in sichere Häfen.

Just zum Jahreswechsel erreichte der Abverkauf an den Aktienmärkten und von Anleihen schlechterer Schuldnerqualität den Höhepunkt. In der Vorwegnahme einer weiteren konjunkturellen Abkühlung sanken die 10-Jahresrenditen von Staatspapieren von 2,7% auf 2,1% p.a. und die Anleihen Deutschlands von 0,2% auf -0,2% p.a. Während Investoren noch im 4. Quartal 2018 eine Fortsetzung der restriktiveren Notenbankpolitik erwarteten, ist der Glaube an höhere Geldmarktzinsen im gegenwärtigen unruhigeren Fahrwasser vollständig verfliegen. Auch die indizierte Normalisierung des extrem niedrigen Niveaus der Leitzinsen im Euroraum wird wohl auf das Jahr 2020 verschoben werden. Um die Kreditvergabe der europäischen Banken zu stützen und voranzutreiben, beschloss die EZB noch im März eine Neuaufgabe langfristiger Refinanzierungsgeschäfte. Die dauerhaft weite Zinsdifferenz zwischen Euro und US-Dollar hielten die Währungssicherungskosten auf einem hohen Niveau.

Die heftige Korrektur an den globalen Aktienmärkten zur Vor-/Weihnachtszeit konnte hingegen im 1. Quartal 2019 wieder größtenteils ausgeglichen werden. Sich immer weiter aufschaukelnde Streitereien zwischen den USA und China führten dabei allerdings zu immer größeren Fragezeichen, was die künftige Ordnung der Weltmächte betrifft. Zum Ende der Berichtsperiode deuten weder die vorlaufenden Konjunkturindikatoren noch die gesunkenen Rohstoff- und Energiepreise auf ein abruptes Ende der volkswirtschaftlichen Abschwächung hin. Ob im Rahmen der weltwirtschaftlichen Entwicklung eine schwindende Nachfrage als Normalisierung von einem hohen Niveau aus zu betrachten ist, eine weitere Bremsung des Wirtschaftswachstums bewirkt oder als eine vorübergehende Episode einer anhaltend guten Weltwirtschaftslage zu werten ist, wird die zweite Jahreshälfte zeigen.

## 4. Anlagepolitik

Die Wertentwicklung des Fonds lag im Berichtszeitraum bei +1,41 % (A- und T-Tranche). Die Allokation zu Emittenten aus den USA wurde in der Berichtsperiode vor dem Hintergrund stabilerer Fundamentaldaten erhöht. Mit Blick auf die aktuelle Positionierung im Portfolio wurde die Duration zu Worst verkürzt (Kündigungsrechte der Emittenten werden berücksichtigt). Ein Effekt, der in der Berichtsperiode besonders stark zum Tragen kam, ist ein höherer Anteil an Anleihen, die mit einer Duration (unter Beachtung des Optionsrechts) von 0-1 Jahren handeln, da die gestiegenen Kurse frühere Calls wahrscheinlich machen. Hinsichtlich der Sektorallokation wurden tendenziell weniger zyklische Branchen aufgebaut. Per Ende Mai war der Fonds in 143 Emittenten aus 27 Branchen investiert und damit etwas konzentrierter als zu Beginn der Berichtsperiode. Die durchschnittliche Rendite (Yield-to-Worst vor Hedging) betrug 4,35 % und die Duration-to-Worst lag bei 2,93 Jahren. Die höchsten Gewichtungen im Portfolio waren Kabel/Satellit TV mit ca. 13,20 %, Gesundheit mit ca. 10,60 % und Telekommunikation mit ca. 10,10 %. Die Kassaquote betrug zum Schlußtag 6,27 % des Fondsvermögens. Die Kreditqualität der einzelnen Emittenten bleibt weiterhin das Hauptaugenmerk in der Portfolioselektion. Im Berichtszeitraum waren erneut keine Ausfälle im Portfolio zu verzeichnen.

Angesichts des veränderten geldpolitischen Umfelds strebt Muzinich nach einer Verlängerung der Duration in Phasen höherer Volatilität. Muzinich erwartet eine Verlangsamung des Wirtschaftswachstums in den USA, aber keine Rezession. Die Fundamentaldaten der Unternehmen sollten stabil bleiben, was sich auch in den anhaltend niedrigen Ausfallraten widerspiegelt. Ausfallquoten sollten auch angesichts des günstigen Refinanzierungsumfelds der letzten Jahre gering bleiben, die Zinsdeckung ist stabil auf höherem Niveau und das Leverage im High Yield Markt rückläufig. Das Basisszenario besteht aus einer konsistenten Vereinnahmung des Kupons über die nächsten 12 Monate, Muzinich erwartet aber auch Phasen höherer Volatilität, die vor allem durch Makroeffekte entstehen können. Die geringere Emissionstätigkeit im High Yield Markt und das seit ca. zwei Jahren schrumpfende ausstehende Volumen bilden eine stabilisierende technische Komponente. Eine fundamental für Muzinich nicht gerechtfertigte Spreadausweitung würde als Opportunität zu selektiver Positionierung genutzt.

## 5. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT IN EUR	% ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
			31.05.2019 STK./NOM.	ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	ABGÄNGE			
<b>Amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>								
<b>Obligationen</b>								
0,375 Teva Pharma.Finance NL 25.07.2016-25.07.2020	XS1439749109	EUR	1.000.000	0	2.000.000	97,7990	977.990,00	0,38
1,125 Teva Pharma.Finance NL 25.07.2016-15.10.2024	XS1439749281	EUR	2.000.000	2.000.000	0	82,3880	1.647.760,00	0,64
1,25 Teva Pharma.Finance NL 31.03.2015-2023	XS1211040917	EUR	1.675.000	0	0	88,2550	1.478.271,25	0,58
1,375 Tesco Corp.Treas.Serv.PLC 01.07.14-01.07.19	XS1082970853	EUR	527.000	0	348.000	100,1050	527.553,35	0,21
2,125 Heimstaden Bostad AB 05.03.19-05.09.23	XS1958655745	EUR	4.530.000	4.530.000	0	102,7940	4.656.568,20	1,82
2,125 Stora Enso Oyj 07.06.2017-2027	XS1624344542	EUR	650.000	0	0	104,3320	678.158,00	0,26
2,125 Tesco Corp.Treas.Serv.PLC 12.11.13-12.11.20	XS0992638220	EUR	3.500.000	4.500.000	1.000.000	102,4650	3.586.275,00	1,40
2,875 Demire Deutsche 26.07.17-15.07.22	XS1647824173	EUR	2.000.000	0	0	99,9800	1.999.600,00	0,78
2,875 Equinix Inc. 12.12.2017-01.02.2026	XS1734328799	EUR	1.025.000	0	0	103,4540	1.060.403,50	0,41
2,875 Equinix Inc. 20.09.2017-01.10.2025	XS1679781424	EUR	2.925.000	1.200.000	0	102,9810	3.012.194,25	1,18
2,875 SPCM SA 22.04.2015-15.06.2023	XS1221105759	EUR	1.425.000	1.425.000	0	100,8380	1.436.941,50	0,56
2,875 Thyssenkrupp AG 22.02.2019-22.02.204	DE000A2TEDB8	EUR	1.125.000	1.125.000	0	100,6610	1.132.436,25	0,44
3,25 Kennedy Wilson Eur Real 12.11.2015-12.11.2025	XS1321149434	EUR	2.600.000	0	0	102,2640	2.658.864,00	1,04
3,311 Casino Guichard Perracho 25.01.2013-25.01.23	FR0011400571	EUR	3.100.000	3.100.000	0	93,3110	2.892.641,00	1,13
3,325 MPT Oper.Partn. 24.03.17-24.03.25	XS1523028436	EUR	2.025.000	0	0	105,1900	2.130.097,50	0,83
3,375 Intertrust Group 14.11.2018-15.11.2025	XS1904250708	EUR	525.000	525.000	0	102,9900	540.697,50	0,21
3,375 RESIDOMO SRO 13.10.17-15.10.24	XS1698063739	EUR	3.950.000	0	0	103,2530	4.078.493,50	1,59
3,5 Adient Global Holdings 19.08.2016-15.08.2024	XS1468662801	EUR	1.675.000	0	2.000.000	80,1460	1.342.445,50	0,52
3,5 IMS Health Inc. 28.09.2016-15.10.2024	XS1492822033	EUR	600.000	0	0	102,7970	616.782,00	0,24
3,5 Verisure Holding AB 16.11.2018-15.05.2023	XS1908250191	EUR	825.000	825.000	0	102,8550	848.553,75	0,33
3,625 LKQ Euro Holdings BV 09.04.2018-01.04.2026	XS1799640666	EUR	2.850.000	2.850.000	0	103,8060	2.958.471,00	1,16
3,625 UPCB Finance IV Ltd. 21.06.2017-15.06.2029	XS1634252628	EUR	1.225.000	1.225.000	0	105,0130	1.286.409,25	0,50
3,75 Fiat Chrysler Automob.NV 30.03.2016-2024	XS1388625425	EUR	1.800.000	1.800.000	0	110,6690	1.992.042,00	0,78
3,75 Unitymedia Kabel GmbH 16.03.15-15.01.2027	XS1199438174	EUR	4.150.000	4.150.000	0	105,5180	4.378.997,00	1,71
3,875 Netflix Inc. 29.04.2019-15.11.2029	XS1989380172	EUR	2.025.000	2.025.000	0	102,7800	2.081.295,00	0,81
4,00 MPT Oper Partnersp. 19.08.2015-19.08.2022	XS1278084147	EUR	3.825.000	0	0	108,3850	4.145.726,25	1,62
4,00 Telecom Italia Spa 11.01.2019-04.11.2024	XS1935256369	EUR	4.950.000	4.950.000	0	104,5420	5.174.829,00	2,02
4,125 Ardagh Packaging Finance 16.05.16-15.05.23	XS1406669553	EUR	2.775.000	2.775.000	0	103,0290	2.859.054,75	1,12
4,25 Louvre Bidco SAS 28.09.2017-30.09.2024	XS1685582105	EUR	1.425.000	0	0	99,1770	1.413.272,25	0,55
4,25 Loxam SAS 04.04.17-15.04.24	XS1590066624	EUR	1.750.000	0	0	105,0100	1.837.675,00	0,72
4,25 Ziggo Bond Finance BV 23.09.2016-15.01.2027	XS1493836461	EUR	1.375.000	0	0	103,6400	1.425.050,00	0,56
4,50 Alliance Data Systems 14.03.17-15.03.22	XS1579353647	EUR	3.075.000	2.175.000	1.225.000	102,5740	3.154.150,50	1,23
4,50 Virgin Media Finance PLC 28.01.2015-2025	XS1169920193	EUR	1.825.000	0	0	103,6610	1.891.813,25	0,74
4,625 Netflix Inc. 26.10.2018-15.05.2029	XS1900562288	EUR	1.550.000	2.750.000	1.200.000	107,7200	1.669.660,00	0,65
4,625 Unitymedia Hessen GmbH 23.12.2015-15.02.2026	XS1334248223 <sup>1)</sup>	EUR	2.375.000	0	0	97,0875	2.305.828,13	0,90
4,75 InterXion Holding N.V. 18.06.2018-15.06.2025	XS1838072426	EUR	2.775.000	2.775.000	0	106,0140	2.941.888,50	1,15
5,125 Garrett LX I Sàrl 27.09.18-15.10.26	XS1884811594	EUR	625.000	2.250.000	1.625.000	92,8400	580.250,00	0,23
5,25 Altice Financing S.A. 04.02.2015-15.02.2023	XS1181246775	EUR	4.225.000	0	750.000	102,8820	4.346.764,50	1,70
5,875 Altice France S.A. 31.07.2018-01.02.2027	XS1859337419	EUR	3.625.000	3.625.000	0	105,5860	3.827.492,50	1,49
6,00 Loxam SAS 04.04.17-15.04.25	XS1590067432	EUR	2.200.000	0	0	105,9900	2.331.780,00	0,91
6,25 Tasty Bondco 1 SA 03.05.19-15.05.26	XS1990733898	EUR	675.000	675.000	0	102,4520	691.551,00	0,27
6,375 Vallourec SA 19.04.2018-15.10.2023	XS1807435026	EUR	850.000	0	1.525.000	83,5700	710.345,00	0,28
6,50 Naviera Armas SA FRN 29.07.2016-31.07.2023	XS1459821036	EUR	1.075.000	0	0	91,9710	988.688,25	0,39
6,75 Ardagh Packaging Finance 16.05.16-15.05.24	XS1406669983	EUR	3.000.000	0	0	105,7450	3.172.350,00	1,24
6,75 Fiat Finance and Trade 12.07.2013-14.10.2019	XS0953215349	EUR	2.475.000	0	0	102,5350	2.537.741,25	0,99
6,75 Swissport Financing SARL 11.08.2017-2021	XS1644604792	EUR	1.400.000	0	0	103,4380	1.448.132,00	0,57
7,125 LGE Holdco VI 11.11.2014-15.05.2024	XS1028411152 <sup>1)</sup>	EUR	4.300.000	0	1.250.000	27,0335	1.162.441,36	0,45
7,25 Altice NV 08.05.2014-15.05.2022	XS1061642317	EUR	700.000	700.000	2.000.000	101,9410	713.587,00	0,28
7,375 Greif Nevada Holdings 15.7.2011-15.7.2021 <sup>1)</sup>	XS0647108264	EUR	2.388.000	0	0	113,6700	2.714.439,60	1,06
7,5 Garfunkelux Holdco 3 SA 23.07.2015-01.08.2022	XS1263891910	EUR	1.500.000	0	0	88,7280	1.330.920,00	0,52
7,50 HeidelbergCement Fin. 19.1.2010-3.4.2020	XS0478803355	EUR	1.800.000	2.550.000	750.000	106,3280	1.913.904,00	0,75
							<b>107.289.274,39</b>	<b>41,89</b>
3,95 Kennedy Wilson Europe 30.06.2015-30.06.2022	XS1117292554	GBP	675.000	0	225.000	102,1720	782.123,66	0,31
5,50 Virgin Media Finance PLC 06.10.16-15.09.2024	XS1498566766	GBP	1.065.000	0	3.075.000	102,4750	1.237.676,91	0,48
6,75 Arqiva Broadc Finance PL 01.10.18-30.09.23	XS1879638697	GBP	850.000	850.000	0	106,2420	1.024.129,60	0,40
8,50 Garfunkelux Holdco 3 S.A. 19.10.15-01.11.2022	XS1308300059	GBP	625.000	0	750.000	85,6340	606.968,29	0,24
8,50 Perform Group Fin.PLC 16.11.15-15.11.20	XS1318524367	GBP	200.000	0	0	101,6610	230.581,32	0,09
							<b>3.881.479,78</b>	<b>1,52</b>

<sup>1)</sup> vormals: 7,375 Greif Luxembourg Finance 15.7.2011-15.7.2021

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND 31.05.2019 STK./NOM.	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT IN EUR	% ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
				ZUGÄNGE	ABGÄNGE			
				IM BERICHTSZEITRAUM				
10,125 Cloud Crande LLC 29.07.2016-01.08.2024	US18911YAA38	USD	350.000	0	225.000	107,1180	336.728,04	0,13
10,625 McDermott Escrow1/Esc2 18.4.2018-1.5.2024	US58003XAA00	USD	800.000	675.000	325.000	85,7000	615.771,51	0,24
11 Frontier Communications Corp.02.06.16-15.09.25	US35906AAZ12	USD	1.000.000	0	0	64,0430	575.202,08	0,22
3,50 ADT Corporation 29.04.2013-15.07.2022	US00101JAF30	USD	1.500.000	1.500.000	925.000	97,0540	1.307.535,48	0,51
4,25 Targa Resourc.Part.L.P./Fin.14.05.13-15.11.23	US87612BAP76	USD	1.750.000	1.750.000	0	98,3990	1.546.598,26	0,60
4,50 Crown Amer/Cap Corp IV 19.11.2013-15.01.2023	US228189AB23	USD	1.400.000	0	0	101,8080	1.280.143,70	0,50
4,625 United Rentals North Am. 22.9.17-15.10.2025	US911365BH64	USD	600.000	0	0	98,9030	532.978,26	0,21
4,85 Enlink Midstream Partner 14.7.2016-15.7.2026	US29336UAF49	USD	1.225.000	1.225.000	0	98,4063	1.082.699,10	0,42
4,875 AES Corporation 30.04.2013-15.05.2023	US00130HBT14	USD	1.250.000	750.000	500.000	101,0120	1.134.048,86	0,44
4,875 Commercial Metals Co. 20.05.2013-15.05.2023	US201723AK97	USD	1.212.000	262.000	0	99,8510	1.086.935,62	0,42
4,875 Lennar Corp. 05.11.15-15.12.23	US526057BW31	USD	975.000	0	0	103,0360	902.282,20	0,35
4,875 Sunoco L.P./Sunoco Fin. 30.11.18-15.01.23	US86765LAJ61	USD	925.000	925.000	0	100,9150	838.390,29	0,33
5,00 AMC Networks Inc. 30.03.2016-01.04.2024	US00164VAD55	USD	875.000	875.000	0	99,7750	784.112,85	0,31
5,00 CCO Hldgs LLC/Capital Corp.08.08.17-01.02.28	US1248EPBX05	USD	600.000	0	0	99,1610	534.368,60	0,21
5,00 CDW LLC/CDW Finance Corp. 02.03.17-01.09.25	US12513GBC24	USD	1.025.000	0	0	101,8900	938.002,96	0,37
5,00 Dish DBS Corporation 09.05.2013-15.03.2023	US25470XAL91	USD	375.000	0	0	91,9840	309.807,80	0,12
5,00 NRG Yield Operating LLC 23.06.17-15.09.26	US62943WAE93	USD	1.800.000	1.000.000	300.000	96,3000	1.556.852,88	0,61
5,00, Tenneco Inc. 13.06.2016-15.07.2026	US880349AR61	USD	1.000.000	1.000.000	0	77,8130	698.877,31	0,27
5,05 Enlink Midstream Partner 12.11.2014-01.04.45	US29336UAD90	USD	500.000	500.000	0	84,9520	381.498,11	0,15
5,125 Aramark Svcs Inc. 30.03.16-15.01.24	US038522AK47	USD	2.375.000	1.250.000	0	102,8610	2.194.133,96	0,86
5,125 AMN Healthcare Inc. 03.10.2016-01.10.2024	US00175PAA12	USD	625.000	0	0	100,3820	563.487,96	0,22
5,125 Berry Plastics Corp. 05.06.2015-15.07.2023	US085790AY96	USD	2.475.000	1.475.000	0	101,0100	2.245.372,28	0,88
5,125 Care Capital Properties 08.02.17-15.08.26	US14162VAB27	USD	750.000	0	0	100,9640	680.105,98	0,27
5,125 CCO Holdings LLC Corp. 17.12.12-15.02.23	US1248EPAZ61	USD	350.000	0	0	101,2960	318.426,44	0,12
5,125 DaVita HealthCare Inc. 13.06.2014-15.07.2024	US23918KAQ13	USD	3.375.000	1.000.000	0	98,6250	2.989.575,85	1,17
5,125 Healthsouth Corp.12.03.2015-15.03.2023	US421924BN03	USD	1.250.000	0	0	101,2940	1.137.214,84	0,44
5,125 Level 3 Financing Inc 11.01.2016-01.05.2023	US527298BF96	USD	700.000	700.000	0	100,5260	632.011,86	0,25
5,125 Tenet Healthcare Corp.14.06.2017-01.05.2025	US88033GCU22	USD	325.000	325.000	0	99,6290	290.815,74	0,11
5,25 Hughes Satell.Syst.Co.11.05.17-01.08.26	US444454AD48	USD	1.125.000	0	0	100,1660	1.012.095,83	0,40
5,375 Calpine Corp. 22.07.2014-15.01.2023	US131347CE49	USD	1.050.000	0	0	99,7610	940.803,40	0,37
5,375 Chemours Co. 23.05.2017-15.05.2027	US163851AE83	USD	1.050.000	1.050.000	0	92,5680	872.969,28	0,34
5,375 Commercial Metals 11.07.2017-15.07.2027	US201723AL70	USD	675.000	0	0	96,2460	583.492,46	0,23
5,375 Molina Healthcare Inc. 15.09.2016-15.11.2022	US60855RAG56	USD	1.375.000	0	0	102,2410	1.262.631,35	0,49
5,375 Sinclair Television 25.06.2013-01.04.2021	US829259AM20	USD	1.100.000	0	0	100,2750	990.681,70	0,39
5,375 T-Mobile USA Inc. 16.03.2017-15.04.2027	US87264AAT25	USD	725.000	0	0	104,0130	677.289,61	0,26
5,50 Amerigas Finance LLC/COR 28.12.2016-20.05.2025	US030981AK06	USD	775.000	0	0	102,5420	713.760,10	0,28
5,50 Anixter Inc. 20.05.2016-01.03.2023	US035287AG69	USD	2.000.000	0	0	105,2000	1.889.707,20	0,74
5,50 Dana Holding Corp. 09.12.2014-15.12.2024	US235825AE66	USD	1.300.000	500.000	500.000	100,0580	1.168.271,96	0,46
5,50 IAA Spincor Inc. 06.06.2019-15.06.2027	US449253AB91	USD	200.000	200.000	0	101,2500	181.875,34	0,07
5,50 Mallinckrodt Fin/SB 15.4.2015-15.4.2025	US561233AC14	USD	275.000	0	0	64,4380	159.156,19	0,06
5,50 Netflix Inc. 05.02.2015-15.02.2022	US64110LAJ52	USD	1.275.000	0	0	104,6350	1.198.218,30	0,47
5,50 Post Holdings Inc. 14.02.17-01.03.25	US737446AL87	USD	350.000	0	0	101,0200	317.558,83	0,12
5,50 Sabra Health/Cap.Corp. 23.01.2014-01.02.2021	US78572XAE13	USD	1.450.000	0	0	101,4480	1.321.174,78	0,52
5,625 Amerigas Finance Corp. 27.06.2016-20.05.2024	US030981AH76	USD	450.000	500.000	450.000	103,7500	419.323,69	0,16
5,625 Amsted Industries Inc. 05.06.19-01.07.2027	US032177AH01	USD	850.000	850.000	0	100,7500	769.153,04	0,30
5,625 GFL Environmental Inc. 12.05.2017-01.05.2022	US36168QAC87	USD	1.000.000	0	0	100,3650	901.428,06	0,35
5,625 H & E Equipment Services 19.03.18-01.09.25	US404030AH17	USD	1.275.000	0	0	99,9430	1.144.488,28	0,45
5,625 Nuance Communications 22.12.2016-15.12.2026	US67020YAQ35	USD	675.000	675.000	0	101,7850	617.072,71	0,24
5,625 Springleaf Finance Co.08.12.2017-15.03.2023	US85172FAL31	USD	875.000	875.000	0	103,0710	810.015,49	0,32
5,75 Albertsons Cos LLC 01.08.2017-15.03.2025	US013093AD14	USD	725.000	725.000	0	97,8530	637.178,24	0,25
5,75 Calpine Corp. 22.07.2014-15.01.2025	US131347CF14	USD	425.000	625.000	1.100.000	97,6400	372.705,23	0,15
5,75 Cleveland-Cliffs Inc. 26.04.2018-01.03.2025	US18683KAM36	USD	215.000	825.000	610.000	98,3830	189.979,75	0,07
5,75 CCO Hldgs LLC/Cap.Corp. 03.05.2013-15.01.2024	US1248EPBE24	USD	2.850.000	0	0	102,2370	2.616.988,05	1,02
5,75 Iron Mountain Inc. 10.08.2012-15.08.2024	US46284PAP99	USD	2.525.000	1.375.000	0	100,1910	2.272.159,83	0,89
5,75 Reynolds Group Iss.Inc 28.01.13-15.10.2020	US761735AP42	USD	1.925.000	0	0	97,1298	1.679.314,23	0,66
5,75 Simmons Foods Inc. 24.10.2017-01.11.2024	US82873LAA35	USD	375.000	375.000	925.000	89,7500	302.283,55	0,12
5,875 CCO Hldgs LLC/Cap.Corp. 21.04.2015-2027	US1248EPBK83	USD	875.000	0	0	103,5350	813.661,98	0,32
5,875 Dish DBS Corp. 29.01.2015-15.11.2024	US25470XAW56	USD	1.000.000	0	0	87,4050	785.027,84	0,31
5,875 HCA Inc 13.11.2015-15.02.2026	US404119BS74	USD	1.175.000	0	0	106,4260	1.123.141,28	0,44
5,875 HCA Inc. 23.10.2012-01.05.2023	US404121AG00	USD	3.275.000	1.000.000	0	106,6200	3.136.164,00	1,22
5,875 Mobile Mini Inc. 19.08.2016-01.07.2024	US60740FAM77	USD	2.000.000	0	0	102,8520	1.847.530,09	0,72
5,875 Novelis Corporation 14.09.2016-30.09.2026	US670001AC05	USD	550.000	0	525.000	99,1810	489.936,68	0,19
5,875 Owens-Brockway 24.08.2015-15-08-2023	US69073TAR41	USD	125.000	125.000	0	104,6250	117.461,16	0,05
5,875 Pilgrim's Pride Corp 29.09.2017-30.09.2027	US72147KAE82	USD	1.000.000	0	0	101,9790	915.924,20	0,36
5,875 Sinclair Television 23.03.2016-15.03.2026	US829259AU46	USD	650.000	0	0	100,9410	589.290,91	0,23

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT IN EUR	% ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
			31.05.2019	ZUGÄNGE	ABGÄNGE			
			STK./NOM.	IM BERICHTSZEITRAUM				
5,875 Suburban Propane Partnrs 14.02.17-01.03.27	US864486AK16	USD	875.000	475.000	0	97,6310	767.263,56	0,30
5,875 Sunoco L.P./Sunoco Fin. 30.11.18-15.03.28	US86765LAN73	USD	1.425.000	1.425.000	0	101,7770	1.302.606,66	0,51
5,875 The Hertz Corporation 05.03.2013-15.10.2020	US428040CP20	USD	925.000	0	0	99,8840	829.824,86	0,32
5,875 Tribune Media Co. 29.04.2016-15.07.2022	US896047AH07	USD	2.925.000	750.000	0	101,7000	2.671.748,70	1,04
6,00 Asbury Automotive Group 04.12.14-15.12.24	US043436AN49	USD	750.000	0	1.525.000	102,7490	692.129,96	0,27
6,00 Cfx Excrow Corporation 05.02.2019-15.02.2024	US15723RAA23	USD	350.000	350.000	0	103,6570	325.848,30	0,13
6,00 Endo Fin. LLC/Endo Ltd/Endo Finco 9.7.15-15.7.23	US29273EAC21	USD	775.000	0	0	73,0440	508.434,52	0,20
6,00 Genesis Energy LP 21.05.2015-2023	US37185LAG77	USD	750.000	0	0	97,7200	658.254,00	0,26
6,00 J2 Cloud LLC/J2 Global Inc. 27.06.17-15.07.25	US466253AA96	USD	400.000	0	0	102,7810	369.250,94	0,14
6,00 National CineMedia LLC 26.11.2012-15.04.2022	US63530QAE98	USD	1.000.000	0	0	100,9600	906.772,05	0,35
6,00 Nuance Communications Inc. 21.06.2016-01.07.24	US67020YAP51	USD	650.000	650.000	0	102,0310	595.654,30	0,23
6,00 T-Mobile USA Inc. 01.04.2016-15.04.2024	US87264AAQ85	USD	2.125.000	0	0	104,0110	1.985.121,03	0,78
6,00 Tenet Healthcare Corp. 27.09.2013-01.10.2020	US87243QAB23	USD	1.325.000	0	0	103,0540	1.226.392,58	0,48
6,125 Centene Escrow Corp 12.07.2016-15.02.2024	US15135BAH42	USD	975.000	525.000	850.000	104,5450	915.496,45	0,36
6,25 American Axle & Mfg Inc. 01.02.18-01.04.25	US02406PAR10	USD	1.200.000	875.000	500.000	97,4940	1.050.770,61	0,41
6,25 Citgo Petroleum Corp. 29.07.14-15.08.22	US17302XAJ54	USD	1.525.000	1.525.000	0	99,7500	1.366.254,27	0,53
6,25 Crestwood Midstream Part 14.7.2016-1.4.2023	US226373AL21	USD	1.675.000	250.000	0	102,1910	1.537.362,36	0,60
6,25 CHS/Commun.Health Sys 16.03.17-31.03.23	US12543DAY67	USD	1.575.000	0	0	95,6330	1.352.810,98	0,53
6,25 Icahn Enterprises/FIN 10.05.2019-15.05.2026	US451102BR75	USD	925.000	925.000	0	99,5800	827.299,26	0,32
6,25 Tesoro Logistics LP/Corp. 08.04.2016-2012	US88160QAL77	USD	426.000	0	0	102,6500	392.751,03	0,15
6,375 Tegna Inc. 03.10.2013-15.10.2023	US364725BE07	USD	900.000	900.000	0	103,1140	833.506,38	0,33
6,375 Zayo Group LLC/Zayo Cap. 30.11.15-15.05.25	US989194AL96	USD	1.475.000	0	0	102,8870	1.363.017,11	0,53
6,45 CenturyLink Inc. 16.06.2011-15.06.2021	US156700AR77	USD	900.000	0	0	103,8440	839.407,22	0,33
6,50 Clear Channel Worldwide 17.07.13-15.11.22	US18451QAL23	USD	3.525.000	525.000	0	102,0390	3.230.532,38	1,26
6,50 Genesis Energy LP 14.08.2017-01.10.2025	US37185LAJ17	USD	750.000	750.000	0	95,6270	644.155,29	0,25
6,50 Greif Inc. 11.02.2019-01.03.2027	US397624AH07	USD	600.000	600.000	0	101,2500	545.626,01	0,21
6,50 Mercer International Inc. 20.09.17-01.02.24	US588056AU50	USD	675.000	0	0	102,6660	622.413,78	0,24
6,625 Hughes Satell.Syst.Co. 11.05.17-01.08.26	US444454AF95	USD	450.000	0	0	99,9870	404.114,87	0,16
6,625 Park-Ohio Industries Inc 10.8.2017-15.4.2027	US700677AR89	USD	725.000	0	0	99,1900	645.884,23	0,25
6,75 Century Communities Inc. 23.05.2019-01.06.2027	US156504AJ18	USD	450.000	450.000	0	98,7500	399.115,32	0,16
6,75 CSC Holdings LLC 15.11.2011-2021	US126307AF48	USD	3.800.000	825.000	0	106,1070	3.621.399,32	1,41
6,75 CSTN Merger Sub Inc 09.08.2017-15.08.2024	US21925AAE55	USD	575.000	0	375.000	94,2500	486.741,06	0,19
6,75 Delek Logistics Partners 23.05.18-15.05.25	US24665FAB85	USD	1.100.000	0	0	100,2770	990.701,46	0,39
6,75 GCI Inc. 04.08.2011-01.06.2021	US36155WAH97	USD	1.700.000	0	0	100,2800	1.531.129,87	0,60
6,75 Icahn Enterprises/FIN 24.05.2017-01.02.2024	US451102BM88	USD	1.400.000	1.400.000	0	102,6630	1.290.894,56	0,50
6,75 L Brands Inc. 16.06.2016-01.07.2036	US501797AM65	USD	900.000	0	0	86,2070	696.841,21	0,27
6,875 Consolidated Energy F. 12.06.2017-2025	US20914UAD81	USD	725.000	725.000	0	101,5000	660.925,99	0,26
6,875 GCI Inc. 19.05.2015-2025	US36155WAK27	USD	1.125.000	325.000	0	104,0250	1.051.087,88	0,41
6,875 Springleaf Finance 12.03.2018-15.03.2025	US85172FAM14	USD	925.000	0	0	104,9750	872.120,31	0,34
6,875 USA Com Part. 07.03.2019-01.09.2027	US91740PAD06	USD	525.000	525.000	0	102,9940	485.646,22	0,19
7,00 Cheniere Corp Christi HD 05.05.2017-30.06.2024	US16412XAD75	USD	275.000	275.000	0	111,6690	275.812,60	0,11
7,125 JB Poindexter 16.04.2018-15.04.2026	US730481AJ74	USD	850.000	850.000	0	101,9600	778.390,52	0,30
7,125 Sprint Corp. 14.11.2014-15.06.2024	US85207UAH86	USD	400.000	0	0	103,0890	370.357,46	0,14
7,25 Belo Corp. 26.09.1997-15.09.2027	US080555AF20	USD	1.175.000	850.000	0	107,9230	1.138.939,51	0,44
7,25 Hubday Minerals Inc. 12.12.2016-15.01.2023	US443628AF98	USD	1.600.000	1.500.000	0	101,3000	1.455.721,21	0,57
7,25 HLF Fin SARL LLC 16.08.2018-15.08.2026	US40390DAA37	USD	700.000	900.000	200.000	100,1000	629.333,57	0,25
7,25 Rain CII Carbon LLC/CII 31.03.2017-01.04.2025	US75079RAC25	USD	970.000	0	1.755.000	93,0750	810.874,35	0,32
7,375 Grinding MED/MC 16.12.16-15.12.23	US398545AA16	USD	1.400.000	0	0	92,9390	1.168.624,03	0,46
7,50 NGL Enrgy Part LP 09.04.2019-15.04.2026	US62913TAN28	USD	300.000	875.000	575.000	102,0400	274.941,62	0,11
7,50 Suncoke Energy Inc. 24.05.2017-15.06.2025	US86723CAF59	USD	1.475.000	1.225.000	1.625.000	98,9440	1.310.781,39	0,51
7,625 AK Steel Corp. 16.09.14-01.10.21	US001546AS98	USD	575.000	0	0	97,8060	505.105,53	0,20
7,75 Belo Corp. 13.06.1997-01.06.2027	US080555AE54	USD	575.000	250.000	0	110,4710	570.512,17	0,22
7,75 DISH DBS Corp. 03.10.2016-01.07.2026	US25470XAY13	USD	375.000	0	0	89,7500	302.283,55	0,12
7,75 Mercer International Inc. 06.03.15-01.12.22	US588056AR22	USD	193.000	0	0	103,9850	180.250,63	0,07
7,75 NSG Holdings LLC/NSG 14.3.07-15.12.2025/144A	US62940QAA31	USD	1.966.000	0	0	81,6957	1.442.552,77	0,56
7,875 Sprint Corp. 14.11.2014-15.09.2023	US85207UAF21	USD	2.050.000	2.925.000	3.200.000	105,9000	1.949.838,33	0,76
8,00 Ally Financial Inc. 31.12.2008-01.11.2031	US36186CBY84	USD	575.000	0	1.125.000	127,3170	657.511,00	0,26
8,00 Frontier Communications 15.03.2019-01.04.2027	US35906ABC18	USD	600.000	600.000	0	103,7500	559.098,26	0,22
8,125 Mineral Resources Ltd. 23.04.2019-01.05.2027	US603051AA15	USD	525.000	525.000	0	101,6390	479.257,01	0,19
8,50 Frontier Comm. Corp. 19.03.18-01.04.26	US35906ABA51	USD	1.375.000	225.000	0	96,2500	1.188.645,14	0,46

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT	% ANTEIL
			31.05.2019	ZUGÄNGE	ABGÄNGE			
			STK./NOM.	IM BERICHTSZEITRAUM				
8,75 Sprint Capital Corp. 21.6.2002-15.3.2032	US852060AT99	USD	550.000	550.000	0	113,9410	562.848,48	0,22
9,00 Manitowoc Co. Inc. 25.03.2019-01.04.2026	US563571AL27	USD	875.000	875.000	0	97,7500	768.198,76	0,30
9,25 CVR Partners 10.06.2016-15.06.2023	US12663QAA31	USD	250.000	0	0	103,8220	233.119,27	0,09
							<b>122.444.197,49</b>	<b>47,80</b>
<b>Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>		<b>EUR</b>					<b>233.614.951,66</b>	<b>91,21</b>
<b>Neuemissionen</b>								
<b>Zulassung zum amtlichen Handel vorgesehen</b>								
<b>Obligationen</b>								
4,375 Panther BF Aggregator2 01.04.2019-15.05.2026	XS1964638107	EUR	275.000	275.000	0	100,4800	276.320,00	0,11
							<b>276.320,00</b>	<b>0,11</b>
<b>Summe der Neuemissionen</b>		<b>EUR</b>					<b>276.320,00</b>	<b>0,11</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Aktien</b>								
T-Mobile USA Anspr. auf evtl. Contingent Payment	US87299ATP92	USD	200.000	200.000	0	0,0000	0,00	0,00
T-Mobile USA Anspr. auf evtl. Contingent Payment	US87299ATE46	USD	2.125.000	2.125.000	0	0,0000	0,00	0,00
T-Mobile USA Anspr. auf evtl. Contingent Payment	US87299AUC60	USD	725.000	725.000	0	0,0000	0,00	0,00
							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Obligationen</b>								
3,625 Matterhorn Telecom SA 23.04.2015-01.05.2022	XS1219461818	CHF	3.800.000	0	0	100,4880	3.400.912,01	1,33
							<b>3.400.912,01</b>	<b>1,33</b>
<b>Summe der nicht notierten Wertpapiere</b>		<b>EUR</b>					<b>3.400.912,01</b>	<b>1,33</b>
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>		<b>EUR</b>					<b>237.292.183,67</b>	<b>92,64</b>
<b>Währungskurssicherungsgeschäfte</b>								
<b>Verkauf von Devisen auf Termin</b>								
DH CHF/EUR 18.07.2019		CHF	3.690.000,00			1,1223	-9.502,82	0,00
DH GBP/EUR 15.07.2019		GBP	5.600.000,00			0,8832	195.681,57	0,08
DH USD/EUR 07.11.2019		USD	136.700.000,00			1,1282	-578.045,93	-0,23
<b>Summe der Währungskurssicherungsgeschäfte</b>		<b>EUR</b>					<b>-391.867,18</b>	<b>-0,15</b>
<b>Bankguthaben</b>								
<b>EUR-Guthaben Kontokorrent</b>								
		EUR	10.826.378,75				10.826.378,75	4,23
<b>Guthaben Kontokorrent in sonstigen EU-Währungen</b>								
		GBP	2.456.513,39				2.785.857,46	1,09
<b>Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen</b>								
		CHF	77.795,45				69.287,01	0,03
		USD	2.646.707,76				2.377.140,07	0,93
<b>Summe der Bankguthaben</b>		<b>EUR</b>					<b>16.058.663,29</b>	<b>6,27</b>

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	BESTAND 31.05.2019 STK./NOM.	KURSWERT IN EUR	%-ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				
<b>Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben</b>				
	GBP	517,61	587,01	0,00
	USD	10.115,53	9.085,26	0,00
<b>Zinsansprüche aus Wertpapieren</b>				
	CHF	11.096,53	9.882,91	0,00
	EUR	1.243.241,88	1.243.241,88	0,49
	GBP	51.224,53	58.092,19	0,02
	USD	1.918.564,38	1.723.158,24	0,67
<b>Einschüsse (Initial Margin)</b>				
	EUR	420.000,00	420.000,00	0,16
<b>Spesen Zinsertrag</b>				
	CHF	-85,40	-76,06	0,00
	EUR	-7.364,37	-7.364,37	0,00
<b>Verwaltungsgebühren</b>				
	EUR	-264.661,60	-264.661,60	-0,10
<b>Depotgebühren</b>				
	EUR	-7.891,00	-7.891,00	0,00
<b>Depotbankgebühren</b>				
	EUR	-3.875,00	-3.875,00	0,00
<b>Summe sonstige Vermögensgegenstände</b>			<b>EUR</b>	<b>3.180.179,46</b>
<b>FONDSVERMÖGEN</b>			<b>EUR</b>	<b>256.139.159,24</b>

™ Faktorwertpapier

Anteilwert Ausschüttungsanteile	AT0000837299	EUR	23,19
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000837299	STK	4.184.441
Anteilwert Ausschüttungsanteile	AT0000835004	USD	26,05
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000835004	STK	29.862
Anteilwert Ausschüttungsanteile	AT0000A1NQX9	EUR	96,33
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000A1NQX9	STK	21.576
Anteilwert Thesaurierungsanteile	AT0000496179	EUR	44,66
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000496179	STK	3.500.864

**Umrechnungskurse/Devisenkurse**

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Umrechnungskursen/Devisenkursen per 30.05.2019 in EUR umgerechnet:

Währung	Einheiten	Kurs	
US-Dollar	1 EUR =	1,11340	USD
Pfund Sterling	1 EUR =	0,88178	GBP
Schweizer Franken	1 EUR =	1,12280	CHF

## Bewertungsgrundsätze

Der Wert eines Anteiles ergibt sich aus der Teilung des Gesamtwertes des Kapitalanlagefonds einschließlich der Erträge durch die Zahl der Anteile. Der Gesamtwert des Kapitalanlagefonds ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der zu ihm gehörigen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Bezugsrechte zuzüglich des Wertes der zum Fonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten, von der Depotbank zu ermitteln.

Das Nettovermögen wird nach folgenden Grundsätzen ermittelt:

- a) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
- b) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für einen Vermögenswert, welcher an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird, der Kurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, wird auf die Kurse zuverlässiger Datenprovider oder alternativ auf Marktpreise gleichartiger Wertpapiere oder andere anerkannte Bewertungsmethoden zurückgegriffen.

## Berechnungsmethode des Gesamtrisikos: Commitment Approach

### Total Return Swaps oder vergleichbare derivative Instrumente

Ein Total Return Swap ist ein Kreditderivat, bei dem die Erträge und Wertschwankungen des zu Grunde liegenden Finanzinstruments (Basiswert oder Referenzaktivum) gegen fest vereinbarte Zinszahlungen getauscht werden.

Im Berichtszeitraum wurden keine Total Return Swaps oder vergleichbare derivative Instrumente eingesetzt.

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrenditeswaps

Der Fonds setzte im Berichtszeitraum keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps ein (im Sinne der Verordnung des Europäischen Parlaments und des Rates über die Meldung und Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften, Verordnung (EU) 2015/2365).

Wertpapierleihegeschäfte und Pensionsgeschäfte sind lt. Fondsbestimmungen nicht zulässig, deshalb wurden im Berichtszeitraum keine derartigen Geschäfte eingesetzt.

Für die im Berichtszeitraum etwaig veranlagten OTC-Derivate können Sicherheiten ("Collateral") in Form von Sichteinlagen bzw. Anleihen zwecks Reduzierung des Gegenpartei-Risikos (Ausfallrisiko) bereitgestellt werden.

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

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
<b>Amtlicher Handel und organisierte Märkte</b>				
<b>Obligationen</b>				
1,00 FCA Bank SPA 21.09.2018-21.02.2022	XS1881804006	EUR	1.425.000	1.425.000
2,125 Stora Enso Oyj 16.06.2016-2023	XS1432392170	EUR	5.000.000	5.000.000
2,25 Vallourec SA 30.09.2014-30.09.2024	FR0012188456	EUR	0	1.600.000
2,375 Titan Global Finance PLC 16.11.17-16.11.2024	XS1716212243	EUR	0	1.825.000
2,50 Telecom Italia S.p.A. 19.01.2017-19.07.2023	XS1551678409	EUR	4.500.000	4.500.000
2,625 Wind Tre Spa 03.11.2017-20.01.2023	XS1708450488	EUR	0	1.650.000
2,75 Ansaldo Energia SPA 31.05.2017-31.05.2024	XS1624210933	EUR	0	875.000
2,75 Intrum AB 26.06.17-15.07.22	XS1634531344	EUR	900.000	2.200.000
3,00 Elis SA 28.04.2015-30.04.2019	XS1225112272	EUR	1.400.000	2.925.000
3,125 SoftBank Group Corp. 19.09.17-19.09.25	XS1684385161	EUR	0	2.100.000
3,25 Quintiles Ims Inc. 28.02.2017-15.03.2025	XS1533922776	EUR	1.400.000	1.400.000
3,25 Schaeffler Finance B.V. 13.04.2015-15.05.2025	XS1212470972	EUR	0	4.929.000
3,625 Faurecia S.A. 01.04.2016-15.06.2023	XS1384278203	EUR	0	3.475.000
3,875 Senvion Holding GmbH 05.05.2017-25.10.2022	XS1608040090	EUR	0	1.925.000
3,875 Thomas Cook Fin. PLC 07.12.2017-15.07.2023	XS1733231663	EUR	1.025.000	1.025.000
3,875 TELE COLUMBUS AG 04.05.2018-02.05.2025	XS1814546013	EUR	400.000	400.000
4,00 INEOS Finance PLC 05.05.2015-01.05.2019	XS1117296209	EUR	4.000.000	4.000.000
4,00 UPCB Finance IV Ltd 15.04.2015-15.01.2027	XS1117297603	EUR	2.375.000	2.375.000
4,00 SoftBank Group Corp. 20.04.2018-20.04.2023	XS1811213781	EUR	1.500.000	3.000.000
4,498 Casino Guichard Perrach 07.03.14-07.03.2024	FR0011765825	EUR	0	3.100.000
4,50 Teva Pharm FNC NL 17.05.2018-01.03.2025	XS1813724603	EUR	0	1.500.000
4,75 Altice Financing S.A. 11.10.2017-15.01.2028	XS1577952440	EUR	0	3.500.000
4,75 Fiat Finance & Trade 21.03.2014-22.03.2021	XS1048568452	EUR	0	1.425.000



WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
4,75 Intl. Game Technology 13.02.2015-2023	XS1204434028	EUR	0	3.400.000
4,75 Softbank Group Corporation 28.07.2015-2025	XS1266662334	EUR	0	700.000
4,875 Inter Media Communicatio 21.12.17-31.12.2022	XS1739592142 <sup>TM)</sup>	EUR	0	815.000
4,875 United Group B.V.27.07.2017-01.07.2024	XS1647815775	EUR	2.500.000	2.500.000
5,00 Masaria Investments SAU 21.09.2017-15.09.2024	XS1681770464	EUR	0	1.600.000
5,125 Smurfit Kappa Acquisitio 12.09.12-15.06.2018	XS0828002807	EUR	0	675.000
5,25 Intralot Capital Lux. 20.09.2017-15.09.2024	XS1685702794	EUR	0	3.580.000
5,25 Masaria Investments FRN 21.09.2017-15.09.2024	XS1681774888	EUR	0	1.600.000
5,625 SFR Group SA 08.05.14-15.05.24	XS1028956149	EUR	1.375.000	3.625.000
5,976 Casino Guichard Perracho 26.05.2011-2021	FR0011052661	EUR	3.100.000	3.100.000
6,00 Cooperativa Muratori & C 16.11.2017-15.02.2023	XS1717576141	EUR	0	1.825.000
6,125 Maxeda Diy Holding 20.07.2017-15.07.2022	XS1648303813	EUR	0	1.630.000
6,25 Cirsa Finance Intl. 02.07.2018-20.12.2023	XS1849558900	EUR	1.550.000	1.550.000
6,25 Thomas Cook Group Plc 08.12.2016-15.06.2022	XS1531306717	EUR	0	3.250.000
6,375 Raffinerie Heide GmbH 01.12.2017-01.12.2022	XS1729059862	EUR	0	950.000
6,75 Promontoria Holdings 10.08.2018-15.08.2023	XS1860216909	EUR	1.450.000	1.450.000
6,75 Rossini Sarl 26.10.2018-30.10.2025	XS1881594946	EUR	625.000	625.000
6,875 Radisson Hotel HLD 06.07.2018-15.07.2023	XS1843462497	EUR	1.225.000	1.225.000
7,75 Telecom Italia Fin SA 24.1.2003-2033	XS0161100515	EUR	0	1.050.000
3,75 Pinewood Finco PLC 13.12.2017-01.12.2023	XS1729911492	GBP	0	1.150.000
5,00 Jaguar Land Rover Autom. 31.01.2014-15.02.2022	XS1025866119	GBP	950.000	950.000
5,375 Talktalk Telecom Group 17-01-2017-2022	XS1550932344	GBP	0	1.850.000
5,50 Virgin Media Secured Finance 28.3.14-20.05.19	XS1047441503 <sup>TM)</sup>	GBP	0	1.850.000
6,125 Tesco PLC 24.02.2009-24.02.2022	XS0414345974	GBP	4.000.000	4.554.000
6,25 Jerrold Finco PLC 13.10.2016-15.09.2021	XS1497754710	GBP	0	2.175.000
6,75 Matalan Finance Ltd. 25.01.2018-31.01.2023	XS1756324411	GBP	0	1.150.000
3,8 Continental Resources 05.09.2014-01.06.2024	US212015AN15	USD	0	1.000.000
4,45 Murphy Oil Corp. 30.11.2012-01.12.2022	US626717AF90	USD	0	775.000
4,50 Clearwater Paper Corp. 16.07.2013-01.02.2023	US18538RAG83	USD	0	725.000
4,875 Mallinckrodt Fin/SB 15.4.2015-15.4.2020	US561233AB31	USD	0	375.000
4,875 NGPL Pipeco LLC 01.08.2017-15.08.2027	US62912XAF15	USD	0	300.000
4,875 Sunoco LP/Finance Corp. 23.01.2018-15.01.23	US86765LAH06	USD	925.000	925.000
4,95 CF Industries Inc. 23.05.2013-01.06.2043	US12527GAD51	USD	0	750.000
5,00 Antero Resources Corp.26.07.17-01.03.25	US03674XAJ54	USD	125.000	125.000
5,00 SM Energy Co. 24.06.2014-15.01.2024	US78454LAH33	USD	0	1.375.000
5,125 Antero Resources Corp. 27.02.2015-2022	US03674XAC02	USD	0	250.000
5,125 AES Corp. 28.08.17-01.09.27	US00130HBY09	USD	1.250.000	1.650.000
5,125 Cheniere Cor.Christi HD 21.12.2017-30.6.2027	US16412XAG07	USD	0	1.025.000
5,25 Cheniere Energy Partn.L.P.26.07.18-01.10.25	US16411QAB77	USD	1.475.000	1.475.000
5,25 Cheniere Energy Partners 18.9.2017-1.10.2025	US16411QAA94	USD	1.475.000	1.475.000
5,25 HCA Inc. 15.03.2016 - 15.06.2026	US404119BT57	USD	475.000	475.000
5,25 Iron Mountain Inc. 27.12.2017-15.03.2028	US46284VAE11	USD	0	775.000
5,25 Polyone Corp. 10.10.2013-15.03.2023	US73179PAK21	USD	0	2.000.000
5,25 RSP Permian Inc. 03.11.2017-19.07.2018	US74978QAE52	USD	0	350.000
5,375 CCO Hldgs LLC/Cap.Corp.23.05.2019-01.06.2029	US1248EPCB75	USD	525.000	525.000
5,375 Equinix Inc. 05.03.2013-01.04.2023	US29444UAM80	USD	0	800.000
5,375 Lifepoint Health Inc. 06.06.2017-01.05.2024	US53219LAQ23	USD	0	600.000
5,375 Newfield Exploration 10.03.2015-01.01.2026	US651290AR99	USD	0	925.000
5,5 HCA Inc. 22.06.17-15.06.47	US404119BV04	USD	400.000	400.000
5,5 United Rentals America 07.11.2016-15.05.2027	US911365BF09	USD	0	1.025.000
5,625 Boise Cascade Company 29.08.2016-01.09.2024	US09739DAC48	USD	0	350.000
5,625 Crownrock LP 11.10.2017-15.10.2025	US228701AF51	USD	125.000	125.000
5,625 Nexstar Escrow Corp. 27.07.2016-01.08.2024	US65341XAA63	USD	0	1.150.000
5,625 Pinnacle Entertainmnt Inc 09.08.17-15.10.18	US72348YAA38	USD	300.000	1.025.000
5,625 SM Energy Co. 21.05.2015-01.06.2025	US78454LAL45	USD	0	550.000
5,75 AMC Entertainment Inc. 27.07.15-15.06.25	US00165AAH14	USD	250.000	250.000
5,75 Healthsouth Corp.11.09.2012-01.11.2024	US421924BK63	USD	0	300.000
5,75 LPL Holdings Inc. 10.03.2017-15.09.2025	US50212YAB02	USD	0	975.000
5,75 Murphy Oil Corp. 18.08.2017-15.08.2025	US626717AJ13	USD	550.000	1.225.000
5,75 Pilgrim's Pride Corp 11.03.2015-15.03.2025	US72147KAC27	USD	0	150.000
5,75 Post Holdings Inc. 14.02.2017-01.03.2027	US737446AM60	USD	0	500.000
5,75 WPX Energy Inc. 23.05.2018-01.06.2026	US98212BAH69	USD	0	250.000
5,875 Gray Television Inc.14.06.16-15.07.26	US389375AJ52	USD	0	1.100.000

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
5,875 Lifepoint Health Inc. 04.12.2015-01.12.2023	US53219LAN91	USD	0	1.650.000
5,875 Murphy Oil Corp. 30.11.2012-01.12.2042	US626717AG73	USD	325.000	750.000
5,875 Sunoco LP/Finance Corp. 23.01.18-15.03.28	US86765LAM90	USD	750.000	1.425.000
5,875 Targa Resour.Part.L.P./Fin.12.04.18-15.04.26	US87612BBH42	USD	1.000.000	1.000.000
6,00 Sprint Corp. 14.11.2012-15.11.2022	US852061AS99	USD	0	2.475.000
6,00 Teck Resources Ltd. 22.09.2010-15.08.2040	US878742AS42	USD	0	900.000
6,00 WPX Energy Inc. 25.06.2012-15.01.2022	US98212BAD55	USD	0	339.000
6,875 QEP Resources Inc. 16.08.2010-01.03.2021	US74733VAA89	USD	0	325.000
6,125 Callon Petroleum Co.25.05.17-01.10.24	US13123XAT90	USD	0	475.000
6,125 Stevens Holding Co Inc.01.10.2018-01.10.2026	US86024TAA51	USD	175.000	175.000
6,25 Carrizo Oil&Gas Inc. 28.4.2015-15.4.2023	US144577AH67	USD	0	250.000
6,25 Financial & Risk US Holding 01.10.2018-2026	US31740LAA17	USD	200.000	200.000
6,25 Forum Energy Technologie 15.09.2014-1.10.2021	US34984VAB62	USD	0	1.330.000
6,25 Meritor Inc. 13.02.2014-15.02.2024	US59001KAD28	USD	0	1.125.000
6,25 NRG Energy Inc. 24.10.2014-09.10.2018	US629377BW10	USD	0	275.000
6,25 US Steel Corp 15.03.2018-15.03.2026	US912909AN84	USD	0	525.000
6,25 Whiting Petroleum Corp. 27.03.15-01.04.23	US966387AP71	USD	0	1.450.000
6,375 CFX Escrow Corp. 05.02.2019-15.02.2026	US15723RAC88	USD	250.000	250.000
6,375 Gulfport Energy Corp.07.09.17-15.05.25	US402635AL06	USD	0	550.000
6,50 Precision Drilling Corp. 09.04.12-15.12.21	US740212AE58 <sup>*)</sup>	USD	0	557.000
6,50 T-Mobile USA Inc. 21.11.2013-15.01.2024	US87264AAJ43	USD	0	200.000
6,50 United Rentals North America 30.10.18-15.12.26	US911365BK93	USD	325.000	325.000
6,625 American Axle & Mfg Inc. 17.09.12-15.10.22	US02406PAL40	USD	0	100.000
6,625 Spectrum Brands Escrow 24.01.14-15.11.22	US84762LAQ86	USD	0	1.100.000
6,625 Springleaf Finance Corp. 09.05.19-15.01.28	US85172FAQ28	USD	375.000	375.000
6,625 SM Energy Co. 20.08.2018-15.01.2027	US78454LAP58	USD	200.000	200.000
6,625 The Chemours Co. 12.05.2015-15.05.2023	US163851AB45	USD	0	1.625.000
6,625 Unit Corp. 18.05.2011-15.05.2021	US909218AB56	USD	0	400.000
6,75 Builders Firstsource Inc. 30.05.19-01.06.2027	US12008RAM97	USD	100.000	100.000
6,75 Frontdoor Inc.17.08.2018-15.08.2026	US35905AAA79	USD	625.000	625.000
6,875 Block Communications 16.02.2017-15.02.2025	US093645AH23	USD	0	700.000
6,875 Matador Resources Co. 20.10.2015-15.4.2023	US576485AB26	USD	0	925.000
6,875 Oasis Petroleum Inc. 27.06.2012-15.01.2023	US674215AE80	USD	0	2.350.000
7,00 AK Steel Corp. 23.03.2017-15.03.2027	US001546AU45	USD	750.000	1.725.000
7,00 Cimpress NV 24.03.2015-28.06.2018	US17186HAA05	USD	0	1.150.000
7,125 Precision Drilling Corp.22.11.2017-15.1.2026	US740212AL91	USD	0	575.000
7,25 Big River Steel LLC/BRS 23.08.2017-01.09.2025	US08949LAA89	USD	0	725.000
7,25 Endo Fin./Endo Ltd/Endo Fin 06.05.14-15.01.22	US29271LAD64	USD	0	100.000
7,375 Dynegy Inc. 17.08.2015-01.11.2022	US26817RAN89	USD	0	750.000
7,375 Mercer Intl. 07.12.2018-15.01.2025	US588056AX99	USD	750.000	750.000
7,50 Bombardier Inc. 13.03.15-15.03.25	US097751BM26	USD	0	700.000
7,50 Csi Compressco 22.03.18-01.04.25	US12652HAA68	USD	0	1.025.000
7,50 Southwestern Energy Co. 25.09.17-01.04.26	US845467AM16	USD	0	600.000
7,625 Hudbay Minerals Inc. 12.12.2016-15.01.2025	US443628AG71	USD	0	225.000
7,625 Universal Hospital Svcs. 11.01.13-15.08.20	US91359PAJ93	USD	200.000	775.000
7,75 Southwestern Energy Co. 25.09.2017-01.10.2027	US845467AN98	USD	0	500.000
7,875 Aleris Intl. Inc. 25.01.2013-01.11.2020	US014477AQ62	USD	0	637.000
8,00 Dynegy Inc. 11.10.2016-15.01.2025	US26817RAS76	USD	0	575.000
8,00 Intelsat Jackson Hldg. 29.03.2016-15.02.2024	US45824TAR68	USD	0	1.300.000
8,25 Carrizo Oil & Gas Inc. 14.07.2017-15.07.2025	US144577AJ24	USD	0	375.000
8,50 Arch Merger Sub Inc. 28.08.2017-15.09.2025	US03939PAA21	USD	0	800.000
8,875 Telesat Canada 17.11.2016-15.11.2024	US87952VAL09	USD	175.000	950.000
9,00 Denbury Resources Inc.10.05.2016-15.05.2021	US247916AF60	USD	250.000	250.000
9,77 Indian.Cog.L.P./Ind.Cog.F.Corp 15.12.2020	US455665AK57 <sup>*)</sup>	USD	0	425.000

#### Nicht notierte Wertpapiere

#### Obligationen

3,25 Silgan Holdings Inc. 11.01.18-15.03.25	XS1725581190	EUR	0	2.675.000
4,25 Naviera Armas SA FRN 17.11.2017-15.11.2024	XS1717590563	EUR	0	850.000
5,125 Verallia Pack.07.08.2015-01.08.2018	XS1265903937	EUR	0	850.000
5,875 Cirs Funding LX 06.05.2015-03.07.2018	XS1227583033	EUR	0	3.200.000
6,375 Snai Spa 07.11.2016-07.11.2021	XS1513691979	EUR	0	1.625.000
6,125 Jerrold Finco PLC 22.02.2017-15.01.2024	XS1568913559	GBP	0	500.000
6,875 Entertainment One Limited 11.12.2015-2022	XS1319821432	GBP	0	1.150.000

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
7,75 Cognita Financing PLC 07.08.2015-15.08.2021	XS1272329621	GBP	0	2.325.000
9,50 Arqiva Broadc Finance PL 28.02.13-30.09.2018	XS0894469880	GBP	0	3.125.000

Factorwertpapier

Graz, am 2. September 2019

Security Kapitalanlage Aktiengesellschaft

Mag. Dieter Rom

MMag. DDr. Hans Peter Ladreiter

Stefan Winkler

## **6. Bestätigungsvermerk<sup>\*)</sup>**

### **Bericht zum Rechenschaftsbericht**

#### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Rechenschaftsbericht der Security Kapitalanlage Aktiengesellschaft, Graz, über den von ihr verwalteten

#### **Value Cash Flow Fonds** Miteigentumsfonds gemäß InvFG,

bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2019, der Ertragsrechnung für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr und den sonstigen in Anlage I Schema B Investmentfondsgesetz 2011 (InvFG 2011) vorgesehenen Angaben, geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der Rechenschaftsbericht den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt ein möglichst getreues Bild der Vermögens- und Finanzlage zum 31. Mai 2019 sowie der Ertragslage des Fonds für das an diesem Stichtag endende Rechnungsjahr in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011.

#### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir haben unsere Abschlussprüfung gemäß § 49 Abs. 5 InvFG 2011 in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Diese Grundsätze erfordern die Anwendung der International Standards on Auditing (ISA). Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt "Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts" unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft unabhängig in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und wir haben unsere sonstigen beruflichen Pflichten 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 zu dienen.

#### **Verantwortlichkeiten der gesetzlichen Vertreter und des Aufsichtsrats für den Rechenschaftsbericht**

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Rechenschaftsberichts und dafür, dass dieser in Übereinstimmung mit den österreichischen unternehmensrechtlichen Vorschriften und den Bestimmungen des InvFG 2011 ein möglichst getreues Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Fonds vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachten, um die Aufstellung eines Rechenschaftsberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Der Aufsichtsrat ist verantwortlich für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses der Gesellschaft betreffend den von ihr verwalteten Fonds.

## **Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Rechenschaftsberichts**

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Rechenschaftsbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieses Rechenschaftsberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den österreichischen Grundsätzen ordnungsmäßiger Abschlussprüfung, die die Anwendung der ISA erfordern, üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus gilt:

- Wir identifizieren und beurteilen die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Rechenschaftsbericht, planen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken, führen sie durch und 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 ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Wir gewinnen ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- Wir beurteilen die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängende Angaben.
- Wir beurteilen die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Rechenschaftsberichts einschließlich der Angaben sowie ob der Rechenschaftsbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, dass ein möglichst getreues Bild erreicht wird.
- Wir tauschen uns mit dem Aufsichtsrat unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung erkennen, aus.

## Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen beinhalten alle Informationen im Rechenschaftsbericht, ausgenommen die Vermögensaufstellung, die Ertragsrechnung, die sonstigen in Anlage I Schema B InvFG 2011 vorgesehenen Angaben und den Bestätigungsvermerk.

Unser Prüfungsurteil zum Rechenschaftsbericht deckt diese sonstigen Informationen nicht ab und wir geben keine Art der Zusicherung darauf ab.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Rechenschaftsberichts ist es unsere Verantwortung, diese sonstigen Informationen zu lesen und zu überlegen, ob es wesentliche Unstimmigkeiten zwischen den sonstigen Informationen und dem Rechenschaftsbericht oder mit unserem während der Prüfung erlangten Wissen gibt oder diese Informationen sonst wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Falls wir, basierend auf den durchgeführten Arbeiten, zur Schlussfolgerung gelangen, dass die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt sind, müssen wir dies berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Wien, am 2. September 2019

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.

Mag. Andrea Stippl e.h.  
Wirtschaftsprüferin

Mag. Ernst Schönhuber e.h.  
Wirtschaftsprüfer

<sup>\*)</sup> Bei Veröffentlichung oder Weitergabe des Rechenschaftsberichtes in einer von der bestätigten (ungekürzten deutschsprachigen) Fassung abweichenden Form (zB verkürzte Fassung oder Übersetzung) darf ohne unsere Genehmigung weder der Bestätigungsvermerk zitiert noch auf unsere Prüfung verwiesen werden.

## Steuerliche Behandlung des Value Cash Flow Fonds

### **AT0000837299**

Sämtliche Erträge aus dem Fonds sind beim Privatanleger durch den KEST-Abzug von EUR 0,1045 je Ausschüttungsanteil einkommensteuerlich endbesteuert.

### **AT0000835004**

Sämtliche Erträge aus dem Fonds sind beim Privatanleger durch den KEST-Abzug von USD 0,0866 je Ausschüttungsanteil einkommensteuerlich endbesteuert.

### **AT0000A1NQX9**

Sämtliche Erträge aus dem Fonds sind beim Privatanleger durch den KEST-Abzug von EUR 0,1759 je Ausschüttungsanteil einkommensteuerlich endbesteuert.

### **AT0000496179**

Sämtliche Erträge aus dem Fonds sind beim Privatanleger durch den KEST-Abzug von EUR 0,0000 je Thesaurierungsanteil einkommensteuerlich endbesteuert.

Ein Tätigwerden des Anteilinhabers ist nicht erforderlich.

Die auf Basis des geprüften Rechenschaftsberichtes erstellte steuerliche Behandlung und die Detailangaben dazu sind unter [www.securitykag.at](http://www.securitykag.at) abrufbar.

## Fondsbestimmungen

### Value Cash Flow Fonds

Die Fondsbestimmungen für den Investmentfonds **Value Cash Flow Fonds**, Miteigentumsfonds gemäß Investmentfondsgesetz 2011 idgF (InvFG), wurden von der Finanzmarktaufsicht (FMA) genehmigt.

Der Investmentfonds ist ein Organismus zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren (OGAW) und wird von der Security Kapitalanlage AG (nachstehend „Verwaltungsgesellschaft“ genannt) mit Sitz in Graz verwaltet.

#### **Artikel 1 Miteigentumsanteile**

Die Miteigentumsanteile werden durch Anteilscheine (Zertifikate) mit Wertpapiercharakter verkörpert, die auf Inhaber lauten.

Die Anteilscheine werden in Sammelurkunden je Anteilsgattung dargestellt. Effektive Stücke können daher nicht ausgefolgt werden.

#### **Artikel 2 Depotbank (Verwahrstelle)**

Die für den Investmentfonds bestellte Depotbank (Verwahrstelle) ist die SEMPER CONSTANTIA PRIVATBANK AKTIENGESELLSCHAFT, Wien.

Zahlstelle für Anteilscheine ist die Depotbank (Verwahrstelle).

#### **Artikel 3 Veranlagungsinstrumente und – grundsätze**

**Für den Investmentfonds dürfen nachstehende Vermögenswerte nach Maßgabe des InvFG ausgewählt werden.**

Der Investmentfonds investiert zumindest **zu 51 v.H.** des Fondsvermögens in Anleihen, wobei vor allem in Unternehmensanleihen investiert wird, deren Rating unter dem von Investment Grade Anleihen liegt (High Yield Corporate Bonds).

Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt bei der Auswahl der Veranlagungsinstrumente keinen Beschränkungen hinsichtlich Anlagekategorien, Währungen, Ausstellern, Regionen u.a.

Die nachfolgenden Veranlagungsinstrumente werden unter Einhaltung des oben beschriebenen Veranlagungsschwerpunktes für das Fondsvermögen erworben.

##### **- Wertpapiere**

Wertpapiere (einschließlich Wertpapiere mit eingebetteten derivativen Instrumenten) dürfen **im gesetzlich zulässigen Umfang** erworben werden.

##### **- Geldmarktinstrumente**

Geldmarktinstrumente dürfen **bis zu 49 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

##### **- Wertpapiere und Geldmarktinstrumente**

Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die von einem Mitgliedstaat einschließlich seinen Gebietskörperschaften, von einem Drittstaat oder von internationalen Organisationen öffentlich-rechtlichen Charakters, denen ein oder mehrere Mitgliedstaaten angehören (Staaten, siehe Anhang 1 der Fondsbestimmungen) begeben oder garantiert werden, dürfen zu mehr als **35 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden, sofern die Veranlagung in zumindest sechs verschiedenen Emissionen erfolgt, wobei die Veranlagung in ein und derselben Emission **30 v.H.** des Fondsvermögens nicht überschreiten darf.

Der Erwerb nicht voll eingezahlter Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente und von Bezugsrechten auf solche Instrumente oder von nicht voll eingezahlten anderen Finanzinstrumenten ist nicht zulässig.



Wertpapiere und Geldmarktinstrumente dürfen erworben werden, wenn sie den Kriterien betreffend die Notiz oder den Handel an einem geregelten Markt oder einer Wertpapierbörse gemäß InvFG entsprechen. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die die im vorstehenden Absatz genannten Kriterien nicht erfüllen, dürfen insgesamt bis zu **10 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden.

- **Anteile an Investmentfonds**

Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) dürfen jeweils bis zu **10 v.H.** des Fondsvermögens und insgesamt bis zu **10 v.H.** des Fondsvermögens erworben werden, sofern diese (OGAW bzw. OGA) ihrerseits jeweils zu nicht mehr als **10 v.H.** des Fondsvermögens in Anteile anderer Investmentfonds investieren.

- **Derivative Instrumente**

Derivative Instrumente dürfen als Teil der Anlagestrategie bis zu **49 v.H.** des Fondsvermögens und zur Absicherung eingesetzt werden.

- **Risiko-Messmethode(n) des Investmentfonds**

Der Investmentfonds wendet folgende Risikomessmethode an:

**Commitment Ansatz**

Der Commitment Wert wird gemäß dem 3. Hauptstück der 4. Derivate-Risikoberechnungs- und MeldeV idgF ermittelt.

- **Sichteinlagen oder kündbare Einlagen**

Sichteinlagen und kündbare Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten dürfen bis zu **49 v.H.** des Fondsvermögens gehalten werden. Es ist kein Mindestbankguthaben zu halten.

Im Rahmen von Umschichtungen des Fondsportfolios und/oder der begründeten Annahme drohender Verluste bei Wertpapieren kann der Investmentfonds den Anteil an Wertpapieren unterschreiten und einen höheren Anteil an Sichteinlagen oder kündbaren Einlagen mit einer Laufzeit von höchstens 12 Monaten aufweisen.

- **Vorübergehend aufgenommene Kredite**

Die Verwaltungsgesellschaft darf für Rechnung des Investmentfonds vorübergehend Kredite bis zur Höhe von **10 v.H.** des Fondsvermögens aufnehmen.

- **Pensionsgeschäfte**

Nicht anwendbar.

- **Wertpapierleihe**

Nicht anwendbar.

Der Erwerb von Veranlagungsinstrumenten ist nur einheitlich für den ganzen Investmentfonds und nicht für eine einzelne Anteilsgattung oder eine Gruppe von Anteilsgattungen zulässig.

Dies gilt jedoch nicht für Währungssicherungsgeschäfte. Diese können auch ausschließlich zugunsten einer einzigen Anteilsgattung abgeschlossen werden. Ausgaben und Einnahmen aufgrund eines Währungssicherungsgeschäfts werden ausschließlich der betreffenden Anteilsgattung zugeordnet.

**Artikel 4 Modalitäten der Ausgabe und Rücknahme**

Die Berechnung des Anteilswertes erfolgt in EUR und USD.

Der Wert der Anteile wird börsetäglich ermittelt.

- **Ausgabe und Ausgabeaufschlag**

Der Ausgabepreis ergibt sich aus dem Anteilswert zuzüglich eines Aufschlages pro Anteil in Höhe von bis zu **5,25 v.H.** zur Deckung der Ausgabekosten der Verwaltungsgesellschaft, aufgerundet auf den nächsten Cent.

Die Ausgabe der Anteile ist grundsätzlich nicht beschränkt, die Verwaltungsgesellschaft behält sich jedoch vor, die Ausgabe von Anteilscheinen vorübergehend oder vollständig einzustellen.

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, eine Staffelung des Ausgabeaufschlags vorzunehmen.

- **Rücknahme und Rücknahmeabschlag**

Der Rücknahmepreis ergibt sich aus dem Anteilswert abgerundet auf den nächsten Cent.

Es wird kein Rücknahmeabschlag verrechnet.

Auf Verlangen eines Anteilinhabers ist diesem sein Anteil an dem Investmentfonds zum jeweiligen Rücknahmepreis gegen Rückgabe des Anteilscheines ausbezahlt.

**Artikel 5      Rechnungsjahr**

Das Rechnungsjahr des Investmentfonds ist die Zeit vom 1. Juni bis zum 31. Mai.

**Artikel 6      Anteilsgattungen und Ertragnisverwendung**

Für den Investmentfonds können Ausschüttungsanteilscheine und/oder Thesaurierungsanteilscheine mit KEst-Abzug ausgegeben werden.

Für diesen Investmentfonds können verschiedene Gattungen von Anteilscheinen ausgegeben werden. Die Bildung der Anteilsgattungen sowie die Ausgabe von Anteilen einer Anteilsgattung liegen im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft.

- **Ertragnisverwendung bei Ausschüttungsanteilscheinen (Ausschütter)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge (Zinsen und Dividenden) können nach Deckung der Kosten nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft ausgeschüttet werden. Eine Ausschüttung kann unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilinhaber unterbleiben. Ebenso steht die Ausschüttung von Erträgen aus der Veräußerung von Vermögenswerten des Investmentfonds einschließlich von Bezugsrechten im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft. Eine Ausschüttung aus der Fondssubstanz sowie Zwischenausschüttungen sind zulässig.

Das Fondsvermögen darf durch Ausschüttungen in keinem Fall das im Gesetz vorgesehene Mindestvolumen für eine Kündigung unterschreiten.

Die Beträge sind an die Inhaber von Ausschüttungsanteilscheinen ab **1.8.** des folgenden Rechnungsjahres auszuschütten, der Rest wird auf neue Rechnung vorgetragen.

Jedenfalls ist ab dem **1.8.** der gemäß InvFG ermittelte Betrag ausbezahlt, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist, es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilinhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

## - **Ertragnisverwendung bei Thesaurierungsanteilscheinen mit KEST-Abzug (Thesaurierer)**

Die während des Rechnungsjahres vereinnahmten Erträge nach Deckung der Kosten werden nicht ausgeschüttet. Es ist bei Thesaurierungsanteilscheinen ab **1.8.** der gemäß InvFG ermittelte Betrag auszuführen, der zutreffendenfalls zur Deckung einer auf den ausschüttungsgleichen Ertrag des Anteilscheines entfallenden Kapitalertragsteuerabfuhrpflicht zu verwenden ist, es sei denn, die Verwaltungsgesellschaft stellt durch Erbringung entsprechender Nachweise von den depotführenden Stellen sicher, dass die Anteilscheine im Auszahlungszeitpunkt nur von Anteilhabern gehalten werden können, die entweder nicht der inländischen Einkommen- oder Körperschaftsteuer unterliegen oder bei denen die Voraussetzungen für eine Befreiung gemäß § 94 des Einkommensteuergesetzes bzw. für eine Befreiung von der Kapitalertragsteuer vorliegen.

### **Artikel 7      Verwaltungsgebühr, Ersatz von Aufwendungen, Abwicklungsgebühr**

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für ihre Verwaltungstätigkeit eine jährliche Vergütung bis zu einer Höhe von **1,5 v.H.** des Fondsvermögens, die auf Grund der Monatsendwerte errechnet wird.

Es liegt im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft, eine Staffelung der Verwaltungsgebühr vorzunehmen.

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf Ersatz aller durch die Verwaltung entstandenen Aufwendungen.

Die Kosten bei Einführung neuer Anteilsgattungen für bestehende Sondervermögen werden zu Lasten der Anteilspreise der neuen Anteilsgattungen in Rechnung gestellt.

Bei Abwicklung des Investmentfonds erhält die Depotbank eine Vergütung von bis zu **0,5 v.H.** des Fondsvermögens.

**Nähere Angaben und Erläuterungen zu diesem Investmentfonds finden sich im Prospekt.**

#### **Anhang 1: Staaten gemäß § 76 Abs. 2 InvFG**

Österreich  
Deutschland  
Frankreich  
Niederlande  
USA  
Kanada  
Japan

#### **Anhang 2 Liste der Börsen mit amtlichem Handel und von organisierten Märkten (Version 02.2015)**

##### **1. Börsen mit amtlichem Handel und organisierten Märkten in den Mitgliedstaaten des EWR**

Jeder Mitgliedstaat hat ein aktuelles Verzeichnis der von ihm genehmigten Märkte zu führen. Dieses Verzeichnis ist den anderen Mitgliedstaaten und der Kommission zu übermitteln.

Die Kommission ist gemäß dieser Bestimmung verpflichtet, einmal jährlich ein Verzeichnis der ihr mitgeteilten geregelten Märkte zu veröffentlichen.

Infolge verringerter Zugangsschranken und der Spezialisierung in Handelssegmente ist das Verzeichnis der „geregelten Märkte“ größeren Veränderungen unterworfen. Die Kommission wird daher neben der jährlichen Veröffentlichung eines Verzeichnisses im Amtsblatt der Europäischen Gemeinschaften eine aktualisierte Fassung auf ihrer offiziellen Internetseite zugänglich machen.

##### **1.1. Das aktuell gültige Verzeichnis der geregelten Märkte finden Sie unter**

[http://mifiddatabase.esma.europa.eu/Index.aspx?sectionlinks\\_id=23&language=0&pageName=REGULATED\\_MARKETS\\_Display&sub\\_section\\_id=0](http://mifiddatabase.esma.europa.eu/Index.aspx?sectionlinks_id=23&language=0&pageName=REGULATED_MARKETS_Display&sub_section_id=0)<sup>1</sup>

##### **1.2. Folgende Börsen sind unter das Verzeichnis der Geregelten Märkte zu subsumieren:**

1.2.1.      Luxemburg                                      Euro MTF Luxemburg

##### **1.3. Gemäß § 67 Abs. 2 Z 2 InvFG anerkannte Märkte im EWR:**

Märkte im EWR, die von den jeweils zuständigen Aufsichtsbehörden als anerkannte Märkte eingestuft werden.

<sup>1</sup> Zum Öffnen des Verzeichnisses auf „view all“ klicken. Der Link kann durch die FMA bzw. die ESMA geändert werden.

[Über die FMA-Homepage gelangen Sie auf folgendem Weg zum Verzeichnis:

<https://www.fma.gv.at/de/unternehmen/boerse-wertpapierhandel/boerse.html> - hinunterscrollen - Link „Liste der geregelten Märkte (MiFID Database; ESMA)“ – „view all“]

## **2. Börsen in europäischen Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten des EWR**

- 2.1. Bosnien Herzegowina: Sarajevo, Banja Luka
- 2.2. Montenegro: Potgorica
- 2.3. Russland: Moskau (RTS Stock Exchange),  
Moscow Interbank Currency Exchange (MICEX)
- 2.4. Schweiz: SWX Swiss-Exchange
- 2.5. Serbien und Montenegro: Belgrad
- 2.6. Türkei: Istanbul (betr. Stock Market nur "National Market")

## **3. Börsen in außereuropäischen Ländern**

- 3.1. Australien: Sydney, Hobart, Melbourne, Perth
- 3.2. Argentinien: Buenos Aires
- 3.3. Brasilien: Rio de Janeiro, Sao Paulo
- 3.4. Chile: Santiago
- 3.5. China: Shanghai Stock Exchange, Shenzhen Stock Exchange
- 3.6. Hongkong: Hongkong Stock Exchange
- 3.7. Indien: Mumbai
- 3.8. Indonesien: Jakarta
- 3.9. Israel: Tel Aviv
- 3.10. Japan: Tokyo, Osaka, Nagoya, Kyoto, Fukuoka, Niigata, Sapporo, Hiroshima
- 3.11. Kanada: Toronto, Vancouver, Montreal
- 3.12. Kolumbien: Bolsa de Valores de Colombia
- 3.13. Korea: Korea Exchange (Seoul, Busan)
- 3.14. Malaysia: Kuala Lumpur, Bursa Malaysia Berhad
- 3.15. Mexiko: Mexiko City
- 3.16. Neuseeland: Wellington, Christchurch/Invercargill, Auckland
- 3.17. Peru: Bolsa de Valores de Lima
- 3.18. Philippinen: Manila
- 3.19. Singapur: Singapore Stock Exchange
- 3.20. Südafrika: Johannesburg
- 3.21. Taiwan: Taipei
- 3.22. Thailand: Bangkok
- 3.23. USA: New York, American Stock Exchange (AMEX), New York Stock Exchange (NYSE),  
Los Angeles/Pacific Stock Exchange, San Francisco/Pacific Stock Exchange,  
Philadelphia, Chicago, Boston, Cincinnati
- 3.24. Venezuela: Caracas
- 3.25. Vereinigte Arabische  
Emirate: Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

## **4. Organisierte Märkte in Ländern außerhalb der Mitgliedstaaten der Europäischen Gemeinschaft**

- 4.1. Japan: Over the Counter Market
- 4.2. Kanada: Over the Counter Market
- 4.3. Korea: Over the Counter Market
- 4.4. Schweiz: SWX-Swiss Exchange, BX Berne eXchange; Over the Counter Market der Mitglieder  
der International Capital Market Association (ICMA), Zürich
- 4.5. USA: Over the Counter Market (unter behördlicher Beaufsichtigung wie z.B. durch SEC,  
FINRA)

## 5. Börsen mit Futures und Options Märkten

- 5.1. Argentinien: Bolsa de Comercio de Buenos Aires
- 5.2. Australien: Australian Options Market, Australian Securities Exchange (ASX)
- 5.3. Brasilien: Bolsa Brasileira de Futuros, Bolsa de Mercadorias & Futuros, Rio de Janeiro Stock Exchange, Sao Paulo Stock Exchange
- 5.4. Hongkong: Hong Kong Futures Exchange Ltd.
- 5.5. Japan: Osaka Securities Exchange, Tokyo International Financial Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange
- 5.6. Kanada: Montreal Exchange, Toronto Futures Exchange
- 5.7. Korea: Korea Exchange (KRX)
- 5.8. Mexiko: Mercado Mexicano de Derivados
- 5.9. Neuseeland: New Zealand Futures & Options Exchange
- 5.10. Philippinen: Manila International Futures Exchange
- 5.11. Singapur: The Singapore Exchange Limited (SGX)
- 5.12. Slowakei: RM-System Slovakia
- 5.13. Südafrika: Johannesburg Stock Exchange (JSE), South African Futures Exchange (SAFEX)
- 5.14. Schweiz: EUREX
- 5.15. Türkei: TurkDEX
- 5.16. USA: American Stock Exchange, Chicago Board Options Exchange, Chicago, Board of Trade, Chicago Mercantile Exchange, Comex, FINEX, Mid America Commodity Exchange, ICE Future US Inc. New York, Pacific Stock Exchange, Philadelphia Stock Exchange, New York Stock Exchange, Boston Options Exchange (BOX)