

# APO High Yield Spezial INKA

Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01.09.2022 bis 31.08.2023



# Inhalt

Tätigkeitsbericht .....	4
Vermögensübersicht .....	8
Vermögensaufstellung .....	9
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind .....	21
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) .....	26
Entwicklungsrechnung .....	27
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre .....	28
Verwendungsrechnung .....	29
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV .....	30
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers .....	34
Firmenspiegel .....	37

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht des Fonds  
APO High Yield Spezial INKA für das Geschäftsjahr vom  
01.09.2022 bis zum 31.08.2023 vor.

# Tätigkeitsbericht

Das Portfoliomanagement des Fonds ist von der Kapitalverwaltungsgesellschaft an die Muzinich & Co., Inc., New York ausgelagert.

4

Anlageziel des APO High Yield Spezial INKA ("Fonds") ist die Erzielung einer zusätzlichen Performance gegenüber klassischen Wertpapieranlagen (Staatsanleihen) und Unternehmensanleihen mit Investmentgrade-Rating. Investmentgrade bezeichnet die Eigenschaft eines Wertpapiers, über ein Mindestrating von BBB (Standard & Poor's) bzw. Baa (Moody's) oder höher zu verfügen. Als Vergleichsindex (Benchmark) dient der ICE BofA Global High Yield BB-B Constrained Index (EUR, hedged). Der Fonds ist auf die Anlage von auf US-Dollar und Euro lautenden, hochverzinslichen Unternehmensanleihen mit einem BB/B-Rating aus Nordamerika und dem europäischen Wirtschaftsraum fokussiert. Zur Erreichung des Anlageziels legt der Fonds überwiegend in Unternehmensanleihen mit Non-Investmentgrade-Rating (High-Yield Anleihen) an. Als High-Yield-Anleihen bezeichnet man hochverzinsliche Anleihen, die von maßgeblichen Ratingagenturen mit BB+ oder schlechter bewertet werden. Der Fonds kann darüber hinaus in andere verzinsliche Wertpapiere, Options- und Wandelanleihen in- und ausländischer Aussteller, Geldmarktinstrumente und Bankguthaben, Investmentanteile und Derivate investieren. Derivate können zu Absicherungs-, Portfoliosteuerungszwecken und zur Erzielung von Zusatzerträgen eingesetzt werden. Ein Derivat ist ein Finanzinstrument, dessen Wert - nicht notwendig 1:1 - von der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte wie z. B. Wertpapieren oder Zinssätzen abhängt.

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Anleihen	56.128.002,88	97,02 %
Derivate	-67.798,99	-0,12 %
Forderungen	1.076.626,21	1,86 %
Bankguthaben	2.528.564,59	4,37 %
Verbindlichkeiten	-1.813.671,06	-3,14 %
<b>Summe</b>	<b>57.851.723,63</b>	<b>100,00 %</b>

Die größten Einzelpositionen im Portfolio (gemessen am Tageswert in Euro) sind zum Berichtsstichtag:

Bezeichnung	Tageswert % FV
2,6250 % Vodafone Gr. Frn v.20-80	1,06 %
6,6250 % Blue Racer Midst./Fin. v.18-26	0,98 %
4,7500 % GCI v.20-28	0,96 %
6,2500 % Transdigm v.19-26	0,95 %
5,5000 % AAdvant.Loy.IP/Am.Air. 21-26	0,89 %

Die Entwicklung des Anleihenmarktes wurde in 2022 und bis zum Ende der Berichtsperiode stark von der Inflation und den daraus resultierenden Zinserhöhungen der Zentralbanken in den USA und der Eurozone beeinflusst. Der anhaltende Konflikt in der Ukraine und weitere geopolitische Störungen sorgen weiterhin für Schwankungen an den Finanzmärkten. Die meisten Anlageklassen haben in 2022 aufgrund dieser Faktoren eine schwache Performance erzielt. In 2023 hat sich das Bild gewendet, mit positiver Entwicklung über alle Assetklassen hinweg. Die Rohstoffpreise haben in 2023 begonnen, sich rückläufig zu erholen, ebenso wie einige Märkte für langlebige Güter. Die Inflation ist vor dem Hintergrund rückläufig, aber immer noch deutlich über den Zielwerten der Zentralbanken, weshalb die US-Notenbank (Fed) den Leitzins bis Ende August auf 5,50% angehoben hat. Die Europäische Zentralbank (EZB) kündigte ein Ende ihres pandemischen Programms zum Ankauf von Vermögenswerten und ihre Absicht an, die Zinssätze auch in 2023 weiterhin anzuheben. Bis zum Ende der Berichtsperiode hatte die Europäische Zentralbank (EZB) den Leitzins auf 4,25% angehoben. Neben dem überwiegend negativen Effekt der Zinserhöhungen, haben sich die Spreads in der Berichtsperiode gleichzeitig positiv entwickelt, da der Markt die Wahrscheinlichkeit einer möglichen Rezession geringer einschätzte. In den USA sind die Ausfallraten nach wie vor auf einem moderaten Niveau und dürften angesichts weiterhin solider Fundamentaldaten und Bilanzen auch in den nächsten ein bis zwei Jahren selbst bei einer schlechteren Wirtschaftslage in Richtung langfristigem Durchschnitt tendieren. Auch wenn Europa potenziell von direkten und indirekten Auswirkungen der aktuellen geopolitischen Unsicherheit bedroht ist, haben wir noch keinen substantziellen Anstieg der idiosynkratischen Kreditprobleme gesehen, und die Kreditprofile bleiben gesund.

Der Fonds konnte im Geschäftsjahr eine Performance in Höhe von 3,92 % erzielen. Im gleichen Zeitraum erzielte die Benchmark eine Performance von 4,26 %.

Haupttreiber für die unterschiedliche Entwicklung in der Performance war der deutliche reduzierte Anteil an Emerging Markets im Vergleich zur Benchmark (aktuell ca 17% in der BM vs. 3% im Mandat). Die wichtigsten Branchenkonzentrationen waren per Ultimo August: Energie (10,64%), sowie Telekommunikation (9,51%) und Gesundheit (8,45%). Muzinich erachtet die aktuellen Bewertungen der Euro-Spreads weiterhin attraktiver als die der USA. Vor diesem Hintergrund wurde die Allokation zu USA und Kanada im Berichtszeitraum moderat abgebaut und liegt zum Ende der Berichtsperiode bei 61,91%. Vor dem Hintergrund des Basiszinsanstieges und Absicherungskosten, welche seit Q4 2022 deutlich zurückgekommen sind, erhöhte sich die EUR-hedged Rendite im Berichtszeitraum von 5,88% auf 6,27%. Mit 185 Emittenten aus 30 Branchen ist das Rentenportfolio weiterhin breit diversifiziert. Der durchschnittliche Kupon liegt bei 5,86% und die durchschnittliche Duration-to-Worst bei 3,60 Jahren. Das durchschnittliche Rating im Portfolio liegt unverändert bei BB3. Die Kassaquote liegt bei 1,66% und der Fonds war zu ca. 69% in auf USD-lautende Papiere, zu ca. 26% in auf EUR-lautende Papiere und zu 1% in auf GBP-lautende Papiere angelegt. Hinsichtlich der Veränderung in der Rating-Komposition des Portfolios wird deutlich, dass Einfach-B Titel tendenziell weiter abgebaut und dafür vermehrt in Doppel-B Emissionen umgeschichtet wurde. Die Kreditqualität der einzelnen Emittenten bleibt das Hauptaugenmerk in der Portfolioselektion.

Die durchschnittliche Volatilität des Fonds lag im Geschäftsjahr bei 5,36 %. Im gleichen Zeitraum lag die Volatilität der Benchmark bei 5,18 %.

Im Berichtszeitraum wurde ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von -2.757.887,19 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 3.804.031,75 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 6.561.918,94 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Renten und Devisentermingeschäften zurückzuführen.

Die im Folgenden dargestellten Faktoren beeinflussen die Wertentwicklung des Sondervermögens und umfassen jeweils auch die in der aktuellen Marktlage gegebenen Auswirkungen i.Z.m. makroökonomischen Rahmenbedingungen.

Verzinsliche Wertpapiere sind einem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt. Eine Erhöhung des allgemeinen Zinsniveaus führt zu Kursverlusten, umgekehrt steigen Anleihen im Wert,

wenn das allgemeine Zinsniveau sinkt. Dieser Effekt ist umso ausgeprägter, je länger die Laufzeit einer Anleihe ist.

Anleihen unterliegen darüber hinaus dem Bonitäts- bzw. Adressenausfallrisiko. Adressenausfallrisiken beschreiben das Risiko, dass durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten Verluste für den Fonds entstehen können. Es wird versucht, dieses Risiko durch umfangreiche Marktanalysen und Selektionsverfahren gering zu halten.

Durch die Investition in Fremdwährungen unterliegt der Fonds Währungsrisiken, da Fremdwährungspositionen in ihrer jeweiligen Währung bewertet werden. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Referenzwährung (Euro), so reduziert sich der Wert des Fonds. Wechselkurse unterliegen dem Einfluss verschiedener Umstände, wie z.B. volkswirtschaftliche Faktoren, Spekulationen von Marktteilnehmern und Eingriffe von Zentralbanken und anderen Regierungsstellen. Änderungen der Wechselkurse können den Wert des Fonds mindern. Weitere Währungsrisiken entstehen auch dadurch, dass der Fonds die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus Währungsanlagen in der jeweiligen Währung erhält.

Die Gesellschaft darf für den Fonds Derivatgeschäfte abschließen. Der Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes vermindern. Vermindert sich der Wert bis zur Wertlosigkeit, kann die Gesellschaft gezwungen sein, die erworbenen Rechte verfallen zu lassen. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrundeliegenden Vermögenswertes kann der Fonds ebenfalls Verluste erleiden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Fondsvermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist. Das Verlustrisiko kann bei Abschluss des Geschäfts nicht bestimmbar sein.
- Ein liquider Sekundärmarkt für ein bestimmtes Instrument zu einem gegebenen Zeitpunkt kann fehlen. Eine Position in Derivaten kann dann unter Umständen nicht wirtschaftlich neutralisiert (geschlossen) werden.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass

die vom Fonds gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass der Fonds zur Abnahme von Vermögenswerten zu einem höheren als dem aktuellen Marktpreis, oder zur Lieferung von Vermögenswerten zu einem niedrigeren als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet. Der Fonds erleidet dann einen Verlust in Höhe der Preisdifferenz minus der eingenommenen Optionsprämie.

- Bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass die Gesellschaft für Rechnung des Fonds verpflichtet ist, die Differenz zwischen dem bei Abschluss zugrunde gelegten Kurs und dem Marktkurs zum Zeitpunkt der Glattstellung bzw. Fälligkeit des Geschäftes zu tragen. Damit würde der Fonds Verluste erleiden. Das Risiko des Verlusts ist bei Abschluss des Terminkontrakts nicht bestimmbar.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Die von der Gesellschaft getroffenen Prognosen über die künftige Entwicklung von zugrundeliegenden Vermögensgegenständen, Zinssätzen, Kursen und Devisenmärkten können sich im Nachhinein als unrichtig erweisen.
- Die den Derivaten zugrundeliegenden Vermögensgegenstände können zu einem an sich günstigen Zeitpunkt nicht gekauft bzw. verkauft werden bzw. müssen zu einem ungünstigen Zeitpunkt gekauft oder verkauft werden.
- Durch die Verwendung von Derivaten können potenzielle Verluste entstehen, die unter Umständen nicht vorhersehbar sind und sogar die Einschusszahlungen überschreiten können. Bei außerbörslichen Geschäften, sogenannten over-the-counter (OTC)-Geschäften, können folgende Risiken auftreten:
- Es kann ein organisierter Markt fehlen, so dass die Gesellschaft die für Rechnung des Fonds am OTC-Markt erworbenen Finanzinstrumente schwer oder gar nicht veräußern kann.
- Der Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) kann aufgrund der individuellen Vereinbarung schwierig, nicht möglich oder mit erheblichen Kosten verbunden sein.

Sofern Vermögenswerte eines Fonds in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält der Fonds die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Fonds.

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursschwankungen fallen jedoch je nach (Rest-)Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeit von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kursrisiken. Daneben können sich die Zinssätze verschiedener, auf die gleiche Währung lautender zinsbezogener Finanzinstrumente mit vergleichbarer Restlaufzeit unterschiedlich entwickeln.

### Ausblick

Da Emittenten insgesamt die sehr niedrige Zinslage der vergangenen Jahre zur Refinanzierung und vor allem Verlängerung ihrer Finanzierungen genutzt haben, steht insbesondere im US-amerikanischen High Yield Markt keine große Refinanzierungswelle an. Lieferkettenprobleme und Energiekosten stehen weiterhin im Mittelpunkt, wovon tendenziell europäische Firmen stärker betroffen sind. Wir sehen weiterhin eine Divergenz zwischen den amerikanischen und europäischen Wirtschaftsdaten, die auf eine stärkere Verlangsamung in Europa gegenüber einer stabileren Wirtschaft in den USA hindeuten. Die zugrunde liegende US-Wirtschaft hat sich angesichts des Straffungszyklus der Fed als widerstandsfähig erwiesen, und die Kreditspreads haben sich deutlich eingeeengt. Obwohl die Ausfälle weiterhin unter dem langfristigen Durchschnitt liegen, bleiben wir vorsichtig und konzentrieren uns auf unserer Meinung nach attraktive Renditen bei stabilen Krediten.

Wir gehen davon aus, dass das idiosynkratische Risiko bei Krediten aufgrund der kumulativen Wirkung der restriktiveren Geldpolitik und der höheren Zinssätze etwas zunehmen wird. Wir erwarten auch, dass die Primäremissionen an den HY-Märkten zunehmen werden, da Emittenten aus dem Kreditmarkt versuchen, anstehende Fälligkeiten zu refinanzieren. Wir halten an der Diversifizierung unserer Portfolios

fest und haben unsere Allokationen in den liquideren Teilen der globalen Kreditmärkte erhöht.

Für das kommende Geschäftsjahr sind Belastungen durch volatile Marktverhältnisse und exogene Faktoren (z.B. Russland-Ukraine-Krieg, Corona-Pandemie, Inflation, Lieferkettenstörungen) und damit Auswirkungen auf die Entwicklung des Fonds nicht auszuschließen.

### **Anmerkungen**

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeabschlägen.

WIR WEISEN DARAUF HIN, DASS DIE HISTORISCHE WERTENTWICKLUNG DES FONDS KEINE PROGNOSE FÜR DIE ZUKUNFT ERMÖGLICHT.

Im Berichtszeitraum wurden keine Transaktionen für Rechnung des Fonds über Broker ausgeführt, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind.

### **Weitere Erklärung gemäß Offenlegungs-Verordnung**

Gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (sog. Offenlegungs-Verordnung) im Zusammenhang mit Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 (sog. Taxonomie-Verordnung) gilt für dieses Sondervermögen das Folgende: „Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.“

# APO High Yield Spezial INKA

8

## Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>59.665.394,69</b>	<b>103,14</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2. Anleihen</b>	<b>56.128.002,88</b>	<b>97,02</b>
Energiewerte	6.156.579,12	10,64
Reise & Freizeit	6.000.201,43	10,37
Telekommunikation	5.501.618,51	9,51
Gesundheitswesen	4.889.139,32	8,45
Medien	4.284.080,61	7,41
Investitionsgüter	3.691.396,92	6,38
Handel	3.579.726,86	6,19
Basisindustrie	3.560.080,33	6,15
Dienstleistungen	3.440.869,00	5,95
Automobil	3.109.423,09	5,37
Finanzsektor	2.850.014,51	4,93
Immobilien	2.631.022,56	4,55
Versorgungswerte	1.708.214,03	2,95
Konsumgüter	1.661.839,54	2,87
Transportwesen	1.631.058,47	2,82
Technologie & Elektronik	1.234.279,56	2,13
Versicherungen	198.459,02	0,34
<b>3. Derivate</b>	<b>-67.798,99</b>	<b>-0,12</b>
Devisen-Derivate	-67.798,99	-0,12
<b>4. Forderungen</b>	<b>1.076.626,21</b>	<b>1,86</b>
<b>5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6. Bankguthaben</b>	<b>2.528.564,59</b>	<b>4,37</b>
<b>7. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.813.671,06</b>	<b>-3,14</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-1.813.671,06	-3,14
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>57.851.723,63</b>	<b>100,00<sup>*)</sup></b>

<sup>\*)</sup>Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

# APO High Yield Spezial INKA

## Vermögensaufstellung zum 31.08.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>8.429.367,41</b>	<b>14,57</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
<b>Euro</b>							<b>7.284.300,75</b>	<b>12,59</b>
1,0000 % Balder Finl. MTN v.22-27	XS2432565005	EUR	100.000	-	-	% 78,027	78.027,33	0,13
2,3750 % Bayer Frn v.19-79	XS2077670003	EUR	300.000	300.000	-	% 93,004	279.012,84	0,48
2,6250 % Vodafone Gr. Frn v.20-80	XS2225157424	EUR	675.000	-	-	% 90,947	613.889,08	1,06
2,7500 % ContourGl.Pow.H old. v.20-26	XS2274815369	EUR	425.000	-	-	% 91,977	390.902,80	0,68
2,7500 % ZF Fin. MTN v.20-27	XS2262961076	EUR	300.000	100.000	-	% 90,698	272.094,18	0,47
2,8750 % SES Frn v.21-und.	XS2010028343	EUR	300.000	300.000	-	% 86,425	259.274,67	0,45
3,1250 % Bayer Frn v.19-79	XS2077670342	EUR	300.000	300.000	-	% 86,815	260.446,20	0,45
3,2500 % RCS & RDS v.20-28	XS2107452620	EUR	500.000	-	-	% 85,982	429.911,35	0,74
3,3750 % CAB SELAS v.21-28	XS2294186965	EUR	100.000	100.000	-	% 84,842	84.841,50	0,15
3,3750 % Dufry One v.21-25	XS2333564503	EUR	275.000	-	-	% 89,322	245.635,58	0,42
3,6250 % Victoria v.21-26	XS2307567086	EUR	200.000	200.000	-	% 80,213	160.426,38	0,28
3,8750 % Telefónica Eur. Frn v.18-und	XS1795406658	EUR	300.000	300.000	-	% 92,917	278.750,76	0,48
4,6250 % PLT Finance S.à.r.l. v.20-26	XS2200172653	EUR	375.000	-	-	% 96,740	362.776,76	0,63
5,0000 % E.D.F. Frn v.14-und. MTN	FR0011697028	EUR	400.000	-	-	% 95,299	381.194,24	0,66
5,1250 % Iliad Hold. v.21-26	XS2397781357	EUR	150.000	-	250.000	% 95,939	143.909,07	0,25
5,3750 % Iliad v.22-27	FR001400EJ15	EUR	400.000	400.000	-	% 98,987	395.946,16	0,68
5,3750 % Valéo MTN v.22-27	FR001400EA16	EUR	200.000	200.000	-	% 100,350	200.699,04	0,35
5,7500 % Summer (BC) Holdco B v.19-26	XS2067263850	EUR	500.000	-	-	% 90,750	453.750,00	0,78
6,1250 % Ford M.Cred. MTN v.23-28	XS2623496085	EUR	500.000	500.000	-	% 102,375	511.874,70	0,88
6,7500 % Eurofins Scien. Frn v.23-und.	XS2579480307	EUR	300.000	300.000	-	% 99,171	297.513,96	0,51
7,0310 % United Gr. Frn v.20-26	XS2111947318	EUR	100.000	100.000	-	% 97,773	97.772,92	0,17
7,2500 % Allwyn Entert.Fin.(UK) v.23-30	XS2615937187	EUR	250.000	250.000	-	% 101,604	254.009,10	0,44
7,2500 % Tereos Fin.Gr.I v.23-28	XS2532478430	EUR	250.000	250.000	-	% 103,465	258.662,68	0,45
7,5000 % Nidda Hc.Hold. v.22-26	XS2550063478	EUR	325.000	325.000	-	% 100,507	326.647,07	0,56

## Vermögensaufstellung zum 31.08.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
9,0000 % House of. HR Gr. v.22-29	XS2541618299	EUR	250.000	250.000	-	% 98,533	246.332,38	0,43
<b>US-Dollar</b>							<b>828.744,42</b>	<b>1,43</b>
6,0000 % Ball v.23-29	US058498AZ97	USD	250.000	250.000	-	% 98,437	226.740,22	0,39
6,5000 % Perenti Fin. v.20-25	US71367VAA70	USD	250.000	-	-	% 97,359	224.257,15	0,39
6,7500 % Bath&Body Works v.16-36	US501797AM65	USD	150.000	-	50.000	% 92,275	127.527,99	0,22
7,2500 % Gannett v.97-27	US080555AF20	USD	100.000	-	-	% 97,592	89.917,54	0,16
7,7500 % Gannett v.97-27	US080555AE54	USD	175.000	-	-	% 99,419	160.301,52	0,28
<b>Englische Pfund</b>							<b>316.322,24</b>	<b>0,55</b>
3,3750 % Rolls-Royce MTN v.13-26	XS0944831154	GBP	300.000	300.000	-	% 90,310	316.322,24	0,55
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>46.641.602,24</b>	<b>80,62</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
<b>Euro</b>							<b>7.060.662,04</b>	<b>12,20</b>
2,0000 % Q-Park Hold.I v.20-27	XS2115190451	EUR	200.000	200.000	-	% 87,763	175.525,84	0,30
2,1250 % Ardagh P.Fin./Hold.USA v.20-26	XS2189356996	EUR	225.000	-	-	% 88,862	199.938,94	0,35
2,4985 % Wintersh.Dea Fin.2 Frn 21-und.	XS2286041517	EUR	200.000	200.000	-	% 86,366	172.732,00	0,30
2,7500 % Forvia v.21-27	XS2405483301	EUR	250.000	-	-	% 90,914	227.285,60	0,39
2,8750 % INEOS Fin. v.19-26	XS1843437549	EUR	300.000	300.000	-	% 93,154	279.462,60	0,48
2,8750 % VZ Vendor Fin.II v.20-29	XS2272845798	EUR	300.000	-	100.000	% 77,640	232.918,56	0,40
3,0000 % Altice Fin. v.20-28	XS2102493389	EUR	275.000	225.000	200.000	% 77,854	214.098,75	0,37
3,0000 % Wintersh.D.Fin.2 Frn v.21-und.	XS2286041947	EUR	300.000	-	200.000	% 79,762	239.286,00	0,41
3,1250 % United Gr. v.20-26	XS2111946930	EUR	100.000	200.000	100.000	% 91,300	91.300,27	0,16
3,2500 % Verisure Hold. v.21-27	XS2289588837	EUR	250.000	-	200.000	% 89,893	224.733,03	0,39
3,3750 % Altice Fr. v.19-28	XS2053846262	EUR	250.000	-	-	% 69,915	174.787,03	0,30
3,3750 % Belden v.17-27	XS1640668940	EUR	300.000	300.000	-	% 92,996	278.987,25	0,48
3,7500 % Teva Pharma.Fin. NL II v.21-27	XS2406607098	EUR	375.000	375.000	100.000	% 91,246	342.171,86	0,59
4,1250 % Grünenthal v.21-28	XS2337703537	EUR	175.000	-	175.000	% 93,351	163.364,57	0,28
4,3750 % Cheplaph.Arznei m. v.20-28	XS2243548273	EUR	300.000	300.000	-	% 91,125	273.373,50	0,47
4,5000 % Cirsas Fin.Int. v.21-27	XS2388186996	EUR	425.000	425.000	-	% 91,816	390.218,77	0,67

Vermögensaufstellung zum 31.08.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
5,0000 % Cons.En.Fin. v.21-28	XS2393687350	EUR	450.000	-	-	% 81,810	368.145,00	0,64
5,0000 % Crown Eur.Hold. v.23-28	XS2623222978	EUR	300.000	500.000	200.000	% 100,367	301.102,02	0,52
5,4740 % Q-Park Hold.I Frn v.20-26	XS2115190295	EUR	175.000	175.000	-	% 97,735	171.035,81	0,30
5,7500 % Azelis Fin. v.23-28	BE6342263157	EUR	250.000	250.000	-	% 101,619	254.048,10	0,44
5,8750 % Altice Fr. v.18-27	XS1859337419	EUR	125.000	-	-	% 80,506	100.632,81	0,17
5,8750 % Playtech v.23-28	XS2641928036	EUR	350.000	350.000	-	% 99,540	348.390,98	0,60
6,8750 % Jaguar Land Rover v.19-26	XS2010037682	EUR	200.000	200.000	-	% 100,746	201.491,66	0,35
7,2500 % Forvia v.22-26	XS2553825949	EUR	130.000	-	-	% 103,794	134.932,02	0,23
7,3750 % Teva Pharma.Fin. NL II v.23-29	XS2592804434	EUR	100.000	100.000	-	% 102,185	102.185,46	0,18
7,5000 % VW Int.Fin. Frn v.23-und.	XS2675884576	EUR	200.000	200.000	-	% 100,880	201.760,00	0,35
8,5000 % Dana Fin.Lux. v.23-31	XS2623489627	EUR	350.000	350.000	-	% 102,509	358.780,03	0,62
8,7500 % IHO Verw. v.23-28	XS2606019383	EUR	300.000	300.000	-	% 103,831	311.493,06	0,54
8,7500 % Monitchem Holdco 3 v.23-28	XS2615006470	EUR	250.000	250.000	-	% 98,866	247.165,05	0,43
9,3750 % Benteler Int. v.23-28	XS2619047728	EUR	275.000	275.000	-	% 101,569	279.315,47	0,48
<b>US-Dollar</b>							<b>38.270.297,95</b>	<b>66,15</b>
3,4000 % Level 3 Fin. v.19-27	US527298BP78	USD	225.000	-	-	% 91,331	189.335,01	0,33
3,5000 % Masnite Int. v.21-30	US575385AE91	USD	375.000	100.000	-	% 83,137	287.247,20	0,50
3,5000 % Trinet Gr. v.21-29	US896288AA51	USD	125.000	100.000	150.000	% 85,957	98.996,87	0,17
3,7500 % Calpine v.20-31	US131347CR51	USD	500.000	-	-	% 82,720	381.075,23	0,66
3,7500 % Clearway En.Oper. v.21-31	US18539UAD72	USD	250.000	-	-	% 81,908	188.667,25	0,33
3,7500 % DaVita v.20-31	US23918KAT51	USD	125.000	-	-	% 79,333	91.367,99	0,16
3,7500 % Hilton Domestic Oper. v.20-29	US432833AJ07	USD	25.000	-	125.000	% 87,855	20.236,56	0,03
3,7500 % Prestige Br. v.21-31	US74112BAM72	USD	375.000	-	50.000	% 82,633	285.505,83	0,49
3,8750 % Calrivata Sc.Hold. v.21-28	US18064PAC32	USD	250.000	175.000	125.000	% 88,459	203.756,85	0,35
3,8750 % Can-Pack/East.P A v.21-29	US13806CAA09	USD	500.000	-	-	% 80,215	369.535,17	0,64
3,8750 % Medline Borr. v.21-29	US62482BAA08	USD	200.000	-	-	% 86,931	160.189,80	0,28
3,8750 % OneMain Fin. v.21-28	US682691AC47	USD	375.000	375.000	-	% 81,907	282.997,42	0,49

## Vermögensaufstellung zum 31.08.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
3,8750 % Open Text v.20-28	US683715AC05	USD	250.000	50.000	-	% 88,751	204.429,45	0,35
3,8750 % Rest.Brands Int. v.19-28	US68245XAH26	USD	125.000	25.000	125.000	% 90,713	104.474,36	0,18
3,8750 % SBA Comm. v.20-27	US78410GAD60	USD	300.000	300.000	-	% 92,202	254.854,19	0,44
3,8750 % Spectrum Brands v.21-31	US84762LAX38	USD	200.000	200.000	-	% 83,193	153.301,70	0,26
4,0000 % Sirius XM Radio v.21-28	US82967NBJ63	USD	275.000	-	125.000	% 86,272	218.591,24	0,38
4,1250 % ADT Sec. v.21-29	US00109LAA17	USD	325.000	325.000	-	% 87,143	260.943,24	0,45
4,1250 % Central Gard.&P. v.20-30	US153527AN61	USD	125.000	25.000	-	% 85,528	98.502,79	0,17
4,1250 % Central Gard.&P. v.21-31	US153527AP10	USD	125.000	75.000	-	% 84,119	96.880,04	0,17
4,1250 % CSC Hold. v.20-30	US126307BB25	USD	250.000	-	-	% 70,884	163.274,52	0,28
4,1250 % Open Text Hold. v.20-30	US683720AA42	USD	250.000	50.000	-	% 86,435	199.094,76	0,34
4,1250 % Open Text v.21-31	US683720AC08	USD	260.000	260.000	-	% 82,525	197.691,99	0,34
4,1250 % VICI Prop./VICI v.20-30	US92564RAE53	USD	225.000	225.000	-	% 87,176	180.721,43	0,31
4,2500 % Acrisure/Fin. v.21-29	US00489LAF04	USD	250.000	250.000	-	% 86,159	198.459,02	0,34
4,2500 % Level 3 Fin. v.20-28	US527298BR35	USD	250.000	250.000	-	% 65,247	150.290,23	0,26
4,3500 % Serv.Prop.Tr. v.19-24	US44106MAZ59	USD	250.000	-	-	% 95,926	220.956,37	0,38
4,3750 % LifePoint Hlth. v.20-27	US53219LAS88	USD	250.000	-	275.000	% 86,262	198.696,27	0,34
4,3750 % Pactiv Evergreen v.21-28	US69527AAA43	USD	375.000	150.000	25.000	% 88,606	306.143,18	0,53
4,3750 % Scotts Miracle Gro v.21-32	US810186AW67	USD	425.000	100.000	75.000	% 77,931	305.161,24	0,53
4,3750 % 101 1778 BCU/New Red Fin. 19-28	US68245XAJ81	USD	125.000	-	125.000	% 91,700	105.611,09	0,18
4,5000 % Iron Mount. v.20-31	US46284VAN10	USD	325.000	-	-	% 85,422	255.789,84	0,44
4,5000 % Kaiser Alu. v.21-31	US483007AL48	USD	250.000	-	-	% 80,402	185.198,32	0,32
4,5000 % Station Casinos v.20-28	US857691AG41	USD	225.000	225.000	-	% 89,602	185.750,68	0,32
4,6250 % Albert.C os./Safew./New 19-27	US013092AC57	USD	450.000	350.000	50.000	% 94,440	391.560,33	0,68
4,6250 % Caesars Entert.v.21-29	US12769GAA85	USD	125.000	175.000	50.000	% 87,500	100.773,94	0,17

**Vermögensaufstellung zum 31.08.2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
4,6250 % DaVita v.20-30	US23918KAS78	USD	250.000	-	150.000	% 85,380	196.664,67	0,34
4,6250 % Garda World Sec. v.20-27	US36485MAK53	USD	325.000	325.000	-	% 92,266	276.283,69	0,48
4,6250 % MPT Oper.Part./ Fin. v.19-29	US55342UAJ34	USD	325.000	-	175.000	% 71,860	215.179,44	0,37
4,6250 % Simmons F./P.F./P.F./F.I. 21-29	US82873MAA18	USD	125.000	125.000	-	% 82,445	94.952,09	0,16
4,6250 % Station Casinos v.21-31	US857691AH24	USD	150.000	150.000	-	% 82,072	113.427,01	0,20
4,6250 % TEGNA v.20-28	US87901JAJ43	USD	42.000	-	158.000	% 89,362	34.580,59	0,06
4,6250 % Tronox v.21-29	US897051AC29	USD	225.000	325.000	100.000	% 82,462	170.949,00	0,30
4,7500 % AMC Netw. v.17-25	US00164VAE39	USD	200.000	200.000	-	% 93,393	172.097,48	0,30
4,7500 % Boyd Gaming v.21-31	US103304BV23	USD	250.000	75.000	-	% 87,940	202.561,39	0,35
4,7500 % CCO Hold./Cap. v.19-30	US1248EPCD32	USD	650.000	250.000	300.000	% 85,719	513.358,36	0,89
4,7500 % Churchill Downs v.17-28	US171484AE81	USD	250.000	250.000	-	% 92,013	211.943,15	0,37
4,7500 % EQM Midstream Part. v.21-31	US26885BAL45	USD	250.000	-	50.000	% 88,062	202.842,40	0,35
4,7500 % GCI v.20-28	US36166TAB61	USD	700.000	-	-	% 86,206	555.988,39	0,96
4,8000 % Rockies Expr.Pipe. v.20-30	US77340RAT41	USD	250.000	-	-	% 87,864	202.386,33	0,35
4,8750 % Hilton Gr.Vac.Borr.Esc. 21-31	US43284MAB46	USD	550.000	550.000	-	% 84,021	425.775,56	0,74
4,8750 % LCM Inv.Hold. v.21-29	US50190EAA29	USD	350.000	-	-	% 86,201	277.978,07	0,48
4,8750 % Tenet Hc. v.23-26	US88033GCZ19	USD	350.000	-	-	% 96,585	311.464,04	0,54
4,9500 % Rockies Expr.Pipe. v.19-29	US77340RAR84	USD	250.000	-	-	% 91,213	210.100,43	0,36
5,0000 % Castlelake Aviat.Fin. v.21-27	US14856HAA68	USD	250.000	100.000	275.000	% 91,938	211.770,40	0,37
5,0000 % CCO Hold./Cap. v.17-28	US1248EPBX05	USD	375.000	-	-	% 91,658	316.688,17	0,55
5,0000 % Jefferies Fin./FIN v.21-28	US47232MAF95	USD	450.000	-	-	% 85,542	354.668,08	0,61
5,0000 % Kronos Acq.Hold. v.20-26	US50106GAE26	USD	200.000	200.000	-	% 92,773	170.954,99	0,30
5,0000 % Match Gr. v.17-27	US57665RAG11	USD	275.000	100.000	-	% 93,406	236.666,97	0,41
5,0000 % Navient v.20-27	US63938CAK45	USD	375.000	375.000	-	% 90,610	313.067,21	0,54
5,0000 % VOC Escrow v.18-28	US91832VAA26	USD	375.000	375.000	-	% 92,713	320.333,30	0,55
5,0000 % ZipRecruiter v.22-30	US98980BAA17	USD	250.000	250.000	-	% 83,892	193.237,20	0,33

## Vermögensaufstellung zum 31.08.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
5,1250 % Clear Ch.Outd.Hold. v.19-27	US18453HAA41	USD	225.000	225.000	-	% 89,423	185.379,60	0,32
5,1250 % NCR v.21-29	US62886EBA55	USD	250.000	50.000	-	% 90,784	209.112,27	0,36
5,1250 % Videotron/Vidéot ron L. v.17-27	US92660FAK03	USD	250.000	-	50.000	% 95,453	219.866,86	0,38
5,2500 % CHS v.22-30	US12543DBM11	USD	200.000	-	-	% 78,589	144.817,80	0,25
5,2500 % Iron Mount. v.20-30	US46284VAJ08	USD	550.000	-	-	% 89,713	454.619,71	0,79
5,2500 % Ladder Cap.Fin.Hold. v.17-25	US505742AG11	USD	300.000	75.000	-	% 96,000	265.352,19	0,46
5,2500 % Magic Mergeco v.21-28	US55916AAA25	USD	250.000	-	-	% 83,166	191.564,93	0,33
5,2500 % New Enterpr.St.& L.Co. v.21-28	US644274AH54	USD	250.000	45.000	120.000	% 92,342	212.700,97	0,37
5,2500 % Serv.Prop.Tr. v.16-26	US44106MAV46	USD	200.000	200.000	-	% 92,719	170.855,02	0,30
5,3750 % CCO Hold./Cap. v.19-29	US1248EPCB75	USD	25.000	-	150.000	% 90,793	20.913,30	0,04
5,3750 % Gray Escrow II v.21-31	US389286AA34	USD	175.000	175.000	-	% 69,459	111.994,52	0,19
5,3750 % Midcont.Comm./ Fin. v.19-27	US59565XAC48	USD	500.000	100.000	-	% 94,750	436.495,14	0,75
5,3750 % Yum! Brands v.22-32	US988498AR20	USD	325.000	50.000	175.000	% 93,375	279.604,51	0,48
5,5000 % Jaguar Land Rover v.21-29	US47010BAM63	USD	275.000	-	-	% 86,374	218.849,68	0,38
5,5000 % MPH Acq.Hold. v.21-28	US553283AD43	USD	375.000	425.000	50.000	% 84,500	291.956,51	0,50
5,5000 % Roy.Carib.Cruise s.v.21-26	US780153BJ00	USD	500.000	-	-	% 95,639	440.590,59	0,76
5,5000 % Roy.Carib.Cruise s.v.21-28	US780153BG60	USD	125.000	150.000	25.000	% 93,435	107.609,30	0,19
5,6250 % CHS v.20-27	US12543DBG43	USD	200.000	-	-	% 87,859	161.899,85	0,28
5,6250 % Crownrock/Fin. v17-25	US228701AF51	USD	250.000	-	-	% 98,214	226.226,56	0,39
5,7500 % Carnival v.21-27	US143658BN13	USD	200.000	200.000	-	% 94,000	173.216,01	0,30
5,7500 % CDI Escr.Iss. v.22-30	US12511VAA61	USD	250.000	-	-	% 92,664	213.442,67	0,37
5,7500 % DISH DBS v.21-28	US25470XBF15	USD	275.000	-	75.000	% 77,257	195.749,53	0,34
5,7500 % Life Time v.21-26	US53190FAA30	USD	250.000	-	-	% 97,113	223.690,51	0,39
5,7500 % Nationstar Mortg.Hold. v.21-31	US63861CAE93	USD	250.000	250.000	-	% 85,769	197.560,69	0,34
5,7500 % Unit.Wholes.Mort g. v.21-27	US913229AC47	USD	250.000	250.000	-	% 92,426	212.894,46	0,37
5,8750 % DIRECTV Fin./Fin.Co v.21-27	US25461LAA08	USD	250.000	100.000	100.000	% 88,772	204.477,82	0,35

**Vermögensaufstellung zum 31.08.2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
5,8750 % Macy's Ret.Hold. v.21-29	US55617LAP76	USD	200.000	-	-	% 89,790	165.458,15	0,29
5,8750 % ModivCare v.20-25	US743815AE20	USD	200.000	200.000	-	% 94,875	174.828,40	0,30
5,8750 % NCL v.22-27	US62886HBE09	USD	375.000	75.000	-	% 96,630	333.866,96	0,58
5,8750 % Sunnova En. v.21-26	US86745GAF00	USD	350.000	-	150.000	% 88,000	283.779,43	0,49
6,0000 % Hat Hold.I/Hold.I I v.20-25	US418751AB93	USD	158.000	-	-	% 98,364	143.193,55	0,25
6,0000 % Hilcorp En.I/Fin. v.21-31	US431318AV64	USD	375.000	-	50.000	% 91,673	316.739,99	0,55
6,0000 % Nationstar Mortg.Hold. v.20-27	US63861CAA71	USD	250.000	250.000	-	% 95,291	219.493,71	0,38
6,0000 % Tallgr.En.Part./Fi n. v.20-30	US87470LAJ08	USD	250.000	-	50.000	% 89,634	206.463,35	0,36
6,1250 % AdaptHealth v.20-28	US00653VAA98	USD	325.000	-	-	% 90,265	270.291,84	0,47
6,1250 % Hubbay Min. v.20-29	US443628AH54	USD	250.000	-	-	% 93,558	215.501,91	0,37
6,2500 % Brookf.Res.Prop. /US 19-27	US11283YAB65	USD	250.000	-	-	% 92,059	212.049,11	0,37
6,2500 % Caesars Entert. v.20-25	US28470RAH57	USD	375.000	75.000	-	% 98,980	341.986,46	0,59
6,2500 % Sel.Med. v.19-26	US816196AT67	USD	200.000	-	50.000	% 98,724	181.921,04	0,31
6,2500 % Transdigm v.19-26	US893647BE67	USD	600.000	-	-	% 98,920	546.846,64	0,95
6,2500 % Vent.Gl.Calcasie u P. v.23-30	US92328MAE30	USD	250.000	325.000	75.000	% 97,241	223.985,35	0,39
6,3750 % Icahn Enterpr./Fin. v.17-25	US451102BQ92	USD	525.000	50.000	-	% 95,127	460.143,50	0,80
6,5000 % Adv. Sales&Mark et v.20-28	US00775PAA57	USD	300.000	-	-	% 87,026	240.547,29	0,42
6,5000 % Amer.Axle&Manu f. v.17-27	US02406PAU49	USD	50.000	225.000	175.000	% 94,247	43.417,79	0,08
6,5000 % Enviva Part. v.19-26	US29413XAD93	USD	375.000	375.000	-	% 85,256	294.568,57	0,51
6,5000 % EQM Midstream Part. v.20-27	US26885BAH33	USD	125.000	-	25.000	% 99,125	114.162,48	0,20
6,5000 % Ero Copper v.22-30	US296006AA71	USD	250.000	75.000	-	% 86,801	199.937,81	0,35
6,5000 % Midcap Fin.Iss.Tr. v.21-28	US59567LAA26	USD	300.000	-	-	% 89,315	246.874,28	0,43
6,6250 % Bath&Body Works v.20-30	US501797AW48	USD	100.000	-	-	% 96,936	89.313,12	0,15
6,6250 % Blue Racer Midst./Fin. v.18-26	US095796AE85	USD	625.000	-	50.000	% 98,297	566.044,36	0,98
6,6250 % Clear Channel Int. v.20-25	US18452MAB28	USD	200.000	200.000	-	% 98,835	182.125,58	0,31

## Vermögensaufstellung zum 31.08.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
6,6250 % Coty/HFC v.23-30	US22207AAA07	USD	150.000	150.000	-	% 99,507	137.522,92	0,24
6,7500 % Connect Fin.S. v.19-26	US20752TAA25	USD	425.000	-	200.000	% 94,500	370.041,92	0,64
6,7500 % LCPR Sen.Sec.Fin. v.19-27	US50201DAA19	USD	315.000	-	-	% 93,947	272.661,40	0,47
6,7500 % Ritchie Bros.Hold. v.23-28	US76774LAB36	USD	175.000	175.000	-	% 100,858	162.621,73	0,28
6,8750 % Amer.Axle&Manu f. v.20-28	US02406PBA75	USD	175.000	175.000	-	% 91,436	147.429,86	0,25
7,0000 % Asc.Res.U.Hold./ Fin. v.18-26	US04364VAG86	USD	250.000	-	-	% 99,197	228.490,81	0,39
7,0000 % BellRing Br. v.22-30	US07831CAA18	USD	375.000	375.000	-	% 100,113	345.901,09	0,60
7,0000 % Cogent Comm.Gr. v.24-27	US19240CAE30	USD	375.000	-	-	% 96,510	333.452,34	0,58
7,0000 % Gray Telev. v.18-27	US389284AA85	USD	50.000	-	200.000	% 89,354	41.163,68	0,07
7,1250 % J.B.Poindexter&C o. v.18-26	US730481AJ74	USD	500.000	50.000	-	% 97,538	449.338,92	0,78
7,1250 % Trinet Gr. v.23-31	US896288AC18	USD	225.000	225.000	-	% 99,975	207.254,57	0,36
7,1250 % Wesco Distr. v.20-25	US95081QAN43	USD	125.000	-	-	% 100,300	115.515,73	0,20
7,2500 % Crescent En.Fin. v.21-26	US45344LAA17	USD	225.000	225.000	-	% 98,298	203.778,04	0,35
7,2500 % Prime Hlth.Serv. v.20-25	US74165HAB42	USD	500.000	-	100.000	% 93,389	430.225,27	0,74
7,2500 % Wesco Distr. v.20-28	US95081QAP90	USD	500.000	50.000	125.000	% 101,285	466.600,64	0,81
7,5000 % Bombardier v.23-29	US097751BZ39	USD	75.000	75.000	-	% 97,685	67.502,42	0,12
7,5000 % Fortrea Hold. v.23-30	US34965KAA51	USD	175.000	175.000	-	% 97,537	157.267,01	0,27
7,5000 % Harvest Midstr.I v.20-28	US417558AA18	USD	250.000	-	-	% 99,621	229.467,45	0,40
7,5000 % Light&Wonder v.23-31	US531968AA36	USD	175.000	175.000	-	% 101,101	163.013,54	0,28
7,5000 % Serv.Prop.Tr. v.20-25	US81761LAA08	USD	50.000	50.000	-	% 98,584	45.415,76	0,08
7,5000 % Tallgr.En.Part./Fi n. v.20-25	US87470LAH42	USD	500.000	-	79.000	% 100,403	462.537,43	0,80
7,7500 % Ritchie Bros.Hold. v.23-31	US76774LAC19	USD	125.000	125.000	-	% 103,023	118.651,82	0,21
7,8750 % Bombardier v.19-27	US097751BT78	USD	200.000	200.000	-	% 99,300	182.982,45	0,32
8,0000 % Gulfport En. Oper. v.21-26	US402635AR75	USD	375.000	-	150.000	% 101,193	349.632,61	0,60

Vermögensaufstellung zum 31.08.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
8,0000 % Ontario G. v.23-30	US68306MAA71	USD	150.000	150.000	-	% 101,361	140.085,23	0,24
8,1250 % Caesars Entert. v.20-27	US28470RAK86	USD	325.000	325.000	-	% 101,508	303.958,17	0,53
8,1250 % North.Oil&Gas v.21-28	US665531AG42	USD	325.000	-	250.000	% 99,918	299.197,03	0,52
8,1250 % Vent.GI.LNG v.23-28	US92332YAA91	USD	250.000	250.000	-	% 100,765	232.102,55	0,40
8,2500 % Brinker Int. v.23-30	US109641AK67	USD	350.000	350.000	-	% 97,909	315.733,63	0,55
8,2500 % LCM Inv.Hold. v.23-31	US50190EAC84	USD	100.000	100.000	-	% 99,758	91.913,21	0,16
8,2500 % Range Res. v.21-29	US75281ABJ79	USD	250.000	-	50.000	% 103,479	238.353,99	0,41
8,2500 % Roy.Carib.Cruise s.v.22-29	US780153BS09	USD	250.000	250.000	-	% 104,263	240.159,86	0,42
8,2500 % Seagate HDD Cay. v.23-29	US81180WBH34	USD	75.000	75.000	-	% 104,898	72.486,76	0,13
8,3750 % NCL v.23-28	US62886HBL42	USD	125.000	125.000	-	% 102,997	118.621,87	0,21
8,3750 % Vent.GI.LNG v.23-31	US92332YAB74	USD	250.000	325.000	75.000	% 100,539	231.581,98	0,40
8,5000 % Baytex En. v.23-30	US07317QAJ40	USD	375.000	450.000	75.000	% 101,351	350.178,51	0,61
8,5000 % RingCentral v.23-30	US76680RAJ68	USD	350.000	350.000	-	% 98,500	317.639,47	0,55
8,5000 % Seagate HDD Cay. v.23-31	US81180WBJ99	USD	75.000	75.000	-	% 104,884	72.477,08	0,13
8,6250 % Frontier Comm.Hold. v.23-31	US35908MAE03	USD	275.000	275.000	-	% 96,077	243.434,61	0,42
8,7500 % Camelot Ret.Merg.Sub v.22-28	US13323NAA00	USD	300.000	300.000	-	% 99,281	274.421,15	0,47
8,7500 % North.Oil&Gas v.23-31	US665530AB71	USD	50.000	50.000	-	% 102,686	47.305,48	0,08
8,8750 % Cushman&Wakef .v.23-31	US23166MAC73	USD	200.000	200.000	-	% 100,625	185.424,06	0,32
9,0000 % EquipmentShare. com v.23-28	US29450YAA73	USD	125.000	125.000	-	% 99,572	114.677,29	0,20
9,0000 % Hanesbrands v.23-31	US410345AQ54	USD	125.000	150.000	25.000	% 100,160	115.354,49	0,20
9,2500 % Inde.En.Fin. v.23-28	US45344LAC72	USD	250.000	300.000	50.000	% 101,953	234.838,99	0,41
9,3750 % Spirit Aerosys. v.22-29	US85205TAN00	USD	325.000	325.000	-	% 103,581	310.165,61	0,54
9,7500 % Evergreen v.23-28	US30015DAA90	USD	248.000	275.000	-	% 104,214	238.126,61	0,41
9,8750 % Graftech GI.Enterpr. v. 23-28	US38431AAA43	USD	200.000	200.000	-	% 97,324	179.341,23	0,31

## Vermögensaufstellung zum 31.08.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
10,3750 % Carnival Hold.Bermuda v.22-28	US14366RAA77	USD	250.000	875.000	625.000	% 108,692	250.361,63	0,43
10,5000 % Uniti G./ Fib.H./GF19/CSL 23-28	US91327TAA97	USD	175.000	175.000	-	% 99,625	160.633,67	0,28
11,2500 % Calderys Fin. v.23-28	US128786AA80	USD	250.000	250.000	-	% 102,213	235.437,88	0,41
11,6250 % Roy.Carib.Cruis es v.22-27	US780153BL55	USD	375.000	125.000	25.000	% 108,876	376.178,19	0,65
11,7500 % Amer.Airl. v.20-25	US023771S586	USD	250.000	175.000	-	% 109,190	251.508,73	0,43
11,7500 % Dish Netw. v.22-27	US25470MAG42	USD	375.000	375.000	-	% 101,536	350.817,71	0,61
12,2500 % Rain Carbon v.23-29	US75079LAB71	USD	150.000	150.000	-	% 103,000	142.350,39	0,25
<b>Englische Pfund</b>							<b>491.196,73</b>	<b>0,85</b>
4,8750 % Virgin Med.Vend.F.N.III 20-28	XS2187646901	GBP	100.000	100.000	-	% 81,750	95.446,58	0,16
5,2500 % Virgin Media Sec.Fin. v.19-29	XS1996438948	GBP	400.000	400.000	-	% 84,740	395.750,15	0,68
<b>Andere Wertpapiere</b>								
<b>US-Dollar</b>							<b>819.445,52</b>	<b>1,42</b>
5,5000 % AAdvant.Loy.IP/ Am.Air. 21-26	US00253XAA90	USD	625.000	275.000	-	% 97,890	516.725,60	0,89 <sup>1)</sup>
5,7500 % AAdvant.Loy.IP/ Am.Air. 21-29	US00253XAB73	USD	250.000	250.000	-	% 95,565	220.124,84	0,38 <sup>1)</sup>
7,7500 % NSG Hold. v.07-25	US62940QAA31	USD	641.000	-	-	% 99,375	82.595,08	0,14 <sup>1)</sup>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>1.057.033,23</b>	<b>1,83</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
<b>Euro</b>							<b>199.796,62</b>	<b>0,35</b>
9,6250 % Diamond Escr.Iss. v.23-28	XS2628988730	EUR	200.000	200.000	-	% 99,898	199.796,62	0,35
<b>US-Dollar</b>							<b>857.236,61</b>	<b>1,48</b>
6,5000 % Intelsat Jackson Hold. v.22-30	US45824TBC80	USD	250.000	250.000	50.000	% 91,410	210.554,20	0,36
7,8750 % Vistaj.Malta Fin./V.M.H. 22-27	US92840JAD19	USD	100.000	100.000	-	% 90,253	83.155,66	0,14
8,3750 % Macq.Airfin.Hold. v. 23-28	US55609NAA63	USD	375.000	375.000	-	% 101,457	350.544,76	0,61
9,5000 % Vistaj.Ma.Fin./V. M.H. v.23-28	US92841HAA05	USD	250.000	250.000	-	% 92,464	212.981,99	0,37
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>56.128.002,88</b>	<b>97,02</b>
<b>Derivate</b>							<b>-67.798,99</b>	<b>-0,12</b>

Vermögensaufstellung zum 31.08.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN/ Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.08.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsver- mögens
<b>Devisen-Derivate</b>								
<b>Devisenterminkontrakte</b>							<b>-67.798,99</b>	<b>-0,12</b>
GBP/EUR 700.000,00	OTC						-4.938,96	-0,01
USD/EUR 45.100.000,00	OTC						-63.931,10	-0,11
USD/EUR 700.000,00	OTC						1.071,07	0,00
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>2.528.564,59</b>	<b>4,37</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>2.528.564,59</b>	<b>4,37</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b>								
<b>Verwahrstelle</b>								
Deutsche Apotheker- und Ärztbank eG		EUR	1.580.000,00			% 100,000	1.580.000,00	2,73
Deutsche Apotheker- und Ärztbank eG		EUR	253.439,19			% 100,000	253.439,19	0,44
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR- Währungen</b>								
Deutsche Apotheker- und Ärztbank eG		CHF	8.357,54			% 100,000	8.718,49	0,02
Deutsche Apotheker- und Ärztbank eG		GBP	20.429,20			% 100,000	23.851,96	0,04
Deutsche Apotheker- und Ärztbank eG		USD	719.104,02			% 100,000	662.554,95	1,15
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								
Zinsansprüche		EUR	884.598,01				884.598,01	1,53
Forderungen aus schwebenden Geschäften		EUR	192.028,11				192.028,11	0,33
Forderungen aus FX-Spot-Geschäften		EUR	0,09				0,09	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>								
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften		EUR	-1.780.123,00				-1.780.123,00	-3,08
Kostenabgrenzungen		EUR	-33.548,06				-33.548,06	-0,06
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>57.851.723,63</b>	<b>100,00<sup>1)</sup></b>
Anteilwert						EUR	9.117,69	
Umlaufende Anteile						STK	6.345,00	



Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen  
(Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
<b>Euro</b>				
0,7500 % Cellnex Fin.Comp. MTN v.21-26	XS2300292617	EUR	300.000	300.000
1,6250 % Rolls-Royce MTN v.18-28	XS1819574929	EUR	225.000	225.000
1,7500 % Samhallsbyg.I Nord MTN v.19-25	XS1993969515	EUR	200.000	200.000
2,0000 % Dufry One v.19-27	XS2079388828	EUR	150.000	150.000
2,6250 % Avantor v.20-25	XS2251742537	EUR	-	200.000
3,5000 % eircom Fin. v.19-26	XS1991034825	EUR	-	350.000
3,7500 % IHO Verw. v.16-26	XS1490159495	EUR	-	300.000
4,1250 % ELIS MTN v.22-27	FR001400AK26	EUR	-	200.000
4,2500 % Huhtamäki v.22-27	FI4000523550	EUR	-	300.000
4,6250 % Rolls-Royce MTN v.20-26	XS2244322082	EUR	100.000	100.000
5,6250 % Deutsche Bk. Frn v.20-26 MTN	DE000DL19VB0	EUR	-	200.000
6,0000 % ams-OSRAM v.20-25	XS2195511006	EUR	-	425.000
6,2500 % CaixaBank Frn v.22-33 MTN	XS2558978883	EUR	100.000	100.000
6,5000 % Cobank Frn v.22-32 MTN	DE000CZ45W81	EUR	200.000	200.000
<b>US-Dollar</b>				
5,2500 % MPT Oper.Part./Fin. v.16-26	US55342UAG94	USD	-	75.000
6,8750 % Sprint Cap. v.98-28	US852060AD48	USD	-	400.000
7,7500 % TransAlta v.22-29	US89346DAH08	USD	25.000	25.000
7,9950 % Embarq v.06-36	US29078EAA38	USD	-	100.000
8,0000 % Noble Fin.II v.23-30	US65505PAA57	USD	75.000	75.000
8,5000 % Occidental Petro. v.20-27	US674599DZ54	USD	-	100.000
8,7500 % Sprint Cap. v.02-32	US852060AT99	USD	-	325.000
8,8750 % Genesis En./Fin. v.23-30	US37185LAN29	USD	125.000	125.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
<b>Euro</b>				
0,3750 % Viterra Fin. MTN v.21-25	XS2389688107	EUR	200.000	200.000
1,8750 % Arena Lux.Fin. v.20-28	XS2111944133	EUR	-	225.000
2,0000 % Techem Verw.674 v.20-25	XS2090816526	EUR	-	350.000
2,2500 % Altice Fin. v.20-25	XS2102489353	EUR	-	225.000
2,2500 % IQVIA v.19-28	XS2036798150	EUR	-	450.000
2,3750 % MAHLE MTN v.21-28	XS2341724172	EUR	-	300.000
2,5000 % Ineos Quattro Fin.2 v.21-26	XS2291929573	EUR	200.000	200.000
2,8730 % Fastighets Bald. Frn 21-81 MTN	XS2305362951	EUR	-	100.000
3,0000 % AdeVinta v.20-27	XS2249894234	EUR	-	100.000
3,0000 % Vivion Inv. v.19-24	XS2031925840	EUR	-	200.000
3,1250 % Matterhorn Telec. v.19-26	XS2052290439	EUR	-	350.000

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
3,1250 % PPF Telec.Gr. MTN v.19-26	XS1969645255	EUR	-	400.000
3,3750 % Kapla Hold. v.19-26	XS2010034077	EUR	-	225.000
3,5000 % Chrome Bidco v.21-28	XS2343000241	EUR	-	275.000
3,6250 % Grüenthal v.21-26	XS2337064856	EUR	175.000	175.000
3,8750 % Belden v.18-28	XS1789515134	EUR	300.000	300.000
4,1250 % Sazka v.19-24	XS2010038904	EUR	-	300.000
4,3750 % Teva Pharma.Fin.NL II v.21-30	XS2406607171	EUR	-	100.000
5,8750 % Jaguar Land Rover v.19-24	XS2010037849	EUR	150.000	150.000
5,8750 % QUATRIM v.19-24	XS2010039118	EUR	-	350.000
6,0000 % Teva Pharma.Fin.NL II v.20-25	XS2198213956	EUR	-	375.000
6,7500 % Garfunkelux H.3 v.20-25	XS2250153769	EUR	-	150.000
7,1250 % Telefónica Eur. Frn v.22-und.	XS2462605671	EUR	100.000	100.000
7,2500 % Faurecia v.23-26	XS2578367893	EUR	130.000	-
10,3750 % Cirsa Fin.Int. v.22-27	XS2550380104	EUR	275.000	275.000
<b>US-Dollar</b>				
3,0000 % Centene v.20-30	US15135BAW19	USD	-	175.000
3,2500 % Ford Motor v.21-32	US345370DA55	USD	-	500.000
3,3750 % Std.Ind. v.20-31	US853496AH04	USD	-	275.000
4,0000 % Ford M.Cred. v.20-30	US345397B363	USD	-	200.000
4,2500 % Avolon Hold.Fund. v.20-26	US05401AAL52	USD	225.000	225.000
4,3750 % Std.Ind. v.20-30	US853496AG21	USD	-	50.000
4,5000 % EQM Midstream Part. v.21-29	US26885BAK61	USD	-	200.000
4,5000 % Lumen Techn. v.20-29	US156700BD72	USD	-	250.000
4,6250 % Centene v.19-29	US15135BAT89	USD	-	500.000
4,6250 % JELD-WEN v.17-25	US475795AC41	USD	200.000	100.000
4,6250 % Level 3 Fin. v.19-27	US527298BN21	USD	-	350.000
4,7500 % Live Nat.Entert. v.19-27	US538034AR08	USD	100.000	250.000
4,7500 % Nexstar Media v.20-28	US65336YAN31	USD	-	350.000
4,8750 % SCIH Salt Hold. v.21-28	US78433BAA61	USD	-	250.000
4,8750 % Telesat Can./Telesat v.19-27	US87952VAP13	USD	-	200.000
5,0000 % Altice Fin. v.20-28	US02154CAF05	USD	-	200.000
5,0000 % Kennedy-Wilson v.21-31	US489399AM73	USD	-	125.000
5,0000 % TEGNA v.19-29	US87901JAH86	USD	-	275.000
5,1250 % DISH DBS v.21-29	US25470XBD66	USD	-	150.000
5,2500 % Bausch Hlth.Co. v.20-31	US071734AL17	USD	-	50.000
5,2500 % DISH DBS v.21-26	US25470XBE40	USD	175.000	175.000
5,2500 % Summit Mat./Fin. v.20-29	US86614RAN70	USD	-	275.000
5,3750 % Howard Hughes v.20-28	US44267DAD93	USD	-	350.000
5,5000 % Avolon Hold.Fund. v.20-26	US05401AAK79	USD	100.000	100.000
5,5000 % Logan Merger Sub v.20-27	US541056AA53	USD	-	475.000
5,5000 % UPC Hold. v.17-28	US90320LAG23	USD	-	550.000
5,6000 % Buckeye Part. v.14-44	US118230AP60	USD	-	200.000
5,7500 % MPH Acq.Hold. v.20-28	US553283AC69	USD	-	425.000

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
5,8750 % E.W.Scripps v.19-27	US81104PAA75	USD	-	300.000
5,8750 % Frontier Comm.Hold. v.20-27	US35906ABE73	USD	-	250.000
6,0000 % Darling Ingr. v.22-30	US237266AJ06	USD	-	125.000
6,1250 % Bausch Hlth.Co. v.22-27	US071734AP21	USD	-	275.000
6,1250 % Cornerstone Build.Br. v.20-29	US21925DAA72	USD	-	116.000
6,1250 % Navient MTN v.14-24	US78442FET12	USD	225.000	375.000
6,2500 % Bausch Hlth.Co. v.20-29	US071734AK34	USD	-	25.000
6,3750 % Newell Brands v.22-27	US651229BC91	USD	100.000	100.000
6,3750 % Upbound Gr. v.21-29	US76009NAL47	USD	-	275.000
6,4500 % Occidental Petro. v.19-36	US674599DF90	USD	275.000	275.000
6,5000 % Audacy Cap. v.19-27	US29365DAA72	USD	-	25.000
6,5000 % Cons.Comm. v.20-28	US20903XAF06	USD	-	350.000
6,5000 % CSC Hold. v.19-29	US126307AZ02	USD	-	500.000
6,5000 % First Quant.Min. v.18-24	US335934AP02	USD	200.000	-
6,6250 % Newell Brands v.22-29	US651229BD74	USD	125.000	125.000
6,7500 % Audacy Cap. v.21-29	US29365DAB55	USD	-	50.000
6,7500 % Cleveland-Cliffs v.20-26	US185899AG62	USD	100.000	250.000
6,7500 % Compass Min.Int. v.19-27	US20451NAG60	USD	-	425.000
6,7500 % Cumulus Media New Hold. 19-26	US23110AAA43	USD	-	375.000
6,7500 % Howard Midstr.En.Part. v.21-27	US442722AA25	USD	-	250.000
6,7500 % LifePoint Hlth. v.20-25	US53219LAT61	USD	-	200.000
6,9000 % Open Text v.22-27	US683715AF36	USD	50.000	50.000
7,0000 % Caesars Entert. v.23-30	US12769GAB68	USD	25.000	25.000
7,0000 % Cimpres v.18-26	US17186HAC60	USD	-	325.000
7,2500 % Rain CII Carbon v.17-25	US75079RAC25	USD	-	338.000
7,2500 % RHP Hot.Prop.&Fin. v.23-28	US749571AJ42	USD	50.000	50.000
7,3750 % Crestw.Mid.Part./Fin. v.23-31	US226373AT56	USD	125.000	125.000
7,3750 % Delta Air Lines v.20-26	US247361ZZ42	USD	125.000	375.000
7,5000 % Chart Ind. v.22-30	US16115QAF72	USD	150.000	150.000
7,6250 % Antero Res. v.21-29	US03674XAQ97	USD	-	466.000
7,7500 % DISH DBS v.16-26	US25470XAY13	USD	225.000	225.000
7,7500 % Knife River v.23-31	US498894AA29	USD	50.000	50.000
7,7500 % LSF9 Atl.Hold./Victra F. 21-26	US50220MAA80	USD	-	325.000
7,8750 % Mauser P.S.H. v.23-36	US57763RAB33	USD	175.000	175.000
7,8750 % Uniti G./Fib.H./GF19/CSL 20-25	US91327AAA07	USD	25.000	-
8,0000 % CHS v.19-26	US12543DBC39	USD	-	125.000
8,0000 % Spirit IP KY/ Loy.KY v.22-25	US84859BAB71	USD	250.000	250.000
8,3750 % Southwestern En. v.20-28	US845467AP47	USD	-	150.000
8,6250 % Talen En.Sup. v.23-30	US87422VAK44	USD	50.000	50.000
8,7500 % Civitas Res. v.23-31	US17888HAB96	USD	375.000	375.000
8,7500 % Transocean v.23-30	US893830BX61	USD	50.000	50.000
8,8750 % Occidental Petro. v.20-30	US674599EA94	USD	-	150.000
9,2500 % Bausch Hlth.Amer. v.18-26	US91911XAV64	USD	-	50.000

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
9,2900 % Neptune Bidco US v.22-29	US640695AA01	USD	425.000	425.000
9,5000 % Chart Ind. v.22-31	US16115QAG55	USD	125.000	125.000
10,1250 % GPD Comp. v.19-26	US64051NAA19	USD	-	325.000
10,5000 % Carnival v.20-26	US143658BG61	USD	-	250.000
10,5000 % Heartland Dental/Fin. v.23-28	US42239PAB58	USD	150.000	150.000
11,5000 % Roy.Carib.Cruises v.20-25	US780153AZ50	USD	85.000	250.000
<b>Englische Pfund</b>				
6,7500 % Arqiva Broadc.Fin. v.18-23	XS1879638697	GBP	-	200.000

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1.000
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)		
<b>Terminkontrakte</b>		
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>	<b>EUR</b>	<b>124.869</b>
GBP/EUR	EUR	346
USD/EUR	EUR	124.524
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>	<b>EUR</b>	<b>1.008</b>
USD/EUR	EUR	1.008

---

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**

Anteile im Umlauf 6.345,00

	EUR insgesamt
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	84.625,03
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	3.098.943,22
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	22.215,85
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	0,00
10. Sonstige Erträge	27.728,58
<b>Summe der Erträge</b>	<b>3.233.512,68</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-918,63
2. Verwaltungsvergütung	-354.886,22
3. Verwahrstellenvergütung	-66.316,47
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-11.065,66
5. Sonstige Aufwendungen	-220,38
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-433.407,36</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>2.800.105,32</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	3.804.031,75
2. Realisierte Verluste	-6.561.918,94
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-2.757.887,19</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>42.218,13</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-856.009,97
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	2.997.640,78
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>2.141.630,81</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>2.183.848,94</b>

---

**Entwicklungsrechnung**

27

		<b>EUR insgesamt</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>55.667.874,69</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		0,00
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.183.848,94
davon nicht realisierte Gewinne	-856.009,97	
davon nicht realisierte Verluste	2.997.640,78	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>57.851.723,63</b>

---

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

	<b>31.08.2020</b>	<b>31.08.2021</b>	<b>31.08.2022</b>	<b>31.08.2023</b>
Vermögen in Tsd. EUR	98.482	96.703	55.668	57.852
Anteilwert in EUR	10.166,37	10.454,33	8.773,50	9.117,69

---

**Verwendungsrechnung**
**Anteile im Umlauf 6.345,00**

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>2.220.750,00</b>	<b>350,00</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	42.218,13	6,65
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	2.178.531,87	343,35
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	0,00	0,00
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>2.220.750,00</b>	<b>350,00</b>
1. Zwischenausschüttung	0,00	0,00
2. Endausschüttung	2.220.750,00	350,00

\*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen entspricht dem Betrag, um den die Gesamtausschüttung das realisierte Ergebnis des Geschäftsjahres und den Vortrag aus dem Vorjahr übersteigt.

---

# Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

30

## Angaben nach Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 42.370.695,58

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte, sofern außerbörslich

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in Prozent) 97,02

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in Prozent) -0,12

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	-2,59 %
größter potenzieller Risikobetrag	-3,50 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-2,90 %

### Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung erfolgte im qualifizierten Ansatz durch die Berechnung des Value at Risk (VaR) über das Verfahren der historischen Simulation.

## Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

Das Value at Risk (VaR) wurde auf einer effektiven Historie von 500 Handelstagen mit einem Konfidenzniveau von 99% und einer unterstellten Haltedauer von 10 Werktagen berechnet.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 1,76

Die Angabe zum Leverage stellt einen Faktor dar.

## Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Index	Gewicht
Portfolio ex Derivate	100,00 %

## Sonstige Angaben

Anteilwert (EUR) 9.117,69  
Umlaufende Anteile (STK) 6.345,00

## Angaben zum Bewertungsverfahren gemäß §§ 26-31 und 34 KARBV

Das im Folgenden dargestellte Vorgehen bei der Bewertung der Vermögensgegenstände des Sondervermögens findet auch in Zeiten ggf. auftretender Marktverwerfungen i.Z.m. den Auswirkungen der Covid-19 Pandemie Anwendung. Darüber hinausgehende Bewertungsanpassungen waren nicht erforderlich.

Alle Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse oder einem anderem organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden mit dem zuletzt verfügbaren Preis bewertet, der aufgrund von fest definierten Kriterien als

handelbar eingestuft werden kann und der eine verlässliche Bewertung sicherstellt (§§ 27, 34 KARBV).

Die verwendeten Preise sind Börsenpreise, Notierungen auf anerkannten Informationssystemen oder Kurse aus emittentenunabhängigen Bewertungssystemen (§§ 28, 34 KARBV). Anteile an Investmentvermögen werden mit ihrem zuletzt verfügbaren veröffentlichten Rücknahmekurs der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft bewertet.

Bankguthaben werden zum Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen, kündbare Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet (§§ 29, 34 KARBV). Die Bewertung erfolgt grundsätzlich zum letzten gehandelten Preis gemäß festgelegtem Bewertungszeitpunkt (Vortag oder gleichtäglich).

Vermögensgegenstände, die nicht zum Handel an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die keine handelbaren Kurse festgestellt werden können, werden mit Hilfe von anerkannten Bewertungsmodellen auf Basis beobachtbarer Marktdaten bewertet. Ist keine Bewertung auf Basis von Modellen möglich, erfolgt eine Bewertung durch andere geeignete Verfahren zur Preisfeststellung (§§ 28, 34 KARBV). Andere geeignete Verfahren kann die Verwendung eines von einem Dritten ermittelten Preises sein und unterliegt einer Plausibilitätsprüfung durch die KVG.

Optionen und Futures, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einem organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils verfügbaren handelbaren Kurs (Settlementpreis der jeweiligen Börse), der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

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

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

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

**Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten) 0,77 %**

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

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen sowie Zusammensetzung der Verwaltungsvergütung

##### Wesentliche sonstige Erträge

Consent Payment	EUR	27.562,76
-----------------	-----	-----------

##### Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-45.845,08
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-309.041,14
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00

**Transaktionskosten EUR 88.167,81**

### Wesentliche sonstige Aufwendungen

Gebühren im Zusammenhang mit DBA	EUR	-149,94
Quellensteuererstattungsverfahren/-vorabbefreiungen und/oder Zins- bzw. Dividendenzahlung		

### Angaben zur Vergütung gemäß § 101 KAGB

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der Gesellschaft vom 31. Dezember 2022 betreffend das Geschäftsjahr 2022.

Die Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2022 gezahlten Vergütungen beträgt 29,8 Mio. EUR (nachfolgend „Gesamtsumme“) und verteilt sich auf 288 Mitarbeiter. Die Zahl der Begünstigten entspricht der für das abgelaufene Geschäftsjahr 2022 festgestellten durchschnittlichen Zahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH.

Hiervon entfallen 27,6 Mio. EUR auf feste und 2,2 Mio. EUR auf variable Vergütungen. Die Grundlage der ermittelten Vergütungen bildet der in der Gewinn- und Verlustrechnung niedergelegte Personalaufwand. Der Personalaufwand beinhaltet neben den an die Mitarbeiter gezahlten fixen und variablen Vergütungen (einschließlich individuell versteuerte Sachzuwendungen wie z.B. Dienstwagen) auch folgende - exemplarisch genannte - Komponenten, die zur festen Vergütung gezählt werden: Beiträge zum BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., laufende Ruhegeldzahlungen und Zuführung zu Pensionsrückstellungen. Aus dem Sondervermögen wurden keine direkten Beträge, auch nicht als Carried Interest, an Mitarbeiter gezahlt.

Die Vergütung der Geschäftsleiter im Sinne von § 1 Abs. 19 Nr. 15 KAGB betrug 1,3 Mio. EUR, die Vergütung von Mitarbeitern oder anderen Beschäftigten, deren berufliche Tä-

tigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder der von ihr verwalteten Investmentvermögen auswirkt (nachfolgend „Risikoträger“) betrug 3,0 Mio. EUR, die Vergütung der Mitarbeiter oder anderer Beschäftigter mit Kontrollfunktionen 3,0 Mio. EUR und die Vergütung der Mitarbeiter oder anderer Beschäftigter, die eine Gesamtvergütung erhalten, auf Grund derer sie sich in derselben Einkommensstufe befinden wie Führungskräfte und Risikoträger, betrug 22,2 Mio. EUR. Teilweise besteht Personenidentität bei den aufgeführten Personengruppen; die Vergütung für diese Mitarbeiter ist in allen betreffenden in diesem Absatz genannten Summen ausgewiesen.

Die Vergütungen der identifizierten Mitarbeiter setzen sich aus festen und variablen Bestandteilen zusammen, wobei der Anteil der festen Komponente an der Gesamtvergütung jeweils genügend hoch ist, um eine flexible Politik bezüglich der variablen Komponente uneingeschränkt zu gewährleisten. Bei Tarifangestellten richtet sich die feste Vergütung nach dem jeweils geltenden Tarifvertrag. Die Vergütungen der identifizierten Mitarbeiter sind so ausgestaltet, dass sie keine Anreize zur Eingehung von Risiken setzen, die nicht mit dem Risikoprofil, den Anlagebedingungen, der Satzung oder dem Gesellschaftsvertrag der von HSBC INKA verwalteten Investmentvermögen vereinbar sind. Die Festlegung der variablen Vergütungskomponenten orientiert sich dabei an der allgemeinen Geschäftsentwicklung der Gesellschaft, der Dauer der Unternehmenszugehörigkeit des Mitarbeiters sowie an berücksichtigungswürdigen Leistungen des identifizierten Mitarbeiters im vergangenen Jahr. Kein Kriterium ist die Wertentwicklung eines oder mehrerer bestimmter Investmentvermögen. Hierdurch wird eine Belohnung eines einzelnen Mitarbeiters zur Eingehung von Risiken, die nicht mit dem Risikoprofil, den Anlagebedingungen, der Satzung oder dem Gesellschaftsvertrag der von der Gesellschaft verwalteten Investmentvermögen vereinbar sind, auch und gerade im Hinblick auf die variable Vergütung eines Mitarbeiters ausgeschlossen.

Die variable Vergütungskomponente setzt sich aus einem Cash-Anteil und einem Anteil unbarer Instrumente, namentlich aus Anteilen an der Konzernmutter, der HSBC Holdings plc., zusammen. Das Verhältnis von Cash-Anteil und Anteil an unbaren Instrumenten wird dabei jeweils in Abhängigkeit von der Gesamthöhe der variablen Vergütung bestimmt. Ein wesentlicher Anteil der variablen Vergütungskomponente wird über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren zuteilt. Die Ausführungen zur variablen Vergütungskompo-

nente finden ausschließlich bei den Geschäftsleitern der Gesellschaft Anwendung.

Die Gesellschaft ist als 100 %-ige Tochtergesellschaft der HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH Teil des HSBC Trinkaus Konzerns, für welchen ein Vergütungskontrollausschuss (gemäß Institutsvergütungsverordnung) bestellt ist, der auch die Vergütungspolitik der HSBC INKA unter Beachtung der oben genannten Anforderungen prüfen und überwachen wird. Die jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik ergab keinen wesentlichen Änderungsbedarf.

#### **Angaben zur Vergütung im Auslagerungsfall**

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Die Auslagerungsunternehmen haben keine Informationen veröffentlicht bzw. bereitgestellt.

Düsseldorf, den 20.10.2023

Internationale

Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf

### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens APO High Yield Spezial INKA – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. September 2022 bis zum 31. August 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. August 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. September 2022 bis zum 31. August 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderun-

gen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

### *Sonstige Informationen*

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die Publikation „Jahresbericht“ – ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen –, mit Ausnahme des geprüften Jahresberichts nach § 7 KARBV sowie unseres Vermerks.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht nach § 7 KARBV oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV*

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen

der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

*Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet

sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung

der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Düsseldorf, den 18. Dezember 2023

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Andre Hütig  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Markus Peters  
Wirtschaftsprüfer

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf  
E-Mail: [info@inka-kag.de](mailto:info@inka-kag.de)  
Internet: [www.inka-kag.de](http://www.inka-kag.de)

Eigenkapital, gezeichnet und eingezahlt: 5.000.000,00 EUR  
Haftend: 59.000.000,00 EUR  
(Stand 31.12.2022)

## Aufsichtsrat

Guido Hebert  
Head of Markets Securities Services HSBC Continental  
Europe S.A., Germany

Gina Slotosch-Salomone  
Global Chief Operating Officer (COO), Securities Services  
HSBC Bank plc, London

Professor Dr. Monika Barbara Gehde-Trapp  
Inhaberin des Lehrstuhls für Financial Institutions an der  
Eberhard Karls Universität Tübingen

## Geschäftsführer

Sabine Sander  
Urs Walbrecht  
Dr. Thorsten Warmt

## Gesellschafter

HSBC Trinkaus & Burkhardt  
Gesellschaft für Bankbeteiligungen mbH, Düsseldorf

## Verwahrstelle

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG  
Richard-Oskar-Mattern-Str. 6, 40547 Düsseldorf

Eigenkapital, gezeichnet und eingezahlt: 1.191.675 TEUR  
haftendes Eigenkapital: 2.594.535 TEUR  
(Stand 31.12.2022)

## Fondsmanager

Muzinich & Co., Inc.,  
450 Park Avenue, 10022 New York

## Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Georg-Glock-Straße 22, 40474 Düsseldorf

## Anlageausschuss

Mirko Engels (Vorsitzender),  
Direktor der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf

Dominic Toplak,  
Leiter Grundsatzfragen Kredit und Votierung Eigenanlagen  
der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf

ISIN: DE000A0F4ZC4  
WKN: A0F4ZC

**Fondsverwaltung**

Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH  
Hansaallee 3  
40549 Düsseldorf  
[www.inka-kag.de](http://www.inka-kag.de)

**Fondsmanager**

Muzinich & Co., Inc.  
450 Park Avenue  
10022 New York

**Vertrieb**

Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG  
Richard-Oskar-Mattern-Straße 6  
40547 Düsseldorf  
[www.apoBank.de](http://www.apoBank.de)