



VALUE CASH FLOW FONDS

Miteigentumsfonds gemäß InvFG

Rechenschaftsbericht für das Rechnungsjahr
vom 1. Juni 2019 bis 31. Mai 2020

Security Kapitalanlage Aktiengesellschaft, Graz

Burgring 16, A-8010 Graz
+43 316 8071-0; office@securitykag.at; 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
Dr. Gernot Reiter

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 2019)

(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 2019.

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

Gesamtzahl der Mitarbeiter/Begünstigten per 31.12.2019: 36
Gesamtzahl der Führungskräfte/Risikoträger: 5

Fixe Vergütung:	EUR	2.848.722,65
Variable Vergütung (Boni):	EUR	836.971,90
Gesamtsumme Vergütungen an Mitarbeiter (inkl. Geschäftsleitung):	EUR	3.685.694,55

davon:

- Vergütung an Geschäftsleitung:	EUR	1.103.874,69
- Vergütung an Führungskräfte - Risikoträger (ohne Geschäftsleitung):	EUR	473.723,70
- Vergütung an Mitarbeiter mit Kontrollfunktion (ohne Führungskräfte):	EUR	122.126,45
- 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
- Vergütung an Geschäftsleitung, Mitarbeiter mit Kontrollfunktion, Risikoträger und Mitarbeiter, die sich aufgrund ihrer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe befinden wie die Geschäftsleiter und Risikoträger:	EUR	1.699.724,84
- 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. Unternehmenseitige 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

- **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 6.9.2019.

Muzinich & Co. Ltd (Fondsmanager)

Gesamtzahl der Mitarbeiter per 31.12.2019:	115
Gesamtsumme Vergütungen an Mitarbeiter	EUR 54,716 Millionen
davon feste Vergütung	EUR 22,548 Millionen
davon variable Vergütung	EUR 32,168 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 2019 bis 31. Mai 2020 vorzulegen.

1. Vergleichende Übersicht über die letzten fünf Rechnungsjahre

	Fondsvermögen gesamt EUR	Ausschüttungsfonds AT0000837299		Thesaurierungsfonds AT0000496179			Wertentwicklung (Performance) in % ¹⁾ 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	
31.05.2020	227.301.839,49	22,10	0,6000	44,05	0,0000	0,0000	-1,36
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

	Fondsvermögen gesamt EUR	Ausschüttungsfonds AT0000835004		Wertentwicklung (Performance) in % ¹⁾ USD
		Errechneter Wert je Ausschüttungsanteil USD	Ausschüttung je Ausschüttungsanteil USD	
31.05.2020	227.301.839,49	24,52	0,0000	-2,59
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

	Fondsvermögen gesamt EUR	Ausschüttungsfonds AT0000A1NQX9 ^{*)}		Wertentwicklung (Performance) in % ¹⁾ EUR
		Errechneter Wert je Ausschüttungsanteil EUR	Ausschüttung je Ausschüttungsanteil EUR	
31.05.2020	227.301.839,49	92,40	2,5000	-1,06
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

^{*)} Die erstmalige Ausgabe ausschüttender Anteilscheine AT0000A1NQX9 erfolgte am 27. September 2016.

¹⁾ 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

	Ausschüttungs- anteil AT0000837299 EUR	Thesaurie- rungsanteil AT0000496179 EUR
Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	23,19	44,66
Ausschüttung am 1.8.2019 (entspricht 0,0351 Anteilen) ¹⁾	0,8000	
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	22,10	44,05
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung erworbene Anteile	22,87	
Nettoertrag pro Anteil	-0,32	-0,61
Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr	-1,36 %	-1,37 %

¹⁾ Rechenwert für einen Ausschüttungsanteil (AT0000837299) am 1.08.2019 EUR 22,82

	Ausschüttungsanteil AT0000835004 USD
Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	26,05
Ausschüttung am 1.8.2019 (entspricht 0,0348 Anteilen) ²⁾	0,8925
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	24,52
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung erworbene Anteile	25,37
Nettoertrag pro Anteil	-0,68
Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr	-2,59 %

²⁾ Rechenwert für einen Ausschüttungsanteil (AT0000835004) am 1.08.2019 USD 25,62;

	Ausschüttungsanteil AT0000A1NQX9 EUR
Anteilswert am Beginn des Rechnungsjahres	96,33
Ausschüttung am 1.08.2019 (entspricht 0,0315 Anteilen) ³⁾	3,0000
Anteilswert am Ende des Rechnungsjahres	92,40
Gesamtwert inkl. (fiktiv) durch Ausschüttung erworbene Anteile	95,31
Nettoertrag pro Anteil	-1,02
Wertentwicklung eines Anteils im Rechnungsjahr	-1,06 %

³⁾ Rechenwert für einen Ausschüttungsanteil (AT0000A1NQX9) am 1.08.2019 EUR 95,17;

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)

Zinsenerträge	11.985.147,19	
Dividendenerträge	<u>18.109,15</u>	<u>12.003.256,34</u>

Zinsaufwendungen (Sollzinsen) -2.656,28

Aufwendungen

Vergütung an die Verwaltungsgesellschaft	<u>-3.057.756,61</u>	-3.057.756,61	
Sonstige Verwaltungsaufwendungen			
Kosten für den Wirtschaftsprüfer/Steuerberater	-8.400,00		
Zulassungskosten und steuerliche Vertretung Ausland	-9.989,38		
Wertpapierdepotgebühren	-95.586,08		
Spesen Zinsertrag	-41.067,72		
Depotbankgebühr	<u>-44.458,33</u>	<u>-199.501,51</u>	<u>-3.257.258,12</u>

Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich) 8.743.341,94

Realisiertes Kursergebnis ^{4) 5)}

Realisierte Gewinne	6.978.380,42	
derivative Instrumente	122.927,26	
Realisierte Verluste	-7.034.916,29	
derivative Instrumente	<u>-7.068.829,52</u>	

Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich) -7.002.438,13

Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich) 1.740.903,81

b) Nicht realisiertes Kursergebnis ^{4) 5)}

Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses -3.143.247,29

Ergebnis des Rechnungsjahres -1.402.343,48

c) Ertragsausgleich

Ertragsausgleich für Erträge des Rechnungsjahres	-1.165.079,03	
Ertragsausgleich im Rechnungsjahr für Gewinnvorträge	<u>-749,83</u>	
Ertragsausgleich		<u>-1.165.828,86</u>

Fondsergebnis gesamt ⁶⁾ -2.568.172,34

⁴⁾ 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.

⁵⁾ Kursergebnis gesamt, ohne Ertragsausgleich (realisiertes Kursergebnis, ohne Ertragsausgleich, zuzüglich Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses): EUR -10.145.685,42.

⁶⁾ Das Ergebnis des Rechnungsjahres beinhaltet explizit ausgewiesene Transaktionskosten in Höhe von EUR 55.116,41.

2.3. Entwicklung des Fondsvermögens

in EUR

Fondsvermögen am Beginn des Rechnungsjahres ⁷⁾		256.139.159,24
Ausschüttung / Auszahlung		
Ausschüttung am 1.8.2019 (für Ausschüttungsanteile AT0000837299)	-3.348.268,00	
Ausschüttung am 1.8.2019 (für Ausschüttungsanteile AT0000835004)	-18.339,20	
Ausschüttung am 1.8.2019 (für Ausschüttungsanteile AT0000A1NQX9)	<u>-65.460,00</u>	
		-3.432.067,20
Ausgabe und Rücknahme von Anteilen		
Ausgabe von Anteilen	74.265.762,79	
Rücknahme von Anteilen	-98.268.671,86	
Ertragsausgleich	<u>1.165.828,86</u>	
		-22.837.080,21
Fondsergebnis gesamt		<u>-2.568.172,34</u>
(das Fondsergebnis ist im Detail im Punkt 2.2. dargestellt)		
Fondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres ⁸⁾		<u>227.301.839,49</u>

⁷⁾ Anteilsumlauf zu Beginn des Rechnungsjahres:

4.184.441,00000 Ausschüttungsanteile (AT0000837299) und 29.862,00000 Ausschüttungsanteile (AT0000835004) und 21.576,00000 Ausschüttungsanteile (AT0000A1NQX9) und 3.500.864,00000 Thesaurierungsanteile (AT0000496179)

⁸⁾ Anteilsumlauf am Ende des Rechnungsjahres:

4.160.592,00000 Ausschüttungsanteile (AT0000837299) und 18.704,00000 Ausschüttungsanteile (AT0000835004) und 21.611,00000 Ausschüttungsanteile (AT0000A1NQX9) und 3.017.906,00000 Thesaurierungsanteile (AT0000496179)

Ausschüttung (AT0000837299)

Die Ausschüttung von EUR 0,6000 je Miteigentumsanteil gelangt ab 3. August 2020 bei den depotführenden Kreditinstituten zur Auszahlung.

Die kuponauszahlende Bank ist verpflichtet, von der Ausschüttung Kapitalertragsteuer in Höhe von EUR 0,0000 (gerundet) je Anteil einzubehalten, sofern keine Befreiungsgründe vorliegen.

Ausschüttung (AT0000A1NQX9)

Die Ausschüttung von EUR 2,5000 je Miteigentumsanteil gelangt ab 3. August 2020 bei den depotführenden Kreditinstituten zur Auszahlung.

Die kuponauszahlende Bank ist verpflichtet, von der Ausschüttung Kapitalertragsteuer in Höhe von EUR 0,2572 (gerundet) je Anteil einzubehalten, sofern keine Befreiungsgründe vorliegen.

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

3. Finanzmärkte

Die Berichtsperiode war gekennzeichnet von einer wahren Achterbahnfahrt der auf Investmententscheidungen einflussnehmenden Rahmenbedingungen. In den Frühjahrs- und Sommermonaten 2019 schwächte sich die Dynamik der globalen Konjunktur sukzessive ab. Parallel dazu haben sich auch die Konsumentenpreissteigerungen von den angepeilten Niveaus der Notenbanken wieder wegbewegt und sind erneut gesunken. In diesem Umfeld durchlebten die globalen Zinsmärkte einen kräftigen Schwenk und haben von konsolidierende auf deutlich fallende Renditen gedreht. Der sich aufschaukelnde Handelskonflikt zwischen den USA mit China, und auch immer wieder mit Europa, schürte in dieser Zeit den Grad an Unsicherheit unter den Investoren. In Europa beschäftigte der vertraglich vereinbarte Ausstieg Großbritanniens aus der Europäischen Union sowie die Reformresistenz Italiens die Akteure an den globalen Kapitalmärkten. Just zu dem Zeitpunkt, zu dem sich die angespannte Situation etwas beruhigt hat, verzeichnete China die ersten Fälle an COVID-19. Von den westlichen Industrieländern anfangs unterschätzt, breitete sich das Virus im Q1 2020 auch schnell in Europa und anschließend am amerikanischen Kontinent aus. Um die Pandemie unter Kontrolle zu bringen, folgten im März 2020 der beispiellose Lockdown vieler bedeutender Volkswirtschaften sowie harsche Ausgangsbeschränkungen. Im höchsten Maße verängstigte Investoren reagierten mit einem pauschalen Abverkauf risikobehafteter Wertpapiere in historischem Ausmaß. Erst beispiellose Interventionen seitens der Notenbanken und erhebliche Anstrengungen seitens der Staaten beruhigten die aufgeschaukelten Gemüter.

In diesem chaotischen Marktumfeld suchten Anleger Sicherheit in Staatspapieren mit sehr guten Bonitäten. Zum Ende der Berichtsperiode lag die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesobligationen bei rd. -0,5 % bzw. die von US-amerikanischen Staatsanleihen bei 0,7 % p.a. Entgegengesetzt dazu weiteten sich Risikoaufschläge von Unternehmensanleihen sowie von Emissionen schlechterer Qualität, wie beispielsweise von Schuldnern der Schwellenländer, zwischenzeitig blitzartig aus, erreichten die höchsten Niveaus seit der Finanzkrise vor 10 Jahren, bevor sich auch diese im Fahrwasser der globalen Stützungsmaßnahmen wieder abschwächten. Der Kollaps an den internationalen Aktienbörsen im März 2020 zählte zu den dynamischsten bzw. ausgeprägten Kursabstürzen der Finanzgeschichte. Massive Dividendenkürzungen sowie der anhaltende Verfall der Rohstoffpreise bestätigen die beobachtbare Vollbremsung der Weltwirtschaft. Der Internationale Währungsfonds erwartet für 2020 eine globale konjunkturelle Kontraktion von -3,0 % und eine Rückkehr in ein positives Wachstumsumfeld im Jahr 2021 mit 5,8 %.

Die schnellen monetären Interventionen der Notenbanken sorgten gegen Ende des Geschäftsjahres für eine nominelle Stabilisierung der Vermögenspreise. Die Entwicklungen aus dem asiatischen Raum indizieren den Höhepunkt der Pandemie in Europa zu Beginn des 2. Quartals 2020 und einige Wochen später für Nordamerika. Sobald die virale Gefahr beherrschbar scheint, wird wohl die Finanzierung all der massiven real- und finanzwirtschaftlichen Interventionen in den Mittelpunkt rücken.

4. Anlagepolitik

Mit 169 Emittenten aus 29 Branchen ist das Rentenportfolio weiterhin breit diversifiziert. Die durchschnittliche Rendite-to-Worst beträgt 5,38% (vor Hedging). Der durchschnittliche Kupon liegt bei 5,20% und die durchschnittliche Duration-to-Worst bei 3,72 Jahren. Das durchschnittliche Rating im Portfolio liegt erneut bei BB3. Die Kassaquote liegt bei 3,37 % und der Fonds war zu ca. 57% in auf USD-lautende Papiere, zu ca. 41% in auf EUR-lautende Papiere und zu 2% in auf GBP-lautende Papiere angelegt. Die Branchen mit der höchsten Gewichtung im Portfolio sind Telekommunikation (12,8%), Gesundheit (11,3%) und Auto-/Zulieferer (8,3%). Die gefallenen EUR/USD Hedgingkosten waren in Verbindung mit der besseren makroökonomischen Lage in den USA ausschlaggebend für eine Erhöhung des USD-Anteils, was sich positiv auf die Performance auswirkte. Lange Durationen im Bereich 5-7 Jahre haben uns Performance gekostet, wohingegen kurzläufige Durationen, im Bereich 0-3 Jahre, diese stark überkompensieren konnten.

Marktausblick High Yield

In der Vergangenheit wurden Anleger, die auf dem aktuellen Spread-Niveau in die globalen Corporate Credit-Märkte eingestiegen sind, auf längere Sicht angemessen belohnt. Wertentwicklungen über Dreijahreszeiträume aus den aktuellen Spreads haben Investoren in der Vergangenheit Renditen beschert, die weit über dem langfristigen Durchschnitt lagen. Anleger, die z. B. US-amerikanische High Yields gekauft haben, als die Spreads über 654 Basispunkte lagen, erzielten kumulative 3-Jahres-Renditen durchschnittlich zwischen 23 % und 97 % ohne längere Abwärtsperioden. (Quelle: Muzinich-Analyse. Daten per 31. Mai 2020. Der Datumsbereich der Daten ist der 30. September 1988 bis 31. Mai 2020. Wertentwicklungen sind die kumulativen 3-Jahres-Wertentwicklungen für den ICE BofA ML US HY Cash Pay Index - J0A0).

Wir glauben jedoch, dass die Ausfälle in den betroffenen Branchen erheblich zunehmen werden. Daher ist die Ermittlung der Kreditwürdigkeit eines Unternehmens und seiner Fähigkeit, vertraglich festgelegte Zins- und Tilgungszahlungen zu leisten, von entscheidender Bedeutung. Der „Pull-to-par“ von Corporate Credit ist stark und die längerfristigen Ergebnisse sind daher asymmetrisch - entweder ist ein Unternehmen zahlungsunfähig oder es zahlt seine Anleihe zurück. Wir glauben, dass aktive Manager mit nachgewiesenen Fähigkeiten zur Minimierung des Ausfallrisikos in der Lage sein dürften, sich in diesem Umfeld opportunistisch zu bewegen und Anleihen mit starken zukünftigen Ausschüttungen zu den heute niedrigeren Preisen zu kaufen.

5. Zusammensetzung des Fondsvermögens

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT IN EUR	% ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
			31.05.2020 STK./NOM.	ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	ABGÄNGE			
Amtlicher Handel und organisierte Märkte								
Obligationen								
0,422 General Motors FINL CO FRN 10.05.2017-10.05	XS1609252645	EUR	1.050.000	1.050.000	0	97,2500	1.021.125,00	0,45
1,125 Teva Pharma.Finance NL 25.07.2016-15.10.2024	XS1439749281	EUR	2.000.000	0	0	90,7510	1.815.020,00	0,80
1,25 Teva Pharma.Finance NL 31.03.2015-2023	XS1211040917	EUR	1.675.000	0	0	95,4900	1.599.457,50	0,70
1,50 Smurfit Kappa Treasury 16.09.2019-15.09.2027	XS2050968333	EUR	1.560.000	1.560.000	0	95,8960	1.495.977,60	0,66
1,875 Demire Real Estate AG 11.10.2019-15.10.2024	DE000A2YPAK1	EUR	1.200.000	1.200.000	0	91,5730	1.098.876,00	0,48
1,875 ThyssenKrupp AG 06.09.2019-06.03.2023	DE000A2YN6V1	EUR	470.000	470.000	0	94,4590	443.957,30	0,20
2,00 Q-Park Holding BV 13.02.2020-01.03.2026	XS2115190295	EUR	225.000	225.000	0	95,2320	214.272,00	0,09
2,00 Q-Park Holding BV 13.02.2020-01.03.2027	XS2115190451	EUR	250.000	250.000	0	94,9000	237.250,00	0,10
2,125 PPF Arena 1 BV 12.11.2019-2025	XS2078976805	EUR	1.200.000	1.200.000	0	97,5950	1.171.140,00	0,52
2,25 silgan Holdings Inc. 26.02.2020-01.06.2028	XS2124980769	EUR	1.000.000	1.000.000	0	98,1310	981.310,00	0,43
2,375 Catalent Pharma Solution 02.03.2020-2028	XS2125168729	EUR	850.000	850.000	0	94,9900	807.415,00	0,36
2,625 RCI Banque SA FRN 18.11.2019-18.02.2030	FR0013459765	EUR	800.000	800.000	0	90,1250	721.000,00	0,32
2,75 ZF NA Capital 27.04.2015-27.04.2023	DE000A14J7G6	EUR	1.100.000	1.100.000	0	98,4560	1.083.016,00	0,48
2,875 Equinix Inc. 12.12.2017-01.02.2026	XS1734328799	EUR	1.025.000	0	0	102,1400	1.046.935,00	0,46
2,875 Equinix Inc. 20.09.2017-01.10.2025	XS1679781424	EUR	2.150.000	2.150.000	2.925.000	101,8800	2.190.420,00	0,96
2,875 Nassa Topco AS 06.04.2017-06.04.2024	XS1589980330	EUR	825.000	825.000	0	91,5470	755.262,75	0,33
2,875 SPCM SA 22.04.2015-15.06.2023	XS1221105759	EUR	1.425.000	0	0	99,9660	1.424.515,50	0,63
2,875 ThyssenKrupp AG 22.02.2019-22.02.2024	DE000A2TEDB8	EUR	650.000	0	475.000	94,3450	613.242,50	0,27
3,00 Vivion Investments 08.08.2019 - 08.08.2024	XS2031925840	EUR	3.900.000	3.900.000	0	89,1940	3.478.566,00	1,53
3,021 Ford Motor Credit Co 06.03.2019-2024	XS1959498160	EUR	810.000	1.250.000	440.000	95,4230	772.926,30	0,34
3,125 SoftBank Group Corp. 19.09.17-19.09.25	XS1684385161	EUR	1.225.000	1.225.000	0	98,7380	1.209.540,50	0,53
3,25 Kennedy Wilson Eur Real 12.11.2015-12.11.2025	XS1321149434	EUR	2.600.000	0	0	91,5050	2.379.130,00	1,05
3,325 MPT Oper.Partn. 24.03.17-24.03.25	XS1523028436	EUR	2.125.000	2.125.000	2.025.000	103,9860	2.209.702,50	0,97
3,375 Belden Inc. 06.07.2017-15.07.2027	XS1640668940	EUR	1.600.000	2.000.000	400.000	95,6410	1.530.256,00	0,67
3,375 Kapla Holding SAS 12.12.2019-15.12.2026	XS2010034077	EUR	275.000	275.000	0	87,5910	240.875,25	0,11
3,50 Adient Global Holdings 19.08.2016-15.08.2024	XS1468662801	EUR	1.675.000	0	0	87,1160	1.459.193,00	0,64
3,50 IMS Health Inc. 28.09.2016-15.10.2024	XS1492822033	EUR	2.725.000	2.125.000	0	101,3390	2.761.487,75	1,21
3,50 Peach Property Finance 15.11.2019-15.02.2023	XS2010038060	EUR	950.000	950.000	0	98,1760	932.672,00	0,41
3,50 PPF Telecom Group B.V. 20.05.2020-2024	XS2176872849	EUR	425.000	425.000	0	102,7700	436.772,50	0,19
3,625 LKQ Euro Holdings BV 09.04.2018-01.04.2026	XS1799640666	EUR	2.850.000	0	0	101,4980	2.892.693,00	1,27
3,625 UPCB Finance IV Ltd. 21.06.2017-15.06.2029	XS1634252628	EUR	1.625.000	1.900.000	1.500.000	97,1460	1.578.622,50	0,69
3,75 Loxam SAS 22.07.2019-15.07.2026	XS2031871069	EUR	1.400.000	1.775.000	375.000	92,6170	1.296.638,00	0,57
3,75 Trivium Packaging FLR 02.08.2019-15.08.2026	XS2034069836	EUR	1.925.000	1.925.000	0	97,0090	1.867.423,25	0,82
3,875 Netflix Inc. 29.04.2019-15.11.2029	XS1989380172	EUR	3.125.000	1.100.000	0	105,4040	3.293.875,00	1,45
3,875 Rossini Sarl 30.10.2019-30.10.2025	XS2066721965	EUR	1.100.000	1.100.000	0	97,8920	1.076.812,00	0,47
4,00 Telecom Italia Spa 11.01.2019-04.11.2024	XS1935256369	EUR	4.950.000	0	0	104,6750	5.181.412,50	2,28
4,25 Crystal Almond Sarl 17.10.2019-15.10.2024	XS2010040801	EUR	1.925.000	1.925.000	0	96,2330	1.852.485,25	0,81
4,25 Ziggo Bond Finance BV 23.09.2016-15.01.2027	XS1493836461	EUR	1.375.000	0	0	93,7251	1.288.720,13	0,57
4,50 Refinitiv US Holdings Inc.01.10.18-15.05.26	XS1843460525	EUR	1.225.000	1.225.000	0	105,3880	1.291.003,00	0,57
4,625 Energizer Gamma Acqu.B.06.07.18-15.07.26	XS1846665534	EUR	1.250.000	1.250.000	0	101,4290	1.267.862,50	0,56
4,625 Netflix Inc. 26.10.2018-15.05.2029	XS2076099865	EUR	1.550.000	1.550.000	0	110,9030	1.718.996,50	0,76
4,75 Bway Holding 12.07.2018-15.04.2024	XS1851302312	EUR	1.000.000	1.000.000	0	96,8130	968.130,00	0,43
4,75 Fiat Finance & Trade 15.07.2014-15.07.2022	XS1088515207	EUR	1.500.000	1.500.000	0	103,7920	1.556.880,00	0,68
5,125 Garrett LX I Sarl 27.09.18-15.10.26	XS1884811594	EUR	1.300.000	675.000	0	66,3240	862.212,00	0,38
5,375 INEOS Group Hold.SA 09.08.2016-01.08.2024	XS1405769990	EUR	1.225.000	1.225.000	0	101,1020	1.238.499,50	0,54
5,75 Loxam SAS 22.07.2019-15.07.2027	XS2031871143	EUR	325.000	550.000	225.000	80,0180	260.058,50	0,11
5,75 Sigma Holdco BV 09.05.2018-15.05.2026	XS1813504666	EUR	2.000.000	2.000.000	0	98,7660	1.975.320,00	0,87
5,75 Summer BC Hldg 30.10.2019-31.10.2026	XS2067263850	EUR	1.600.000	1.600.000	0	92,7150	1.483.440,00	0,65
5,875 Altice France S.A. 31.07.2018-01.02.2027	XS1859337419	EUR	3.625.000	0	0	107,2830	3.889.008,75	1,71
5,875 Quatrim 20.11.2019 - 15.01.2024	XS2010039118	EUR	3.625.000	3.625.000	0	102,3450	3.710.006,25	1,63
6 Loxam SAS 04.04.17-15.04.25	XS1590067432	EUR	500.000	0	1.700.000	82,2480	411.240,00	0,18
6,25 EG Global Finance PLC 21.10.2019-30.10.2025	XS2065633203	EUR	1.400.000	1.400.000	0	99,7240	1.396.136,00	0,61
6,25 Tasty Bondco 1 SA 03.05.19-15.05.26	XS1990733898	EUR	675.000	0	0	83,5290	563.820,75	0,25
6,375 Cabot Financial SA FRN 14.06.2019-2024	XS2010158553	EUR	725.000	1.300.000	575.000	95,9170	695.398,25	0,31
6,375 Vallourec SA 19.04.2018-15.10.2023	XS1807435026	EUR	850.000	0	0	61,7350	524.747,50	0,23
6,50 Algeco Global Fin.PLC 15.02.18-15.02.23	XS1767052050	EUR	2.625.000	2.625.000	0	94,1740	2.472.067,50	1,09
6,50 Naviera Armas SA FRN 29.07.2016-31.07.2023	XS1459821036	EUR	1.075.000	0	0	51,6040	554.743,00	0,24
6,875 Jaguar Land Rover Autom. EO-Notes 2019-2026	XS2010037682	EUR	1.800.000	1.800.000	0	76,7300	1.381.140,00	0,61

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT	% ANTEIL
			31.05.2020 STK./NOM.	ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	ABGÄNGE			
Amtlicher Handel und organisierte Märkte								
7,75 Telecom Italia Fin SA 24.1.2003-2033	XS0161100515	EUR	800.000	800.000		0 136,1990	1.089.592,00	0,48
							85.770.297,58	37,73
3,875 Talktalk Telecom Group 20.02.2020-20.02.2025	XS2121167345	GBP	475.000	475.000		0 99,7490	528.048,94	0,23
3,95 Kennedy Wilson Europe 30.06.2015-30.06.2022	XS1117292554	GBP	675.000	0		0 97,6360	734.489,79	0,32
5,00 Jaguar Land Rover Autom. 31.01.2014-15.02.2022	XS1025866119	GBP	550.000	550.000		0 93,0050	570.086,82	0,25
5,50 Virgin Media Finance PLC 06.10.16-15.09.2024	XS1498566766	GBP	1.990.000	925.000		0 101,6930	2.255.361,43	0,99
6,75 Arqiva Broadc Finance PL 01.10.18-30.09.23	XS1879638697	GBP	850.000	0		0 103,4690	980.169,51	0,43
							5.068.156,49	2,23
Ford Motor Credit Co. 09.01.2020-2027	US345397A456	USD	600.000	600.000		0 92,2060	502.211,33	0,22
10,125 Cloud Crande LLC 29.07.2016-01.08.2024	US18911YAA38	USD	675.000	500.000	175.000	97,5000	597.426,47	0,26
11,50 Carnival Corporation 08.04.2020-01.04.2023	US143658BC57	USD	1.050.000	1.050.000		0 107,2400	1.022.167,76	0,45
13,00 Viking Cruises Notes 15.05.2020-01.06.2025	US92676XAE76	USD	350.000	350.000		0 107,5000	341.548,66	0,15
3,00 Kraft Heinz Foods Co. 16.08.2016-01.06.2026	US50077LAD82	USD	575.000	575.000		0 100,4700	524.421,30	0,23
3,339 Ford Motor Credit Co LLC 31.03.2017-28.03.22	US345397YL15	USD	225.000	225.000		0 96,6590	197.424,43	0,09
3,875 Open Text Corp 18.02.2020-15.02.2028	US683715AC05	USD	625.000	625.000		0 98,7820	560.446,17	0,25
4,00 Ashtead Capital Inc. 04.11.2019-01.05.2028	US045054AJ25	USD	250.000	600.000	350.000	99,5730	225.973,58	0,10
4,00 CenturyLink Inc. 24.01.2020-15.02.2027	US156700BC99	USD	1.250.000	1.250.000		0 100,5160	1.140.568,26	0,50
4,875 Telesat Canada/Telesat LCC 06.12.19-01.06.27	US87952VAP13	USD	550.000	550.000		0 99,8750	498.649,69	0,22
4,125 Match Group Inc. 11.02.2020-01.08.2030	US57665RAL06	USD	275.000	975.000	700.000	98,3120	245.423,02	0,11
4,125 Open Text Corp. 18.02.2020-15.02.2030	US683720AA42	USD	750.000	750.000		0 99,3480	676.388,89	0,30
4,25 Centene Corp 06.12.2019-15.12.2027	US15135BAR24	USD	900.000	900.000		0 104,3970	852.916,67	0,38
4,25 Ladder Cap.Fin.LLLP/Co. 30.01.2020-01.02.2027	US505742AM88	USD	350.000	350.000		0 83,7500	266.090,23	0,12
4,375 LifePoint Health Inc. 13.02.2020-15.02.2027	US53219LAS88	USD	725.000	725.000		0 97,2790	640.225,81	0,28
4,625 Albertsons Cos LLC 22.11.2019-15.01.2027	US013092AC57	USD	475.000	700.000	225.000	102,0480	440.021,79	0,19
4,625 Amsted Industries Inc. 16.12.19-15.05.2030	US032177AJ66	USD	875.000	875.000		0 95,2500	756.569,99	0,33
4,625 AMN Healthcare Inc. 01.10.2019-01.10.2027	US00175PAB94	USD	850.000	850.000		0 96,8420	747.237,65	0,33
4,625 ASGN Incorporated 22.11.2019-15.05.2028	US00191UAA07	USD	675.000	675.000		0 95,7300	586.580,88	0,26
4,625 Garda World Security 30.01.2020-15.02.2027	US36485MAK53	USD	1.425.000	1.425.000		0 100,8750	1.304.891,75	0,57
4,625 Post Holdings Inc. 26.02.20-15.04.30	US737446AQ74	USD	625.000	950.000	325.000	99,0950	562.222,00	0,25
4,625 Sirius XM Radio Inc. 02.07.2019-15.07.2024	US82967NBE76	USD	650.000	1.250.000	600.000	102,9170	607.262,62	0,27
4,625 Tegna Inc. 2020-2028	US87901JAE55	USD	450.000	450.000		0 97,6610	398.941,99	0,18
4,625 Tenet Healthcare Corp. 14.06.2017-15.07.2024	US88033GCS75	USD	1.125.000	1.125.000		0 101,8950	1.040.594,36	0,46
4,71888 Reynolds Group FRN 27.06.2016-15.07.2021	US761735AR08	USD	1.100.000	1.100.000		0 99,8563	997.112,65	0,44
4,75 Alliance Data Systems Co. 20.12.2019-15.12.24	US018581AK47	USD	2.200.000	2.200.000		0 87,9320	1.756.085,69	0,77
4,75 Centene Corp. 29.04.2014-15.05.2022	US15135BAD38	USD	475.000	475.000		0 101,4520	437.451,89	0,19
4,75 CCO Hldgs LLC/Cap.Corp. 01.10.2019-01.03.2030	US1248EPCD32	USD	750.000	750.000		0 104,7720	713.316,99	0,31
4,75 Graphic Packaging Intl. 25.06.2019-15.07.2027	US38869AAA51	USD	575.000	575.000		0 105,0000	548.066,45	0,24
4,75 Novelis Corporation 16.01.2020-30.01.2030	US670001AE60	USD	475.000	800.000	325.000	95,5530	412.015,93	0,18
4,75 Shea Homes L.P./Fdg Corp. 20.02.20-15.02.28	US82088KAE82	USD	575.000	575.000		0 92,8410	484.600,35	0,21
4,75 Yum! Brands Inc. 11.09.2019 - 15.01.2030	US988498AL59	USD	250.000	250.000		0 104,7200	237.654,32	0,10
4,875 Beacon Roofing Supply Inc. 2017-2025	US073685AD12	USD	275.000	1.075.000	800.000	95,2500	237.779,14	0,10
4,875 Berry Global Escrow Corp. 05.06.19-15.07.26	US085770AA31	USD	700.000	700.000		0 105,5140	670.477,49	0,29
4,875 Commercial Metals Co. 20.05.2013-15.05.2023	US201723AK97	USD	512.000	0	700.000	101,5570	472.015,11	0,21
4,875 Iron Mountain Inc. 18.09.2017-15.09.2027	US46284VAC54	USD	1.500.000	1.500.000		0 100,8100	1.372.685,19	0,60
4,875 Lennar Corp. 05.11.15-15.12.23	US526057BW31	USD	975.000	0	0	106,0770	938.862,34	0,41
4,875 Sunoco L.P./Sunoco Fin. 30.11.18-15.01.23	US86765LAJ61	USD	425.000	0	500.000	100,4050	387.364,97	0,17
5,00 Aramark Services Inc. 18.01.2018-01.02.2028	US038522AQ17	USD	375.000	375.000		0 98,9180	336.730,66	0,15
5,00 CCO Hldgs LLC/Capital Corp. 08.08.17-01.02.28	US1248EPBX05	USD	750.000	150.000		0 105,6040	718.981,48	0,32
5,00 Dish DBS Corporation 09.05.2013-15.03.2023	US25470XAL91	USD	375.000	0		0 100,1530	340.934,78	0,15
5,00 Holly NRG Part./Fin.Corp. 04.02.2020-01.02.2028	US435765AH53	USD	425.000	425.000		0 98,5000	380.015,43	0,17
5,00 Jaguar Holding Pharm.Prod. 05.06.2020-15.06.2028	US47010LAA08	USD	250.000	250.000		0 103,8100	235.589,14	0,10
5,00 Kraft Heinz Foods Co. 19.8.2016-15.7.2035	US50077LAL09	USD	1.100.000	1.100.000		0 107,2390	1.070.832,43	0,47
5,00 Levi Strauss & Co. 17.04.2020-01.05.2025	US52736RBH49	USD	1.025.000	1.025.000		0 102,6300	954.936,00	0,42
5,00 NRG Yield Operating LLC 23.06.17-15.09.26	US62943WAE93	USD	1.800.000	0		0 102,9880	1.682.810,46	0,74
5,00 Tegna Inc. 13.09.2019-15.09.2029	US87901JAC99	USD	1.175.000	2.025.000	850.000	95,4830	1.018.450,66	0,45
5,00 Vistra Operations Company 21.06.2019-31.07.2027	US92840VAF94	USD	1.025.000	1.025.000		0 105,8040	984.468,95	0,43
5,125 AMN Healthcare Inc. 03.10.2016-01.10.2024	US00175PAA12	USD	625.000	0		0 100,1540	568.230,30	0,25
5,125 Berry Plastics Corp. 05.06.2015-15.07.2023	US085790AY96	USD	2.475.000	0		0 101,5890	2.282.432,60	1,00
5,125 CenturyLink Inc. 16.12.2019-15.12.2026	US156700BB17	USD	1.425.000	2.175.000	750.000	101,5360	1.313.442,27	0,58
5,125 Clear Channel Worldwide 23.08.2019-15.08.27	US18453HAA41	USD	600.000	1.775.000	1.175.000	100,0180	544.760,35	0,24
5,125 DaVita HealthCare Inc. 13.06.2014-15.07.2024	US23918KAQ13	USD	2.800.000	0	575.000	102,0680	2.594.320,99	1,14
5,125 Healthsouth Corp. 12.03.2015-15.03.2023	US421924BN03	USD	1.250.000	0		0 100,7410	1.143.121,37	0,50
5,125 Level 3 Financing Inc 11.01.2016-01.05.2023	US527298BF96	USD	1.225.000	525.000		0 100,1970	1.114.209,56	0,49
5,125 Tenet Healthcare Corp. 14.06.2017-01.05.2025	US88033GCU22	USD	325.000	0		0 101,1580	298.441,81	0,13

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT	% ANTEIL
				31.05.2020	ZUGÄNGE			
			STK./NOM.	IM BERICHTSZEITRAUM				AM FONDS- VERMÖGEN
Amtlicher Handel und organisierte Märkte								
5,25 Cheniere Energy Partn.L.P.26.07.18-01.10.25	US16411QAB77	USD	300.000	300.000		0 101,6290	276.767,43	0,12
5,25 CSC Holdings LLC 23.05.2014-01.06.2024	US126307AH04	USD	1.325.000	1.325.000		0 105,7500	1.271.956,70	0,56
5,25 Hughes Satell.Syst.Co.11.05.17-01.08.26	US444454AD48	USD	575.000	0	550.000	103,5070	540.273,47	0,24
5,25 Icahn Enterprises/FIN 09.03.2020-15.05.2027	US451102BZ91	USD	1.075.000	1.075.000		0 96,9600	946.187,36	0,42
5,25 Mattamy Group Holdings 05.12.2019-15.12.2027	US57701RAJ14	USD	750.000	750.000		0 97,0000	660.403,05	0,29
5,375 CCO Hldgs LLC/Cap.Corp. 21.4.2015-1.5.2025	US1248EPBG71	USD	100.000	100.000		0 103,0000	93.500,36	0,04
5,375 CCO Hldgs LLC/Cap.Corp.23.05.2019-01.06.2029	US1248EPCB75	USD	350.000	350.000		0 108,5750	344.964,14	0,15
5,375 CSC Holdings LLC 18.10.2018-15.07.2023	US126307AT42	USD	350.000	350.000		0 102,1320	324.493,46	0,14
5,375 Diamond Sports Group LLC 02.08.19-15.08.26	US25277LAA44	USD	900.000	1.450.000	550.000	79,6790	650.972,22	0,29
5,375 Midcontinent Comm & Fin 07.08.2019-2027	US59565XAC48	USD	1.885.000	1.885.000		0 102,4050	1.752.300,52	0,77
5,375 Molina Healthcare Inc. 15.09.2016-15.11.2022	US60855RAG56	USD	1.075.000	0	300.000	103,9230	1.014.136,03	0,45
5,375 Sirius XM Radio Inc. 06.03.2015-15.04.2025	US82967NAU28	USD	950.000	950.000		0 103,5100	892.651,60	0,39
5,50 Amerigas Finance LLC/COR 28.12.2016-20.05.2025	US030981AK06	USD	775.000	0	0	105,2750	740.632,94	0,33
5,50 BMC EAST LLC 15.09.2016-01.10.2024	US055604AA02	USD	575.000	575.000		0 100,7500	525.882,81	0,23
5,50 Dana Holding Corp. 09.12.2014-15.12.2024	US235825AE66	USD	1.000.000	1.000.000	1.300.000	100,2500	910.039,94	0,40
5,50 Energizer Holdings Inc. 01.06.2015-15.06.2025	US29273AAA43	USD	1.000.000	1.000.000		0 102,6690	931.998,91	0,41
5,50 UPC Holding BV 18.10.2017-15.01.2028	US90320LAG23	USD	575.000	575.000		0 97,2760	507.749,64	0,22
5,60 Buckeye Partners LP 12.09.2014-15.10.2044	US118230AP60	USD	536.000	536.000		0 83,0220	403.955,99	0,18
5,625 Genesis Energy LP/Gen. 15.05.2014-15.06.2024	US37185LAF94	USD	375.000	375.000		0 91,0000	309.776,69	0,14
5,625 H & E Equipment Services 19.03.18-01.09.25	US404030AH17	USD	1.250.000	350.000	375.000	98,1490	1.113.709,60	0,49
5,625 Match Group Inc. 15.02.2019-15.02.2029	US57665RAJ59	USD	400.000	400.000		0 106,7320	387.552,65	0,17
5,625 Nexstar Escrow Corp. 03.07.2019-15.07.2027	US65343HAA95	USD	1.050.000	1.050.000		0 102,7500	979.370,92	0,43
5,625 Nexstar Escrow Corp. 27.07.2016-01.08.2024	US65341XAA63	USD	575.000	575.000		0 103,1120	538.211,69	0,24
5,75 CSC Holdings LLC 10.07.2019-15.01.2030	US126307BA42	USD	1.100.000	1.100.000		0 106,3050	1.061.505,99	0,47
5,75 Iron Mountain Inc. 10.08.2012-15.08.2024	US46284PAP99	USD	375.000	500.000	2.650.000	100,8400	343.273,42	0,15
5,75 Pilgrim's Pride Corp 11.03.2015-15.03.2025	US72147KAC27	USD	500.000	500.000		0 102,5000	465.232,39	0,20
5,75 Simmons Foods Inc. 24.10.2017-01.11.2024	US82873LAA35	USD	375.000	0	0	94,0770	320.251,23	0,14
5,875 Albertsons Cos LLC 15.08.2019-15.02.2028	US013092AB74	USD	300.000	300.000		0 107,5760	292.962,96	0,13
5,875 CCO Hldgs LLC/Cap.Corp. 21.04.2015-2027	US1248EPBK83	USD	875.000	0	0	105,2320	835.856,94	0,37
5,875 Dish DBS Corp. 29.01.2015-15.11.2024	US25470XAW56	USD	1.000.000	0	0	98,5770	894.852,94	0,39
5,875 Gray Television Inc.14.06.16-15.07.26	US389375AJ52	USD	775.000	775.000		0 103,7500	729.904,23	0,32
5,875 HCA Inc 13.11.2015-15.02.2026	US404119BS74	USD	425.000	325.000	1.075.000	112,7680	435.061,73	0,19
5,875 Mattel Inc 20.11.2019-15.12.2027	US577081BD37	USD	825.000	825.000		0 101,6180	761.028,05	0,33
5,875 Novelis Corporation 14.09.2016-30.09.2026	US670001AC05	USD	975.000	425.000	0	102,8670	910.451,39	0,40
5,875 Parkland Fuel Corp. 10.07.2019-15.07.2027	US70137TAP03	USD	650.000	650.000		0 100,5950	593.561,64	0,26
5,875 Pilgrim's Pride Corp 29.09.2017-30.09.2027	US72147KAE82	USD	1.000.000	0	0	104,0180	944.244,73	0,42
5,875 Sinclair Television 23.03.2016-15.03.2026	US829259AU46	USD	325.000	0	325.000	91,5780	270.178,38	0,12
5,875 Viking Cruises Notes 20.09.2017-15.09.2027	US92676XAD93	USD	475.000	1.175.000	700.000	60,5000	260.870,55	0,11
6,00 Building Materials Corp.05.10.2015-2025	US120111BN87	USD	1.150.000	1.750.000	600.000	104,4270	1.090.151,14	0,48
6,00 Commscope Tech Finance L 11.06.2015-15.06.2025	US20337YAA55	USD	1.100.000	1.500.000	400.000	98,4000	982.570,81	0,43
6,00 Genesis Energy LP 21.05.2015-2023	US37185LAG77	USD	750.000	0	0	94,7640	645.179,74	0,28
6,00 Hat Holdings I LLC 21.04.2020-15.04.2025	US418751AB93	USD	1.500.000	1.500.000		0 103,2290	1.405.623,64	0,62
6,00 Koppers Inc. 25.01.2017-15.02.2025	US500605AH33	USD	1.275.000	2.000.000	725.000	92,5000	1.070.601,85	0,47
6,00 PBF Holding Co. LLC/Fin.Corp. 24.01.20-15.02.28	US69318FAH10	USD	1.675.000	1.675.000		0 84,1330	1.279.255,40	0,56
6,00 T-Mobile USA Inc. 01.04.2016-15.04.2024	US87264AAQ85	USD	2.125.000	0	0	102,3450	1.974.247,69	0,87
6,125 Resideo Funding Inc. 19.10.2018-01.11.2026	US76119LAA98	USD	375.000	375.000		0 89,5430	304.816,86	0,13
6,125 XPO Logistics Inc. 25.08.2016-01.09.2023	US983793AF76	USD	375.000	375.000		0 101,6160	345.915,03	0,15
6,25 American Axle & Mfg Inc. 01.02.18-01.04.25	US02406PAR10	USD	1.450.000	250.000	0	95,6490	1.258.996,46	0,55
6,25 Archrock Partners LP/FIN 20.12.2019-2028	US03959KAC45	USD	250.000	250.000		0 94,5100	214.483,48	0,09
6,25 Brookfield Residences 23.09.2019 - 15.09.2027	US11283YAB65	USD	650.000	1.425.000	775.000	94,0000	554.647,79	0,24
6,25 Citgo Petroleum Corp. 29.07.14-15.08.22	US17302XAJ54	USD	1.525.000	0	0	98,5290	1.363.986,25	0,60
6,25 Icahn Enterprises/FIN 21.10.2019-15.05.2026	US451102BT32	USD	750.000	1.100.000	350.000	101,5420	691.326,25	0,30
6,25 New Enterprise Stone & L 12.03.2018-15.03.26	US644274AF98	USD	1.225.000	1.225.000		0 96,8720	1.077.234,93	0,47
6,25 Panther BF Aggregator2 01.04.2019-15.05.2026	US69867DAA63	USD	675.000	675.000		0 102,0340	625.208,33	0,28
6,25 Vail Resorts Inc. 04.05.2020-15.05.2025	US91879QAL32	USD	450.000	450.000		0 105,4700	430.841,50	0,19
6,25 XPO Logistics 28.04.2020-01.05.2025	US983793AB33	USD	825.000	1.000.000	175.000	104,4840	782.491,83	0,34
6,375 iHeartCommunications Inc. 01.05.2019-2026	US45174HBC07	USD	1.325.000	1.325.000		0 105,5000	1.268.949,71	0,56
6,375 Aramark Services Inc. 27.04.2020-01.05.2025	US038522AR99	USD	800.000	800.000		0 104,6790	760.196,08	0,33
6,375 Energizer Holdings Inc. 6.7.2018-15.7.2026	US29272WAA71	USD	250.000	250.000		0 106,1770	240.960,88	0,11
6,375 Wolverine World Wide 11.05.2020-15.05.2025	US978097AF04	USD	525.000	600.000	75.000	103,7500	494.451,25	0,22
6,50 Enviva Partners LP 09.12.2019-15.01.2026	US29413XAD93	USD	950.000	950.000		0 105,8410	912.753,72	0,40
6,50 Live Nation Ent. 20.05.2020-15.05.2027	US538034AV10	USD	575.000	575.000		0 107,0520	558.777,23	0,25
6,625 Albertsons Cos LLC 01.08.2017-15.06.2024	US013093AB57	USD	950.000	950.000		0 103,7280	894.531,59	0,39
6,625 Blue Racer MIDSTREAM LLC 18.06.18-15.07.2026	US095796AE85	USD	450.000	450.000		0 82,8150	338.296,57	0,15

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT IN EUR	% ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
			31.05.2020 STK./NOM.	ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	ABGÄNGE			
Amtlicher Handel und organisierte Märkte								
6,625 Diamond Sports Group LLC 02.08.19-15.08.27	US25277LAC00	USD	300.000	1.375.000	1.075.000	60,2330	164.033,22	0,07
6,625 GCI Inc. 06.06.2019-15.06.2024	US36166TAA88	USD	1.000.000	1.050.000	50.000	105,2500	955.428,47	0,42
6,625 Hughes Satell.Syst.Co.11.05.17-01.08.26	US444454AF95	USD	325.000	1.275.000	1.400.000	105,0470	309.915,35	0,14
6,625 Park-Ohio Industries Inc 10.8.2017-15.4.2027	US700677AR89	USD	725.000	0	0	79,5000	523.216,23	0,23
6,625 Taylor Morrison Comm. 15.01.2020-15.07.2027	US87724RAG74	USD	550.000	550.000	0	99,7500	498.025,60	0,22
6,75 Century Communities Inc.14.02.2020-01.06.2027	US156504AL63	USD	600.000	600.000	0	102,1250	556.236,38	0,24
6,75 Cleveland Cliffs Inc. 13.03.2020-15.03.2026	US185899AG62	USD	975.000	975.000	0	90,3710	799.852,26	0,35
6,75 Delek Logistics Partners 23.05.18-15.05.25	US24665FAB85	USD	1.100.000	0	0	92,5000	923.656,50	0,41
6,75 DISH DBS Corp. 21.10.2011-01.06.2021	US25470XAE58	USD	550.000	550.000	0	102,0910	509.713,60	0,22
6,75 L Brands Inc. 16.06.2016-01.07.2036	US501797AM65	USD	750.000	0	150.000	82,2520	559.994,55	0,25
6,75 LifePoint Health Inc. 13.04.2020-15.04.2025	US53219LAT61	USD	725.000	725.000	0	106,9330	703.762,03	0,31
6,75 LCPR SR Secured FIN DAC 25.10.2019-15.10.2027	US50201DAA19	USD	700.000	700.000	0	104,2500	662.445,53	0,29
6,875 GCI Inc. 19.05.2015-2025	US36155WAK27	USD	1.375.000	575.000	325.000	103,8270	1.295.952,48	0,57
6,875 USA Compression P.LP/Fin.17.12.19-01.09.27	US91740PAF53	USD	525.000	525.000	0	95,0000	452.750,54	0,20
7,00 Global Partners 14.02.2020-01.08.2027	US37954FAG90	USD	500.000	500.000	0	88,0000	399.419,03	0,18
7,00 IRB Holding Corp. 21.05.2020-15.06.2025	US44988MAC91	USD	475.000	475.000	0	104,3900	450.120,28	0,20
7,00 Six Flags Theme Parks 22.04.2020-01.07.2025	US83001WAC82	USD	400.000	475.000	75.000	106,5000	386.710,24	0,17
7,125 JB Poindexter 16.04.2018-15.04.2026	US730481AJ74	USD	925.000	75.000	0	100,2000	841.367,10	0,37
7,125 Springleaf Finance Co.11.05.2018-15.03.2026	US85172FAN96	USD	500.000	500.000	0	99,7310	452.664,31	0,20
7,25 Belo Corp. 26.09.1997-15.09.2027	US080555AF20	USD	1.175.000	0	0	101,8130	1.085.968,36	0,48
7,25 Hudbay Minerals Inc. 12.12.2016-15.01.2023	US443628AF98	USD	1.600.000	0	0	94,4690	1.372.098,77	0,60
7,25 Rain CII Carbon LLC/CII 31.03.2017-01.04.2025	US75079RAC25	USD	970.000	0	0	87,9480	774.415,03	0,34
7,375 Grinding MED/MC 16.12.16-15.12.23	US398545AA16	USD	750.000	0	650.000	99,7250	678.955,61	0,30
7,375 Mercer Intl. 15.07.2019-15.01.2025	US588056AY72	USD	200.000	550.000	350.000	98,2530	178.382,35	0,08
7,50 CSC Holdings LLC 18.10.2018-2028	US126307AY37	USD	825.000	825.000	0	111,8740	837.836,33	0,37
7,50 Tenet Healthcare Corp.07.04.20-01.04.25	US88033GDE70	USD	500.000	500.000	0	108,6590	493.187,18	0,22
7,75 Belo Corp. 13.06.1997-01.06.2027	US080555AE54	USD	575.000	0	0	104,8000	547.022,51	0,24
7,75 Genesis Energy LP/Fin.Corp 16.01.20-01.02.28	US37185LAL62	USD	1.125.000	1.125.000	0	94,8335	968.479,38	0,43
7,75 NSG Holdings LLC/NSG 14.3.07-15.12.2025/144A	US62940QAA31 **)	USD	1.966.000	0	0	68,8100	1.228.035,78	0,54
7,875 Herbalife Financing 29.05.2020-01.09.2025	US42704MAA09	USD	1.500.000	1.500.000	0	101,9240	1.387.854,03	0,61
7,875 Sprint Corp. 14.11.2014-15.09.2023	US85207UAF21	USD	1.150.000	0	900.000	113,6680	1.186.621,28	0,52
8,00 Intelsat Jackson Hldg. 29.03.2016-15.02.2024	US45824TAR68	USD	825.000	1.425.000	600.000	101,3750	759.208,20	0,33
8,375 Gap Inc. 07.05.2020-15.05.2023	US364760AL21	USD	225.000	225.000	0	107,4210	219.405,64	0,10
8,625 Gap Inc. 07.05.2020-15.05.2025	US364760AM04	USD	425.000	425.000	0	105,0000	405.092,59	0,18
8,75 Sprint Capital Corp. 21.6.2002-15.3.2032	US852060AT99	USD	575.000	225.000	200.000	145,1880	757.834,97	0,33
8,875 Gap Inc. 07.05.2020-15.05.2027	US364760AN86	USD	475.000	475.000	0	105,8590	456.454,48	0,20
8,875 Springleaf Finance 14.05.2020-01.06.2025	US85172FAS83	USD	550.000	550.000	0	105,1380	524.926,47	0,23
9,00 Ford Motor Credit Co 22.04.2020-2025	US345370CW84	USD	525.000	525.000	0	106,2210	506.227,53	0,22
9,00 Manitowoc Co. Inc. 25.03.2019-01.04.2026	US563571AL27	USD	875.000	0	0	92,8750	737.705,38	0,32
9,033 PowerTeam Services 09.04.2020-04.12.2025	US73939VAA26	USD	600.000	600.000	0	101,0000	550.108,93	0,24
9,25 CVR Partners 10.06.2016-15.06.2023	US12663QAA31	USD	250.000	0	0	93,0120	211.083,88	0,09
9,625 BCD Acquisition Inc. 24.08.2016-15.09.2023	US05583PAA66	USD	2.900.000	2.900.000	0	92,4270	2.433.172,66	1,07
9,875 Cleveland-Cliffs Inc. 17.04.2020-17.10.2025	US185899AJ02	USD	325.000	325.000	0	103,0030	303.885,03	0,13
							118.836.849,82	52,28
Summe amtlicher Handel und organisierte Märkte		EUR					209.675.303,89	92,25
Nicht notierte Wertpapiere								
Obligationen								
4,375 Panther BF Aggregator2 01.04.2019-15.05.2026	XS1964638107	EUR	1.625.000	1.350.000	0	97,3370	1.581.726,25	0,70
							1.581.726,25	0,70
4,625 Centene Corp. 06.12.2019-15.12.2029	US15135BAT89	USD	1.150.000	1.625.000	475.000	108,5300	1.132.983,84	0,50
4,625 DaVita Healthcare Inc. 09.06.2020-01.06.2030	US23918KAS78	USD	1.750.000	1.975.000	225.000	100,0000	1.588.598,40	0,70
5,875 Cleveland Cliffs Inc. 24.04.2020 -01.06.2027	US185899AH46	USD	400.000	400.000	0	71,2500	258.714,60	0,11
7,00 Cimpress PLC 15.06.2018-15.06.2026	US17186HAC60	USD	600.000	600.000	0	94,7500	516.067,54	0,23
							3.496.364,38	1,54
5,625 TAP SGPS SA 02.12.2019-2024	PTTAPDOM0005	EUR	500.000	500.000	0	58,2500	291.250,00	0,13
							291.250,00	0,13
Summe der nicht notierten Wertpapiere		EUR					5.369.340,63	2,36
Summe Wertpapiervermögen		EUR					215.044.644,52	94,61

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	BESTAND	KÄUFE	VERKÄUFE	KURS	KURSWERT IN EUR	% ANTEIL AM FONDS- VERMÖGEN
			31.05.2020 STK./NOM.	ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	ABGÄNGE			
Amtlicher Handel und organisierte Märkte								
Währungskurssicherungsgeschäfte								
Absicherung von Beständen								
Verkauf von Devisen auf Termin								
Offene Position								
DH GBP/EUR 07.07.2020		GBP	4.460.000,00			0,8985	131.248,70	0,06
DH USD/EUR 07.07.2020		USD	123.150.000,00			1,1031	1.855.084,75	0,82
DH USD/EUR 07.07.2020		USD	8.500.000,00			1,1031	54.947,91	0,02
Summe der Währungskurssicherungsgeschäfte		EUR					2.041.281,36	0,90
Bankguthaben								
EUR-Guthaben Kontokorrent								
		EUR	7.542.570,93				7.542.570,93	3,32
Guthaben Kontokorrent in sonstigen EU-Währungen								
		GBP	7.483,21				8.339,88	0,00
Guthaben Kontokorrent in nicht EU-Währungen								
		USD	125.324,78				113.766,14	0,05
Summe der Bankguthaben		EUR					7.664.676,95	3,37
Sonstige Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche aus Kontokorrentguthaben								
		USD	66,12				60,02	0,00
Zinsansprüche aus Wertpapieren								
		EUR	865.171,00				865.171,00	0,38
		GBP	69.238,70				77.165,10	0,03
		USD	1.999.990,52				1.815.532,43	0,80
Dispositive Wertpapierstückzinsen								
		USD	409,59				371,82	0,00
Forderungen aus nicht bezahlten Kupons								
		EUR	44.414,50				44.414,50	0,02
Spesen Zinsertrag								
		EUR	-7.481,22				-7.481,22	0,00
		GBP	-7,54				-8,40	0,00
Verwaltungsgebühren								
		EUR	-233.555,65				-233.555,65	-0,10
Depotgebühren								
		EUR	-6.557,94				-6.557,94	0,00
Depotbankgebühren								
		EUR	-3.875,00				-3.875,00	0,00
Summe sonstige Vermögensgegenstände							EUR 2.551.236,66	1,12
FONDSVERMÖGEN						EUR	227.301.839,49	100,00
**Faktorwertpapier								
Anteilwert Ausschüttungsanteile	AT0000837299					EUR	22,10	
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000837299					STK	4.160.592,00000	
Anteilwert Ausschüttungsanteile	AT0000835004					USD	24,52	
Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000835004					STK	18.704,00000	
Anteilwert Ausschüttungsanteile	AT0000A1NQX9					EUR	92,40	

Umlaufende Ausschüttungsanteile	AT0000A1NQX9	STK	21.611,00000
Anteilwert Thesaurierungsanteile	AT0000496179	EUR	44,05
Umlaufende Thesaurierungsanteile	AT0000496179	STK	3.017.906,00000

Umrechnungskurse/Devisenkurse

Vermögenswerte in fremder Währung wurden zu den Umrechnungskursen/Devisenkursen per 28.05.2020 in EUR umgerechnet:

Währung	Einheiten	Kurs	
US-Dollar	1 EUR =	1,10160	USD
Pfund Sterling	1 EUR =	0,89728	GBP

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, Gelddbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten, von der Depotbank zu ermitteln.

Das Nettovermögen wird nach folgenden Grundsätzen ermittelt:

- 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.
- 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.

Es besteht das Risiko, dass aufgrund von Kursbildungen auf illiquiden Märkten die Bewertungskurse bestimmter Wertpapiere von ihren tatsächlichen Veräußerungspreisen abweichen können (Bewertungsrisiko).

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	VERKÄUFE
			ZUGÄNGE	ABGÄNGE

Amtlicher Handel und organisierte Märkte

Obligationen

3,625 Matterhorn Telecom SA 23.04.2015-01.05.2022	XS1219461818	CHF	0	3.800.000
1,375 Tesco Corp.Treas.Serv.PLC 01.07.14-01.07.19	XS1082970853	EUR	0	527.000
0,375 Teva Pharma.Finance NL 25.07.2016-25.07.2020	XS1439749109 ^{*)}	EUR	0	1.000.000
0,00 Fidelity Natl Inform.Svcs 21.05.2019-2021	XS1843436491	EUR	5.050.000	5.050.000
1,514 Ford Motor Credit Co 17.06.2019-2023	XS2013574202	EUR	640.000	640.000
1,698 EP Infrastructure AS 30.07.2019-30.07.2026	XS2034622048	EUR	1.540.000	1.540.000
2,00 Techem Verwaltungsges. 29.01.2020-15.07.2025	XS2090816526	EUR	1.300.000	1.300.000

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
2,125 Heimstaden Bostad AB 05.03.19-05.09.23	XS1958655745	EUR	0	4.530.000
2,125 Ineos Finance Plc. 03.11.2017-15.11.2025	XS1577947440	EUR	2.050.000	2.050.000
2,125 Stora Enso Oyj 07.06.2017-2027	XS1624344542	EUR	0	650.000
2,125 Tesco Corp.Treas.Serv.PLC 12.11.13-12.11.20	XS0992638220	EUR	0	3.500.000
2,625 Matterhorn Telecom SA 19.09.2019-15.09.2024	XS2052286676	EUR	1.500.000	1.500.000
3,00 Progroup AG Notes 27.03.2018-31.03.2026	DE000A2G8WA3	EUR	1.225.000	1.225.000
3,375 Intertrust Group 14.11.2018-15.11.2025	XS1904250708	EUR	0	525.000
3,50 Intrum AB 31.07.2019 - 15.07.2026	XS2034925375	EUR	1.300.000	1.300.000
3,50 Verisure Holding AB 16.11.2018-15.05.2023	XS1908250191	EUR	0	825.000
3,75 Fiat Chrysler Automob.NV 30.03.2016-2024	XS1388625425	EUR	0	1.800.000
3,75 Unitymedia Kabel GmbH 16.03.15-15.01.2027	XS1199438174	EUR	0	4.150.000
4,00 MPT Oper Partnersp.19.08.2015-19.08.2022	XS1278084147	EUR	0	3.825.000
4,25 Louvre Bidco SAS 28.09.2017-30.09.2024	XS1685582105	EUR	0	1.425.000
4,25 Loxam SAS 04.04.17-15.04.24	XS1590066624	EUR	0	1.750.000
4,25 Naviera Armas SA FRN 17.11.2017-15.11.2024	XS1717590563	EUR	675.000	675.000
4,50 Virgin Media Finance PLC 28.01.2015-2025	XS1169920193	EUR	0	1.825.000
4,75 InterXion Holding N.V. 18.06.2018-15.06.2025	XS1838072426	EUR	1.900.000	4.675.000
4,561 Casino Guichard Perracho 25.01.13-25.01.23	FR0011400571	EUR	0	3.100.000
4,625 Netflix Inc. 26.10.2018-15.05.2029	XS1900562288	EUR	0	1.550.000
6,625 Vallourec SA 18.10.2017-15.10.2022	XS1700480160	EUR	600.000	600.000
6,75 Fiat Finance and Trade 12.07.2013-14.10.2019	XS0953215349	EUR	0	2.475.000
7,375 Greif Nevada Holdings 15.7.2011-15.7.2021	XS0647108264	EUR	0	2.388.000
7,50 Garfunkelux Holdco 3 SA 23.07.2015-01.08.2022	XS1263891910	EUR	0	1.500.000
7,50 HeidelbergCement Fin. 19.1.2010-3.4.2020	XS0478803355	EUR	0	1.800.000
6,25 Jerrold Finco PLC 13.10.2016-11.02.2020	XS1497754710	GBP	1.100.000	1.100.000
8,50 Garfunkelux Holdco 3 S.A.19.10.15-01.11.2022	XS1308300059	GBP	0	625.000
10,50 Avis Budget Car Fin.12.05.2020-15.05.2025	US053773BD81	USD	450.000	450.000
10,625 McDermott Escrow1/Esc2 18.4.2018-1.5.2024	US58003XAA00	USD	0	800.000
11,00 Frontier Communications Corp.02.06.16-15.09.25	US35906AAZ12	USD	0	1.000.000
3,50 ADT Corporation 29.04.2013-15.07.2022	US00101JAF30	USD	0	1.500.000
3,75 Lamar Media Corp 06.02.2020-15.02.2028	US513075BQ35	USD	250.000	250.000
3,75 T-Mobile USA Inc. 09.04.2020-15.04.2027	US87264ABC80	USD	1.350.000	1.350.000
3,80 Toll Brothers Finance Corp.12.09.19-01.11.29	US88947EAU47	USD	700.000	700.000
3,875 SBA Communications Corp. 29.01.2020-15.07.25	US78410GAC87	USD	325.000	325.000
3,875 T-Mobile USA Inc. 09.04.2020-15.04.2030	US87264ABE47	USD	1.275.000	1.275.000
3,875 1011778 BC/New Red Fin. 24.09.2019-15.01.28	US68245XAH26	USD	775.000	775.000
4,00 Lamar Media Corp. 06.02.2020-15.02.2030	US513075BS90	USD	125.000	125.000
4,00 PTC Inc. 13.02.2020 - 15.02.2028	US69370CAC47	USD	725.000	725.000
4,00 United Rentals North Am. 25.2.2020-15.7.2030	US911365BN33	USD	225.000	225.000
4,125 CDW LLC / CDW Finance 21.04.2020-01.05.2025	US12513GBE89	USD	525.000	525.000
4,25 Ashtead Capital Inc. 04.11.2019-01.11.2029	US045054AL70	USD	1.500.000	1.500.000
4,25 Centene Corp. 06.12.2019-15.12.2027	US15135BAQ41	USD	1.875.000	1.875.000
4,25 Targa Resourc.Part.L.P./Fin.14.05.13-15.11.23	US87612BAP76	USD	0	1.750.000
4,25 Valvoline Inc. 25.02.2020-15.02.2030	US92047WAD39	USD	600.000	600.000
4,50 Asbury Automotive Group Inc. 01.03.20-01.03.28	US043436AS36	USD	250.000	250.000
4,50 Beacon Roofing Supply 09.10.2019-15.11.2026	US073685AF69	USD	300.000	300.000
4,50 Camelot Finance SA 31.10.2019-01.11.2026	US13323AAB61	USD	225.000	225.000
4,50 Cheniere Energy Partners 12.09.2019-01.10.2029	US16411QAE17	USD	725.000	725.000
4,50 Crown Amer/Cap Corp IV 19.11.2013-15.01.2023	US228189AB23	USD	0	1.400.000
4,50 CCO Hldgs LLC/Cap.Corp. 18.02.2020-15.08.2030	US1248EPCE15	USD	450.000	450.000
4,625 Ashtead Capital Inc. 18.11.2019-15.03.2030	US69007TAC80	USD	250.000	250.000
4,625 Centene Corp. 06.12.2019-15.12.2029	US15135BAS07	USD	1.875.000	1.875.000
4,625 Kaiser Aluminium Corp. 26.11.2019-01.03.2028	US483007AJ91	USD	800.000	800.000
4,625 LPL Holdings Inc. 12.11.2019-15.11.2027	US50212YAC84	USD	475.000	475.000
4,625 United Rentals North Am. 22.9.17-15.10.2025	US911365BH64	USD	0	600.000
4,875 Hilton Domestic Operating 20.06.2019-2030	US432833AE10	USD	650.000	650.000
4,75 Asbury Automotive Group 01.03.20-01.03.30	US043436AT19	USD	250.000	250.000
4,75 Lennar Corp. 29.11.2018-29.11.2027	US526057CD41	USD	125.000	125.000
4,75 Live Nation 17.10.2019-15.10.2027	US538034AR08	USD	750.000	750.000
4,75 Marriott Own. Resorts Inc 2019-2028	US57164PAD87	USD	275.000	275.000

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	KÄUFE	VERKÄUFE
			ZUGÄNGE	ABGÄNGE
4,75 Terraform Power Operating 16.10.2019-2030	US88104LAG86	USD	900.000	900.000
4,85 Enlink Midstream Partner 14.7.2016-15.7.2026	US29336UAF49	USD	0	1.225.000
4,875 Albertsons Cos LLC 05.02.2020-15.02.2030	US013092AE14	USD	450.000	450.000
4,875 AES Corporation 30.04.2013-15.05.2023	US00130HBT14	USD	0	1.250.000
4,875 Block Communications Inc. 25.02.20-01.03.28	US093645AJ88	USD	225.000	225.000
4,875 Brookfield Residences 26.02.2020-15.02.0030	US11283YAD22	USD	725.000	725.000
4,875 Clean Harbors Inc. 02.07.2019-15.07.2027	US184496AN71	USD	250.000	250.000
4,875 Presidion Holding Inc. 22.01.2020-01.02.2027	US74101XAE04	USD	125.000	125.000
5,00 AMC Networks Inc. 30.03.2016-01.04.2024	US00164VAD55	USD	0	875.000
5,00 Bausch Health Cos Inc. 30.12.2019-30.01.2028	US071734AH05	USD	225.000	225.000
5,00 Builders Firstsource Inc. 11.02.20-01.03.2030	US12008RAN70	USD	175.000	175.000
5,00 CDW LLC/CDW Finance Corp. 02.03.17-01.09.25	US12513GBC24	USD	0	1.025.000
5,00 Lennar Corp. 15.12.2017-15.06.2027	US526057CV49	USD	275.000	275.000
5,00 Tenneco Inc. 13.06.2016-15.07.2026	US880349AR61	USD	0	1.000.000
5,05 Enlink Midstream Partner 12.11.2014-01.04.45	US29336UAD90	USD	0	500.000
5,125 Aramark Svcs Inc. 30.03.16-15.01.24	US038522AK47	USD	0	2.375.000
5,125 Calpine Corp. 27.12.19-15.03.28	US131347CN48	USD	1.050.000	1.050.000
5,125 Care Capital Properties 08.02.17-15.08.26	US14162VAB27	USD	475.000	1.225.000
5,125 Clean Harbors Inc. 02.07.2019-15.07.2029	US184496AP20	USD	100.000	100.000
5,125 EW Scripps Co. 28.04.2017-15.05.2025	US811054AG07	USD	50.000	50.000
5,125 Sinclair Telev.Group Inc. 30.08.2016-2027	US829259AW02	USD	725.000	725.000
5,25 B&G Foods Inc. 26.09.2019-15.09.2027	US05508WAB19	USD	625.000	625.000
5,25 Bausch Health Cos Inc. 30.12.2019-30.01.2030	US071734AJ60	USD	225.000	225.000
5,25 Cedar Fair LP 27.06.2019-15.07.2029	US150190AC09	USD	350.000	350.000
5,25 Hat Holdings I LLC 02.07.2019-15-07-2024	US418751AA11	USD	500.000	500.000
5,25 Icahn Enterprises/FIN 12.12.2019-15.05.2027	US451102BX44	USD	1.825.000	1.825.000
5,25 Iron Mountain Inc. 27.12.2017-15.03.2028	US46284VAE11	USD	500.000	500.000
5,25 Southwest Airline 04.05.2020-04.05.2025	US844741BJ60	USD	250.000	250.000
5,375 Chemours Co. 23.05.2017-15.05.2027	US163851AE83	USD	0	1.050.000
5,375 Commercial Metals 11.07.2017-15.07.2027	US201723AL70	USD	0	675.000
5,375 Hilton Domestic Operating 21.04.20-01.05.25	US432833AG67	USD	200.000	200.000
5,375 Hyatt Hotels Corp. 23.04.2020-2025	US448579AH52	USD	175.000	175.000
5,375 Level 3 Financing Inc. 12.01.2016-01.05.2025	US527298BH52	USD	675.000	675.000
5,375 Masonite International 25.07.2019-01.02.28	US575385AD19	USD	325.000	325.000
5,375 Springleaf Finance Corp. 07.11.19-15.11.29	US85172FAR01	USD	375.000	375.000
5,375 T-Mobile USA Inc. 16.03.2017-15.04.2027	US87264AAT25	USD	0	725.000
5,50 Anixter Inc. 20.05.2016-01.03.2023	US035287AG69	USD	0	2.000.000
5,50 Cedar Fair LP 27.04.2020-01.05.2025	US150190AF30	USD	625.000	625.000
5,50 IAA Spinco Inc. 06.06.2019-15.06.2027	US449253AB91	USD	0	200.000
5,50 Mallinckrodt Fin/SB 15.4.2015-15.4.2025	US561233AC14	USD	0	275.000
5,50 Netflix Inc. 05.02.2015-15.02.2022	US64110LAJ52	USD	0	1.275.000
5,50 Performance Food Group 27.09.2019-15.10.2027	US69346VAA70	USD	350.000	350.000
5,50 Post Holdings 03.07.2019 - 15.12.2029	US737446AP91	USD	725.000	725.000
5,625 Amerigas Finance Corp. 27.06.2016-20.05.2024	US030981AH76	USD	0	450.000
5,625 Amsted Industries Inc. 05.06.19-01.07.2027	US032177AH01	USD	0	850.000
5,625 Berry Global Escrow Corp. 05.06.19-15.07.27	US085770AB14	USD	800.000	800.000
5,625 Nuance Communications 22.12.2016-15.12.2026	US67020YAQ35	USD	0	675.000
5,625 Springleaf Finance Co.08.12.2017-15.03.2023	US85172FAL31	USD	0	875.000
5,75 Albertsons Cos LLC 01.08.2017-15.03.2025	US013093AD14	USD	325.000	1.050.000
5,75 Calpine Corp. 22.07.2014-15.01.2025	US131347CF14	USD	0	425.000
5,75 Cleveland-Cliffs Inc. 26.04.2018-01.03.2025	US18683KAM36	USD	0	215.000
5,75 CCO Hldgs LLC/Cap.Corp. 03.05.2013-04.03.2020	US1248EPBE24	USD	0	2.850.000
5,75 Harsco Corporation 28.06.2019-31.07.2027	US415864AM90	USD	225.000	225.000
5,75 Hilton Domestic Operating 21.04.20-01.05.28	US432833AH41	USD	200.000	200.000
5,75 Hyatt Hotels Corp. 23.04.2020-2030	US448579AJ19	USD	175.000	175.000
5,75 Installed Building Prod.26.09.2019-01.02.2028	US45780RAA95	USD	200.000	200.000
5,75 Marriott International Inc. 16.04.20-01.05.25	US571903BD44	USD	252.000	252.000
5,75 MTS Systems Corp. 16.07.2019 - 15.08.2027	US553777AA15	USD	200.000	200.000
5,75 Taylor Morrison Comm. 01.08.2019-15.01.2028	US87724RAB87	USD	500.000	500.000
5,875 Cleveland Cliffs Inc. 13.05.2019 - 01.06.27	US185899AC58	USD	725.000	725.000
5,875 HCA Inc. 23.10.2012-01.05.2023	US404121AG00	USD	0	3.275.000

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
5,875 Mobile Mini Inc. 19.08.2016-01.07.2024	US60740FAM77	USD	0	2.000.000
5,875 Owens-Brockway 24.08.2015-15-08-2023	US69073TAR41	USD	0	125.000
5,875 Suburban Propane Partnrs 14.02.17-01.03.27	US864486AK16	USD	0	875.000
5,875 Sunoco L.P./Sunoco Fin. 30.11.18-15.03.28	US86765LAN73	USD	0	1.425.000
5,125 CCO Holdings LLC Corp. 17.12.12-15.02.23	US1248EPAZ61	USD	0	350.000
5,375 Calpine Corp. 22.07.2014-21.01.2020	US131347CE49	USD	0	1.050.000
5,375 Sinclair Television 25.06.2013-13.08.2019	US829259AM20	USD	0	1.100.000
5,50 Post Holdings Inc. 14.02.17-02.03.20	US737446AL87	USD	0	350.000
5,50 Sabra Health/Cap.Corp. 23.01.2014-29.06.2019	US78572XAE13	USD	0	1.450.000
5,625 GFL Environmental Inc. 12.05.2017-01.05.2020	US36168QAC87	USD	0	1.000.000
5,75 Reynolds Group Iss.Inc 28.01.13-04.02.2020	US761735AP42 TM	USD	0	1.925.000
5,875 The Hertz Corporation 05.03.2013-11.08.2019	US428040CP20	USD	0	925.000
6,00 Cfx Excrow Corporation 05.02.2019-15.02.2024	US15723RAA23	USD	0	350.000
6,00 Endo Fin. LLC/Endo Ltd/Endo Finco 9.7.15-15.7.23	US29273EAC21	USD	0	775.000
6,00 J2 Cloud LLC/J2 Global Inc.27.06.17-15.07.25	US466253AA96	USD	0	400.000
6,00 Nationstar Mortg. Holding 16.01.2020-15.01.2027	US63861CAA71	USD	300.000	300.000
6,00 PBF Holding Co. LLC/Fin.Corp.13.5.2020-15.5.25	US69318FAK49	USD	375.000	375.000
6,125 Arconic Rolled Products 07.02.2020-15.02.28	US03966VAA52	USD	125.000	125.000
6,25 Crestwood Midstream Part 14.7.2016-1.4.2023	US226373AL21	USD	0	1.675.000
6,25 CHS/Commun.Health Sys 16.03.17-31.03.23	US12543DAY67	USD	0	1.575.000
6,25 Expedia Incorporation 05.05.2020-01.05.2025	US30212PAS48	USD	350.000	350.000
6,25 Icahn Enterprises/FIN 10.05.2019-15.05.2026	US451102BR75	USD	175.000	1.100.000
6,25 Prime Secsrvc Brw/Financ 28.01.20-15.01.28	US74166MAE66	USD	775.000	775.000
6,25 Select Medical Corp 01.08.2019-15.08.2026	US816196AT67	USD	600.000	600.000
6,25 Tesoro Logistics LP/Corp.08.04.2016-2012	US88160QAL77	USD	0	426.000
6,25 Viking Cruises 08.05.2015-15.05.2025	US92676XAC11	USD	1.100.000	1.100.000
6,375 Zayo Group LLC/Zayo Cap. 30.11.15-15.05.25	US989194AL96	USD	0	1.475.000
6,45 CenturyLink Inc. 16.06.2011-15.06.2021	US156700AR77	USD	0	900.000
6,50 Genesis Energy LP 14.08.2017-01.10.2025	US37185LAJ17	USD	0	750.000
6,50 Greif Inc. 11.02.2019-01.03.2027	US397624AH07	USD	0	600.000
6,50 Mercer International Inc.20.09.17-01.02.24	US588056AU50	USD	0	675.000
6,625 William Lyon Homes Inc. DL-Nts 2019-27 144A	US96926DAV29	USD	550.000	550.000
6,75 Century Communities Inc.23.05.2019-01.06.2027	US156504AJ18	USD	250.000	700.000
6,75 Compass Mineral Int. 26.11.19-01.12.27	US20451NAG60	USD	1.100.000	1.100.000
6,75 Cumulus Media New Holdings 26.06.2019-2026	US23110AAA43	USD	300.000	300.000
6,75 Cushman & Wakefield 22.05.2020-15.05.2028	US23166MAA18	USD	225.000	225.000
6,75 CSC Holdings LLC 15.11.2011-2021	US126307AF48	USD	0	3.800.000
6,75 CSTN Merger Sub Inc 09.08.2017-15.08.2024	US21925AAE55	USD	0	575.000
6,75 Icahn Enterprises/FIN 24.05.2017-01.02.2024	US451102BM88	USD	0	1.400.000
6,875 Consolidated Energy F. 12.06.2017-2025	US20914UAD81	USD	0	725.000
6,875 Springleaf Finance 12.03.2018-15.03.2025	US85172FAM14	USD	0	925.000
6,875 USA Com Part. 07.03.2019-01.09.2027	US91740PAD06	USD	0	525.000
7,00 Cheniere Corp Christi HD 05.05.2017-30.06.2024	US16412XAD75	USD	0	275.000
7,00 Delta Air Lines Inc. 29.04.2020-01.05.2025	US247361ZX93	USD	825.000	825.000
7,00 Expedia Incorporation 05.05.2020-01.05.2025	US30212PAU93	USD	250.000	250.000
7,00 Kraton Polymers LLC/Cap. Corp.24.03.17-15.04.25	US50077DAE40	USD	750.000	750.000
7,125 Sprint Corp. 14.11.2014-15.06.2024	US85207UAH86	USD	0	400.000
7,125 The Hertz Corporation 01.08.2019-01.08.2026	US428040CY37	USD	200.000	200.000
7,25 HLF Fin SARL LLC 16.08.2018-15.08.2026	US40390DAA37	USD	250.000	950.000
7,375 Mercer Intl. 07.12.2018-15.01.2025	US588056AX99	USD	550.000	550.000
7,50 Patrick Indust. Inc. DL-Notes 2019-2027 144A	US703343AC76	USD	850.000	850.000
7,50 Suncoke Energy Inc. 24.05.2017-15.06.2025	US86723CAF59	USD	825.000	2.300.000
7,625 AK Steel Corp. 16.09.14-01.10.21	US001546AS98	USD	0	575.000
7,625 Hudbay Minerals Inc. 12.12.2016-15.01.2025	US443628AG71	USD	300.000	300.000
7,75 DISH DBS Corp. 03.10.2016-01.07.2026	US25470XAY13	USD	0	375.000
7,75 Springleaf Finance Corp 24.09.2013-01.10.2021	US85172FAD15	USD	550.000	550.000
7,75 Yum! Brands, Inc.01.04.2020-01.04.2025	US988498AM33	USD	175.000	175.000
8,00 Ally Financial Inc. 31.12.2008-01.11.2031	US36186CBY84	USD	0	575.000
8,00 Frontier Communications 15.03.2019-01.04.2027	US35906ABC18	USD	0	600.000
8,125 Mineral Resources Ltd. 23.04.2019-01.05.2027	US603051AA15	USD	0	525.000
8,375 Macy's Inc. 08.06.2020-15.06.2025	US55616PAA21	USD	100.000	100.000

WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WP-NR.	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
8,50 Frontier Comm. Corp. 19.03.18-01.04.26	US35906ABA51	USD	0	1.375.000
8,75 Nordstrom INC. 16.04.2020-15.05.2025	US655664AU44	USD	200.000	200.000
9,25 Bausch Health Am. Inc. DL-Notes 2018-2026	US91911XAV64	USD	1.275.000	1.275.000
9,25 Sabre Global Inc. 17.04.2020-15.04.2025	US78573NAC65	USD	125.000	125.000
9,375 Realty Grp LLC/Co 29.03.2019-01.04.2027	US75606DAG60	USD	900.000	900.000
6,00 Asbury Automotive Group 04.12.14-15.12.24	US043436AN49	USD	0	750.000
6,00 National CineMedia LLC 26.11.2012-07.11.2019	US63530QAE98	USD	0	1.000.000
6,00 Nuance Communications Inc. 21.06.2016-01.10.19	US67020YAP51	USD	0	650.000
6,00 Tenet Healthcare Corp. 27.09.2013-11.09.2019	US87243QAB23	USD	0	1.325.000
6,125 Centene Escrow Corp 12.07.2016-06.03.2020	US15135BAH42	USD	0	975.000
6,375 Tegna Inc. 03.10.2013-11.02.2020	US364725BE07	USD	875.000	1.775.000
6,50 Clear Channel Worldwide 17.07.13-04.09.2019	US18451QAL23	USD	0	3.525.000
6,75 GCI Inc. 04.08.2011-06.07.2019	US36155WAH97	USD	0	1.700.000
7,50 NGL Enrgy Part LP 09.04.2019-15.04.2026	US62913TAN28	USD	0	300.000
7,75 Mercer International Inc.06.03.15-21.10.19	US588056AR22	USD	0	193.000
Neuemissionen				
Zulassung zum Amtlichen Handel vorgesehen				
Obligationen				
4,75 QVC Inc.Notes 04.02.20-15.2.2027	US747262AY90	USD	475.000	475.000
4,875 Hilton Domestic Operating 08.11.19-15.01.30	US432833AF84	USD	550.000	550.000
Neuemissionen				
Zulassung zum amtlichen Handel vorgesehen				
Obligationen				
9,00 Adient US LLC 23.04.2020 - 15.04.2025	US00688JAB35	USD	225.000	225.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
T-Mobile USA Anspr. auf evtl. Contingent Payment	US87299ATP92	USD	0	200.000
T-Mobile USA Anspr. auf evtl. Contingent Payment	US87299ATE46	USD	0	2.125.000
T-Mobile USA Anspr. auf evtl. Contingent Payment	US87299AUC60	USD	0	725.000
Obligationen				
2,875 Demire Deutsche 26.07.17-11.10.2019	XS1647824173	EUR	0	2.000.000
3,375 RESIDOMO SRO 13.10.17-15.10.24	XS1698063739	EUR	0	3.950.000
4,125 Ardagh Packaging Finance 16.05.16-15.11.19	XS1406669553	EUR	0	2.775.000
4,50 Alliance Data Systems 14.03.17-10.07.2019	XS1579353647	EUR	0	3.075.000
4,625 Unitymedia Hessen GmbH 23.12.2015-15.02.2026 XS1334248223 ^{*)}		EUR	0	2.375.000
5,25 Altice Financing S.A. 04.02.2015-15.02.2023	XS1181246775	EUR	0	4.225.000
6,75 Ardagh Packaging Finance 16.05.16-15.05.24	XS1406669983	EUR	0	3.000.000
6,75 Swissport Financing SARL 11.08.2017-2019	XS1644604792	EUR	0	1.400.000
7,125 LGE Holdco VI 11.11.2014-13.08.2019	XS1028411152 ^{*)}	EUR	0	4.300.000
7,25 Altice NV 08.05.2014-16.10.2019	XS1061642317 ^{*)}	EUR	0	700.000
8,50 Perform Group Fin.PLC 16.11.15-18.07.2019	XS1318524367	GBP	0	200.000
5,875 Tribune Media Co. 29.04.2016-19.09.2019	US896047AH07	USD	0	2.925.000

^{*)}Faktorwertpapier

Graz, am 31. August 2020

Security Kapitalanlage Aktiengesellschaft

Mag. Dieter Rom

MMag. DDR. Hans Peter Ladreiter

Stefan Winkler

6. Bestätigungsvermerk*)

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 2020, 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 2020 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 31. August 2020

Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H.

Mag. Ernst Schönhuber e.h.
Wirtschaftsprüfer

ppa MMag. Roland Unterweger e.h.
Wirtschaftsprüfer

) 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 0,0000 je Ausschüttungsanteil einkommensteuerlich endbesteuert.

AT0000835004

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

AT0000A1NQX9

Sämtliche Erträge aus dem Fonds sind beim Privatanleger durch den KEST-Abzug von EUR 0,2572 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 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 Liechtensteinische Landesbank (Österreich) AG, 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 an jedem österreichischen Bankarbeitstag mit Ausnahme von Karfreitag und Silvester 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 auszuführen.

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 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.

- **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_Displ ay&subsection_id=0¹

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.

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

¹ 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“]

- 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)