



**JAHRESBERICHT**  
CM-CIC EUROPE GROWTH

Investmentfonds vom Typ Fonds Commun de Placement  
(FCP)

Geschäftsjahr vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

# MERKMALE DES OGA

---

Rechtsform: Investmentfonds französischen Rechts (Fonds Commun de Placement, FCP)

- **Anlageziel**

Der OGAW strebt Wertzuwachs für sein Portfolio durch eine gezielte Anlage in Wachstumswerte an.

Der OGAW unterliegt keinem Vergleichsindex.

- **Anlagestrategie**

Um sein Anlageziel zu erreichen, bedient sich der OGAW einer gezielten Titelauswahl basierend auf einer Analyse der Fundamentaldaten von Unternehmen, deren Börsenwert durch ihr Wachstum bestimmt wird. Bei der Auswahl und Überwachung der Zinsinstrumente verlässt sich die Verwaltungsgesellschaft nicht ausschließlich oder automatisch auf das Urteil von Ratingagenturen. Vielmehr stützt sie sich vornehmlich auf eigene Kreditanalysen, die unter Berücksichtigung der Interessen der Anteilinhaber die Grundlage für ihre Anlageentscheidungen bilden.

Der Fonds verpflichtet sich, bei der Anlage des Nettovermögens folgende Grenzen einzuhalten: zwischen 0% und 110% an den Aktienmärkten aller geografischen Regionen, ausgenommen Schwellenländer, in Aktien sämtlicher Marktkapitalisierungen aller Branchen;

- zwischen 0% und 25% an den Aktienmärkten außerhalb der Europäischen Union;

- zwischen 0% und 25% in Aktien von Unternehmen kleiner Marktkapitalisierung;

zwischen 0% und 25% in börsennotierten und nicht börsennotierten staatlichen Zinsinstrumenten und Zinsinstrumenten des öffentlichen und privaten Sektors aus allen geografischen Regionen, Schwellenländer ausgenommen, und aus sämtlichen Ratingkategorien gemäß der Analyse der Verwaltungsgesellschaft oder der Ratingagenturen, darunter:

- zwischen 0% und 5% in spekulativen Zinsinstrumenten oder solchen ohne Rating; zwischen 0% und 10% an den Märkten für Wandelanleihen zwischen 0% und 100% im Wechselkursrisiko in Verbindung mit anderen Währungen als dem Euro.

Der Fonds investiert jederzeit mindestens 75% seines Nettovermögens in Wertpapieren, die die für französische Aktiensparpläne (PEA) geltenden Kriterien erfüllen.

Der Fonds kann anlegen in:

- Aktien;

- Schuldtiteln und Geldmarktinstrumenten;

- bis zu 10% seines Nettovermögens in OGAW französischen oder ausländischen Rechts, in allgemein ausgerichteten Investmentfonds französischen Rechts, die den Bedingungen in Artikel R.214-13 des Währungs- und Finanzgesetzbuchs entsprechen.

Ferner darf der Fonds anlegen in:

- fixen oder bedingten Terminfinanzkontrakten, die zur Absicherung und/oder zur Positionierung im Aktienrisiko und zur Absicherung des Wechselkursrisikos eingesetzt werden;

- Wertpapieren mit eingebetteten Derivaten, die zur Absicherung und/oder zur Positionierung im Aktien- und Zinsrisiko sowie zur Absicherung des Wechselkursrisikos eingesetzt werden;

Der Einsatz dieser Instrumente kann dazu führen, dass 100% des Fondsvermögens überschritten werden.

- Einlagen, Barmittelaufnahmen, vorübergehend erworbenen und veräußerten Wertpapieren.

# MANAGEMENTKOMMENTAR

---

Jahresbericht für den CM CIC Europe Growth

In der ersten Jahreshälfte kam es zu einer Rally, die beginnend im ersten Quartal einen Teil der Korrektur von Ende 2018 wettmachte, während die Wachstumsaussichten für das Jahr nach unten korrigiert wurden. Der Sommer 2019 war geprägt von den Turbulenzen des chinesisch-amerikanischen Handelskrieges, den politischen Auseinandersetzungen in Hongkong und den Brexit-Unsicherheiten. Im Laufe des Oktobers wurden die Aussichten klarer. Dazu trugen eine akkommodierende Geldpolitik, ein Nachlassen der Spannungen im Handelskonflikt zwischen China und den USA sowie der immer wahrscheinlicher werdende EU-Austritt Großbritanniens bei.

In diesem Umfeld hielt der Fonds an seiner Anlagepolitik fest und investierte hauptsächlich in Werte, die ein organisches Umsatzwachstum von mindestens 5% erzielen. Das Jahr war einmal mehr günstig für Wachstumstitel. Besonders hervorzuheben war die deutliche Erholung von LVMH, die im Dezember 2018 und Januar 2019 weiter Fahrt aufnahm. Auf das Jahr 2019 bezogen summierte sich das Kursplus auf 63,15%.

Die meisten der wichtigsten Anlageüberzeugungen des Fonds trugen zu dessen Wertentwicklung bei: Der Kurs der SAP-Aktie stieg im Berichtsjahr um 40,20%, während sich die Kursgewinne von Teleperformance auf 57,57% und von Deutsche Post auf 48% summierten.

Nach der Übernahme von Altran durch Cap Gemini zu einem Kurs von 14 EUR je Aktie schnellte die Aktie von Cap Gemini um 105,62% nach oben und trug damit ebenfalls positiv zur Performance des Fonds bei.

Einige Wertpapiere büßten ihren Status als Wachstumswerte ein, zumindest gemäß den Kriterien des Fonds, und wurden aus dem Portfolio herausgenommen. Das galt für Iliad und Aston Martin. Die Position auf Wirecard, dessen Aktie das Jahr mit einem Minus von 18,94% beendete, behielten wir dagegen bei. Das Wachstumspotenzial ist unseres Erachtens unverändert, und die wiederholten Anschuldigungen mit Blick auf die Qualität der Rechnungslegung von Wirecard wurden aus unserer Sicht durch die durchgeführten unabhängigen Prüfungen widerlegt. Wegen der Volatilität und dem Misstrauen gegenüber der Aktie, die derzeit etwa 2% des Portfolios ausmacht, haben wir jedoch von Zukäufen abgesehen.

Der Fonds begann das Jahr mit einer Unterinvestition, konnte aber seine Performance dank einer allmählichen Erholung an den Märkten aufrechterhalten. Wir beendeten das Jahr mit einer Investitionsquote, die näher an 95% lag.

Die Wertentwicklung des Fonds im Jahresverlauf belief sich auf 30,22% für die

Anteilklasse C1, 30,22% für die Anteilklasse ER, 31,20% für die Anteilklasse I, 29,55% für die Anteilklasse R und 30,74% für die Anteilklasse S.

Im Jahresverlauf kam es zu keinem Overexposure auf Fondsebene. Vielmehr setzten wir zu Absicherungszwecken auf Indexoptionen.

Der Fonds hat zwar keinen Referenzindex. Für einen Vergleich kann jedoch der Stoxx 50 NR herangezogen werden, der das Jahr mit einem Plus von 28,20% beendete.

### ESG-Politik gemäß Artikel 173

~Im Aktien- wie im Anleihesegment engagierte sich der Fonds bei ESG-Themen (Umwelt, Soziales, Corporate Governance). Bei den nachhaltigen, branchenspezifischen Anlagen stehen folgende fünf Themen im Mittelpunkt: Sozialpolitik, Umwelt, Beziehung zu externen Stakeholdern (Kunden, Lieferanten, Zivilgesellschaft), Corporate Governance und Verpflichtung der Emittenten zu gesellschaftlich verantwortlicher Unternehmensführung. Ermittelt das interne Team für Nachhaltige Investments einen wesentlichen Missstand mit Folgen für die Finanzlage, wird mit dem Emittenten ein Dialog angestoßen, um:

- Fragen zum Kontext und dem Umfeld zu klären,
- eine eventuelle Neuausrichtung zu prüfen und
- Risiken, Chancen und potenzielle Auswirkungen auf den Wert der Anlage zu beurteilen.

Die Fondsmanager werden laufend über den Fortschritt, über etwaige Probleme und Ergebnisse des Dialogs informiert. Diese Informationen werden dann im jeweiligen Anlageuniversum, bei Anlageentscheidungen und gegebenenfalls bei Abstimmungen anlässlich von Hauptversammlungen berücksichtigt.

Wie bereits 2018 fand auch 2019 im Rahmen der Vorbereitung von Hauptversammlungen ein formeller Austausch mit zehn französischen (Teleperformance, Essilor, Cap Gemini, Pernod Ricard etc.) und vier europäischen (Moncler, SAP etc.) Großunternehmen statt. Unterstützt wird dieser Ansatz durch die Einhaltung der Prinzipien für Verantwortliches Investieren der Vereinten Nationen durch Credit Mutuel Asset Management.

1- In diesem Zusammenhang sind die Einbindung des CSR-Ansatzes (soziale Verantwortung, um Risiken besser zu integrieren und Chancen zu nutzen, um die Nachhaltigkeit des Unternehmens zu gewährleisten und den Anforderungen der Stakeholder an die Transparenz gerecht zu werden) in die Unternehmensstrategie und die Verknüpfung von Entscheidungen mit der Strategie unerlässlich.

2- Was die Corporate Governance anbelangt, so ist Credit Mutuel Asset Management Mitglied des ICGN (International Corporate Governance Network). Im Rahmen der Analyse stehen Kriterien wie die Unternehmensorganisation, das Erreichen von Unternehmenszielen, die Funktionsweise des Aufsichtsrats, die Ausübung von Stimmrechten und die Beziehung zu Minderheitsaktionären im Vordergrund. Gleichzeitig findet im Rahmen der Corporate Governance ein ständiger Dialog zum Thema

Interessenkonflikte mit den Unternehmen statt, deren Antworten vor allem beim „Comply or Explain“-Prinzip (einhalten oder begründen) Schwachstellen offenbaren, aus denen Risiken für die Anlagen von Crédit Mutuel Asset Management resultieren können.

3- Im Bereich soziale Verantwortung werden folgende Kriterien einer eingehenden Analyse unterzogen: Achtung vor dem Individuum und Verbot der Diskriminierung, Arbeitsbeziehungen im Unternehmen, Personalpolitik, Hygiene und Sicherheit am Arbeitsplatz sowie Fortbildung der Mitarbeiter.

4- Bei den Beziehungen des Unternehmens zu seinen externen Partnern steht die Wertschöpfungskette im Mittelpunkt (Kunden und Lieferanten, Beziehungen zur Wirtschaft und zur Zivilgesellschaft sowie Beziehungen zu NGO).

5- Beim Thema Umwelt ist ein branchenübergreifender Ansatz mit spezifischen Kriterien erforderlich. Die wichtigsten allgemeinen Kriterien sind die Umweltpolitik des Unternehmens, die ökologischen Auswirkungen seiner Geschäftstätigkeit, das Design und die Lebensdauer seiner Produkte.

6- Als Beitrag zur Einhaltung des Ziels der internationalen Staatengemeinschaft, die Erderwärmung auf zwei Grad Celsius im Vergleich zur vorindustriellen Zeit zu begrenzen, und um bei ihren Anlagen die finanziellen Risiken des Übergangs zu einer CO2-armen Wirtschaft zu verringern, unterstützt Crédit Mutuel Asset Management drei CDP-Initiativen (vormals Carbon Disclosure Project):

- Reduzierung der Treibhausgasemissionen und Kampf gegen den Klimawandel
- Zugang zu sauberem Wasser und sichere Wasserversorgung
- Schutz von Wäldern und Eindämmung der Entwaldung

Die nachstehende Tabelle fasst die Chancen und Risiken im Aktien- und Anleihe segment zusammen, die sich aus Sicht des Teams für Nachhaltige Investments von Crédit Mutuel Asset Management im Jahr 2019 ergeben oder stark entwickelt haben und die wesentlicher Bestandteil des Dialogs mit den Unternehmen waren.

## ESG-Herausforderungen 2019 – neue Chancen und Risiken

Neue Chancen in schwarz

Neue Risiken in rot und kursiv

Quelle: Crédit Mutuel AM ISR

Risiken im Zusammenhang mit dem Klimawandel:

- Der OGA ist mit keinen unmittelbaren materiellen Risiken behaftet (Zerstörung oder

Außerbetriebnahme von Anlagen aufgrund physischer Risiken wie Dürre, Überschwemmungen oder Betriebsstörungen).

- 12 Konzerne, die 27% des Fondsvermögens repräsentieren, profitieren bereits von Chancen aufgrund getroffener strategischer Entscheidungen, was ihnen mit Blick auf den Kampf gegen den Klimawandel einen Wettbewerbsvorsprung verschafft.
- 8 Konzerne, die 11% des Fondsvermögens ausmachen, spüren die wirtschaftlichen Folgen des Klimawandels unmittelbar. Zum einen besteht die Gefahr von Mehrkosten durch eine Verschärfung von Vorschriften, die zu höheren Abgaben oder einer Wertminderung bei bestimmten Vermögenswerten führen kann. Zum anderen drohen Folgen aufgrund extremer Wetterereignisse. Das Risiko von Wasserstress und eines Rückgangs der Biodiversität ist für die Unternehmen von untergeordneter Bedeutung.
- 11 Konzerne, die 19% des Fondsvermögens ausmachen, könnten von den mittelbaren wirtschaftlichen Folgen betroffen sein, insbesondere aufgrund des geografischen Standorts ihrer Kunden und Zulieferer (bedeutende klimatische Phänomene, Standorte in Überschwemmungsgebieten).

2°C-Szenario:

Die Begrenzung der Erderwärmung auf 2°C bzw. auf 1,5°C bis zum Ende des Jahrhunderts ist nur durch entsprechende Innovationen und disruptive Technologien zu erreichen. Aufgrund der Zusammensetzung des Portfolios und der mangelnden Homogenität bzw. Verfügbarkeit von Informationen veröffentlicht der OGA keine Angaben zu Scope 3-Emissionen.

Der Fonds kann mit seinen Anlagen in innovative Unternehmen aus dem Umweltbereich einen wichtigen Beitrag zur Bekämpfung der Erderwärmung leisten. Außerdem müssen bei jedem Emittenten die Bedeutung der Innovation, die Vorlaufzeit und der Anwendungsbereich (Klimawandel, Gleichgewicht unseres Planeten, Erhalt der Biodiversität) berücksichtigt werden.

Gegenüber dem letzten Geschäftsjahr stellen wir fest, dass sich zahlreiche Konzerne dem Kampf gegen den Klimawandel angeschlossen haben.

Per 31. Dezember 2019 entfielen 94% des Fondsvermögens auf rund 60 Konzerne aus den Bereichen Industrie und Dienstleistungen. Im Einzelnen ist der Fonds im Banken- und Energiesektor deutlich unter- und im Gesundheits- und Technologiesektor übergewichtet (44% des Fondsvermögens), wobei sich nur einige Firmen aus dem Technologiesektor in den Bereichen Klima- und sozialer Wandel engagieren.

Der Automobil- und der Rohstoffsektor sind kaum im Portfolio vertreten, was zu einer Reduzierung des CO<sub>2</sub>-Fußabdrucks des Portfolios bei direkten Emissionen (Scope 1) und Emissionen aus bezogener Energie (Scope 2) beiträgt. Das Engagement bei mittelgroßen Unternehmen (Altran, JC Decaux, Essilor, Lindt etc.) hat über zwei Jahre betrachtet zu

einer Belastung von 0,4% p.a. in Bezug auf die CO<sub>2</sub>-Intensität in den Scope 1- und Scope 2-Emissionen für das Portfolio geführt, was exakt dem Vergleichswert für den Referenzindex entspricht.

Die Innovationen im Bereich Klimawandel kommen schließlich in unserem umfassenden Engagement bei Titeln wie Vestas Wind System oder Air Liquide zum Ausdruck.

Gemäß der im Verkaufsprospekt dargelegten Anlagestrategie war der Fonds zu mehr als 75% in Titeln angelegt, die im Rahmen des französischen Aktiensparplans PEA zulässig sind.

- **Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (SFTR)**

Der OGA hat im Laufe des Geschäftsjahres keine Geschäfte getätigt, die der SFT-Verordnung unterliegen, d.h. keine Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufgeschäfte, Lombardgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps (Total Return Swap, TRS).



# RECHENSCHAFTSBERICHT

---

- **RECHTLICHE HINWEISE**

Frühere Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftigen Ergebnisse zu.

- **Umsatzprovisionen und Vermittlungsgebühren**

Der Bericht über die Vermittlungsgebühren gemäß den Allgemeinen Bestimmungen der französischen Finanzmarktaufsicht AMF kann unter folgender Webseite angefordert werden: [www.cmcic-am.fr](http://www.cmcic-am.fr) und/oder bei CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT, 4 rue Gaillon, 75002 Paris.

- **Stimmrechtspolitik der Verwaltungsgesellschaft**

Gemäß den Allgemeinen Bestimmungen der französischen Finanzmarktaufsicht AMF sind die Informationen über die Stimmrechtspolitik sowie der entsprechende Bericht auf der Website der Verwaltungsgesellschaft und/oder an ihrem Geschäftssitz erhältlich. Die Stimmrechtspolitik orientiert sich an der Anlagepolitik des Fonds. Diese zielt auf eine langfristige, stetige Wertentwicklung unter Berücksichtigung der Anlageschwerpunkte ab. Sie trägt außerdem den Besonderheiten der einzelnen Länder in Bezug auf Gesellschaftsrecht und Corporate Governance Rechnung. CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT hat folgende Grundsätze für die Stimmrechtspolitik festgelegt:

- Achtung der Rechte von Minderheitsaktionären und Gleichbehandlung aller Aktionäre,
- Transparenz und Qualität der Aktionären bereitgestellten Informationen,
- ausgewogene Verteilung der Befugnisse zwischen den Führungsorganen,
- Nachhaltigkeit und Einbindung der langfristigen Unternehmensstrategie,
- Unterstützung vorbildlicher Praktiken im Bereich Corporate Governance. Bei Mitarbeiterbeteiligungsprogrammen werden die mit den Wertpapieren des Unternehmens verbundenen Stimmrechte vom Aufsichtsrat ausgeübt.

- **Auswahl- und Bewertungsverfahren der Intermediäre und Kontrahenten**

Die Verwaltungsgesellschaft erstellt eine spezielle Liste der ausgewählten Intermediäre, die sie mindestens einmal jährlich überprüft. Die Intermediäre werden einmal pro Jahr nach einem Punkteverfahren bewertet, auf dessen Grundlage entsprechende Noten vergeben werden. Diese sind maßgeblich für den Verbleib auf der Liste autorisierter Intermediäre. Die Note beruht auf speziellen, für die quantitative Verwaltung als entscheidend erachteten Kriterien. Diese sind in der Reihenfolge ihrer Wichtigkeit: Engagement des Intermediärs bei den zu verhandelnden und zu liefernden Mengen, Qualität der Ausführung, Schnelligkeit bei der Auftragsannahme/-erteilung, Zahl der Vorfälle bei Abrechnung/Lieferung, Relevanz der zur Verfügung gestellten Informationen. Die Einhaltung der ausgehandelten Gebühren ist Voraussetzung für den Verbleib eines Intermediärs auf der Liste.

- **Informationen zur Berechnung des Gesamtrisikos**

Das Gesamtrisiko aus Finanzkontrakten wird anhand des Commitment-Ansatzes ermittelt.

- **Vergütungspolitik**

Die Vergütungspolitik von Crédit Mutuel Asset Management befindet sich im Einklang mit den Grundsätzen der Unternehmensgruppe (siehe Website der Banque Fédérative du Crédit Mutuel - Information réglementée) und den gesetzlichen Anforderungen. Die Crédit Mutuel Alliance Fédérale hat einen Vergütungsausschuss eingerichtet, der für alle ihre Tochtergesellschaften zuständig ist.

Die Vergütungspolitik von Verwaltungsgesellschaften für Investmentfonds unterliegt insbesondere den Richtlinien 2014/91/EU vom 23. Juli 2014 (OGAW V) und 2011/61/EU vom 8. Juni 2011, der sogenannten AIFM-Richtlinie, sowie den entsprechenden Vorschriften zu deren Umsetzung.

#### A. Vergütungsprozess

Der Vergütungsausschuss der Caisse Fédérale de Crédit Mutuel überprüft jedes Jahr die Grundsätze der Vergütungspolitik und gibt seine Einschätzung zu den in Absprache mit dem Risk- und Compliance-Management erstellten Vorschlägen bekannt.

Für die Vergütung der Mitarbeiter von Crédit Mutuel Asset Management sind zwei Kriterien maßgeblich: die Wertentwicklung des bzw. der von einem Mitarbeiter verwalteten Fonds und dessen individueller Beitrag zum Unternehmenserfolg. Nähere Informationen erhalten Sie auf der Website von Credit Mutuel Asset Management.

#### B. Identifizierte Mitarbeiter

Credit Mutuel Asset Management identifiziert die Risikoträger anhand der folgenden Kriterien:

- der Aufgabe und Zuständigkeit der Akteure, um die Risikoträger in der Verwaltungsgesellschaft und in den verwalteten OGAW/AIF zu bestimmen,
- der Vergütungen, um jene Mitarbeiter zu identifizieren, die aufgrund ihrer Vergütung als Risikoträger identifiziert werden müssen.

Folgende Mitarbeiter wurden in diesem Sinne identifiziert:

- der Generaldirektor, die stellvertretenden Generaldirektoren, die Verantwortlichen für die Bereiche Allgemeine Verwaltung, Rechts- und Finanzabteilung, Vertrieb, Risikosteuerung, Supportfunktionen, Personalabteilung sowie Innenrevision und Compliance (RCCI),
- die mit Tätigkeiten im Rahmen der allgemeinen Verwaltung von Credit Mutuel Asset Management betrauten Mitarbeiter, namentlich die Führungskräfte und der Zeichnungsberechtigten.

#### C. Vergütungen

Von den bei Credit Mutuel Asset Management identifizierten Personen erhalten einige Mitarbeiter, bei denen es sich hauptsächlich um Mitglieder der Verwaltung und Geschäftsführung handelt, neben ihrer festen Vergütung variable Vergütungselemente. Um eine übermäßige Risikonahme zu vermeiden, müssen bei den Modalitäten für die variable Vergütung auch Wertentwicklung und Risiken berücksichtigt werden. Die Risikokontrolle, Einhaltung der ethischen Grundsätze und Wahrung der Kundeninteressen müssen Vorrang vor finanziellen Ergebnissen haben.

Die Gesellschaft kann beschließen, keine variable Vergütung zu gewähren, wenn dies aufgrund der Umstände gerechtfertigt ist. Insbesondere können individuelle variable Elemente unter bestimmten Umständen gekürzt oder gestrichen werden. Dies gilt vor allem bei einem Verstoß gegen die Kundeninteressen oder einer gravierenden Verletzung ethischer Grundsätze. Eine garantierte variable Vergütung wird nur in Ausnahmefällen bei der Einstellung eines neuen Mitarbeiters im ersten Jahr gewährt.

Im Geschäftsjahr 2018 summierten sich die an die 251 Mitarbeiter ausgezahlten Bruttovergütungen auf 16.708.949 EUR, davon wurden 1.335.650 EUR als variable Vergütung gezahlt. Die gezahlte Vergütung an Mitarbeiter, die Einfluss auf das Risikoprofil der Verwaltungsgesellschaft haben, belief sich auf 5.922.834 EUR.

Die variablen Vergütungselemente werden im März des Jahres (N+1) gezahlt, wenn erste Zahlen zum Geschäftsjahr (N) vorliegen. Die variablen Vergütungselemente sind auf jährlich 100.000 EUR begrenzt; sie werden in einem Einmalbetrag gezahlt und nicht in Teilbeträge aufgeteilt. Wird die Vergütungspolitik dahingehend geändert, dass eine Zahlung variabler Vergütungselemente in Höhe von mehr als 100.000 EUR gestattet ist, teilt Credit Mutuel Asset Management dies der Finanzmarktaufsicht AMF vorab mit und orientiert ihre Vergütungspolitik an den OGAW-V- und AIFM-Richtlinien, indem sie insbesondere die Voraussetzungen für eine Aufteilung des Betrags auf einen Mindestzeitraum von drei Jahren schafft.

- **Ereignisse während des Berichtszeitraums**

21.06.2019: Verwaltung: Ergänzung: „Außerordentliche Kosten im Zusammenhang mit der Einziehung von Forderungen im Namen des Fonds oder einem Verfahren zur Geltendmachung eines Rechts können zusätzlich zu den dem Fonds in Rechnung gestellten und vorstehend dargestellten wiederkehrenden Kosten anfallen.“

- **Konsequenzen strittiger Forderungen auf der Grundlage des Aberdeen-Urteils und anderer Urteile**

In Deutschland, Spanien, Finnland und Schweden wurden Gerichtsverfahren eingeleitet, um von der europäischen Rechtsprechung zu profitieren. Die kumulierten Rückerstattungen beliefen sich im abgelaufenen Geschäftsjahr auf 2.464 EUR.

## BILANZ (AKTIVA)

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Nettoanlagevermögen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Einlagen und Finanzinstrumente</b>	<b>1.482.662.380,73</b>	<b>1.040.299.353,99</b>
<b>Aktien und gleichwertige Wertpapiere</b>	<b>1.478.021.576,52</b>	<b>1.039.115.231,15</b>
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	1.478.021.576,52	1.039.115.231,15
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<b>Anleihen und gleichwertige Wertpapiere</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<b>Schuldtitel</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Übertragbare Schuldtitel (TNC)	0,00	0,00
Sonstige Schuldtitel	0,00	0,00
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<b>Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen</b>	<b>4.640.804,21</b>	<b>1.178.122,84</b>
Nicht professionellen Anlegern und ähnlichen Adressaten anderer Länder vorbehaltene OGAW und allgemeine AIF	4.640.804,21	1.178.122,84
Anderen, nicht professionellen Anlegern und ähnlichen Adressaten anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union vorbehaltene Fonds	0,00	0,00
Professionelle allgemeine und ähnliche Fonds anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union und notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Andere professionelle und ähnliche Fonds anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union und nicht notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Andere nicht europäische Organismen	0,00	0,00
<b>Befristete Wertpapiergeschäfte</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren	0,00	0,00
Forderungen aus entliehenen Wertpapieren	0,00	0,00
Ausgeliehene Wertpapiere	0,00	0,00
In Pension gegebene Wertpapiere	0,00	0,00
Sonstige befristete Transaktionen	0,00	0,00
<b>Finanzkontrakte</b>	<b>0,00</b>	<b>6.000,00</b>
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt getätigte Geschäfte	0,00	6.000,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
<b>Sonstige Finanzinstrumente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Forderungen</b>	<b>1.578.969,60</b>	<b>172.885,96</b>
<b>Devisentermingeschäfte</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige</b>	<b>1.578.969,60</b>	<b>172.885,96</b>
<b>Finanzkonten</b>	<b>85.016.230,28</b>	<b>117.167.425,70</b>
<b>Liquide Mittel</b>	<b>85.016.230,28</b>	<b>117.167.425,70</b>
<b>Aktiva gesamt</b>	<b>1.569.257.580,61</b>	<b>1.157.639.665,65</b>

## BILANZ (PASSIVA)

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Eigenkapital</b>		
<b>Kapital</b>	<b>1.552.384.974,39</b>	<b>1.101.191.563,34</b>
Nicht ausgeschüttete vorherige Nettogewinne und -verluste (a)	0,00	0,00
Gewinn-/Verlustvortrag (a)	0,00	0,00
Nettogewinne/-verluste des Geschäftsjahres (a, b)	9.312.254,09	43.900.389,84
Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)	3.540.889,36	-534.507,20
<b>Eigenkapital gesamt</b> (= Betrag entspricht dem Nettovermögen)	<b>1.565.238.117,84</b>	<b>1.144.557.445,98</b>
<b>Finanzinstrumente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Veräußerungen von Finanzinstrumenten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Befristete Wertpapiergeschäfte</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren	0,00	0,00
Verbindlichkeiten aus ausgeliehenen Wertpapieren	0,00	0,00
Sonstige befristete Transaktionen	0,00	0,00
<b>Finanzkontrakte</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt getätigte Geschäfte	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>2.579.400,34</b>	<b>11.862.679,34</b>
<b>Devisentermingeschäfte</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige</b>	<b>2.579.400,34</b>	<b>11.862.679,34</b>
<b>Finanzkonten</b>	<b>1.440.062,43</b>	<b>1.219.540,33</b>
<b>Laufende Bankverbindlichkeiten</b>	<b>1.440.062,43</b>	<b>1.219.540,33</b>
<b>Darlehen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Passiva gesamt</b>	<b>1.569.257.580,61</b>	<b>1.157.639.665,65</b>

(a) einschließlich Rechnungsabgrenzung

(b) vermindert um geleistete Abschlagszahlungen für das Geschäftsjahr

## AUSSERBILANZIELLE POSTEN

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Deckungsgeschäfte</b>		
Verpflichtungen aus Geschäften an geregelten oder gleichwertigen Märkten		
Verpflichtungen aus Geschäften an geregelten oder gleichwertigen Märkten gesamt	0,00	0,00
Verpflichtungen an OTC-Märkten		
Verpflichtungen an OTC-Märkten gesamt	0,00	0,00
Sonstige Verpflichtungen		
Sonstige Verpflichtungen gesamt	0,00	0,00
<b>Deckungsgeschäfte gesamt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Geschäfte</b>		
Verpflichtungen aus Geschäften an geregelten oder gleichwertigen Märkten		
Optionen		
Indizes		
OESXF9C00001 OESX/0119/CALL/3,300 OPTION ESTOXX	0,00	450.213,00
Indizes gesamt	0,00	450.213,00
Optionen gesamt	0,00	450.213,00
Verpflichtungen aus Geschäften an geregelten oder gleichwertigen Märkten gesamt	0,00	450.213,00
Verpflichtungen an OTC-Märkten		
Verpflichtungen an OTC-Märkten gesamt	0,00	0,00
Sonstige Verpflichtungen		
Sonstige Verpflichtungen gesamt	0,00	0,00
<b>Sonstige Geschäfte gesamt</b>	<b>0,00</b>	<b>450.213,00</b>

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Erträge aus Finanzgeschäften</b>		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	19.256,67	17.781,57
Erträge aus Aktien und gleichwertigen Wertpapieren	24.508.463,62	16.682.667,52
Erträge aus Anleihen und gleichwertigen Wertpapieren	0,00	0,00
Erträge aus Schuldtiteln	0,00	0,00
Erträge aus befristetem/r Erwerb bzw. Veräußerung von Wertpapieren	0,00	0,00
Erträge aus Finanzkontrakten	0,00	0,00
Sonstige finanzielle Erträge	0,00	0,00
<b>GESAMT (I)</b>	<b>24.527.720,29</b>	<b>16.700.449,09</b>
<b>Aufwendungen aus Finanzgeschäften</b>		
Aufwendungen aus befristetem/r Erwerb bzw. Veräußerung von Wertpapieren	0,00	0,00
Aufwendungen aus Finanzgeschäften	0,00	0,00
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	613.367,48	487.844,10
Sonstige Finanzierungsaufwendungen	0,00	0,00
<b>GESAMT (II)</b>	<b>613.367,48</b>	<b>487.844,10</b>
<b>Ergebnis aus Finanzgeschäften (I - II)</b>	<b>23.914.352,81</b>	<b>16.212.604,99</b>
Sonstige Erträge (III)	0,00	0,00
Verwaltungsgebühren und Abschreibungen (IV)	20.485.198,50	17.089.255,18
<b>Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>3.429.154,31</b>	<b>-876.650,19</b>
Abgrenzung der Erträge des Geschäftsjahres (V)	111.735,05	342.142,99
Geleistete Abschlagszahlungen aus dem Ergebnis für das Geschäftsjahr (VI)	0,00	0,00
<b>Ergebnis (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>3.540.889,36</b>	<b>-534.507,20</b>



- **GRUNDSÄTZE UND METHODEN DER RECHNUNGSLEGUNG**

Der Jahresabschluss wird in der von der geänderten Verordnung ANC 2014-01 vorgeschriebenen Form vorgelegt.

Die Rechnungsposten werden in Euro, der Rechnungswährung des OGA, angegeben.

- **Verbuchung der Erträge**

Die Finanzkonten werden mit ihrem Betrag erfasst, gegebenenfalls zuzüglich damit verbundener aufgelaufener Zinsen.

Für die Verbuchung seiner Erträge wendet der OGA die Methode der vereinnahmten Zinsen an.

- **Verbuchung von Portfoliozu- und -abgängen**

Zu- und Abgänge von Wertpapieren des OGA-Portfolios werden ohne Gebühren verbucht.

- **Ergebnisverwendung**

Anteilklasse C:  
Vollständige Thesaurierung der Erträge  
Vollständige Thesaurierung der Gewinne oder Verluste

Anteilklasse R:  
Vollständige Thesaurierung der Erträge  
Vollständige Thesaurierung der Gewinne oder Verluste

Anteilklasse I:  
Vollständige Thesaurierung der Erträge  
Vollständige Thesaurierung der Gewinne oder Verluste

Anteilklasse ER:  
Vollständige Thesaurierung der Erträge  
Vollständige Thesaurierung der Gewinne oder Verluste

Anteilklasse S:  
Vollständige Thesaurierung der Erträge  
Vollständige Thesaurierung der Gewinne oder Verluste

- **Verwaltungsgebühren und Betriebskosten**

Die Verwaltungsgebühren sind im Informationsblatt bzw. dem ausführlichen Prospekt des OGA ausgewiesen.

- **Fixe Verwaltungsgebühren (maximaler Satz)**

		<b>Fixe Verwaltungsgebühren</b>	<b>Berechnungsgrundlage</b>
C	FR0010037341	maximal 1,5% (inkl. Steuern). Außerordentliche Kosten im Zusammenhang mit der Einziehung von Forderungen im Namen des Fonds oder einem Verfahren zur Geltendmachung eines Rechts können zusätzlich zu den dem Fonds in Rechnung gestellten und vorstehend dargestellten wiederkehrenden Kosten anfallen.	Nettovermögen
R	FR0010699710	maximal 2,25% (inkl. Steuern). Außerordentliche Kosten im Zusammenhang mit der Einziehung von Forderungen im Namen des Fonds oder einem Verfahren zur Geltendmachung eines Rechts können zusätzlich zu den dem Fonds in Rechnung gestellten und vorstehend dargestellten wiederkehrenden Kosten anfallen.	Nettovermögen
I	FR0012008738	maximal 0,75% (inkl. Steuern). Außerordentliche Kosten im Zusammenhang mit der Einziehung von Forderungen im Namen des Fonds oder einem Verfahren zur Geltendmachung eines Rechts können zusätzlich zu den dem Fonds in Rechnung gestellten und vorstehend dargestellten wiederkehrenden Kosten anfallen.	Nettovermögen
ER	FR0013226404	maximal 2,25% (inkl. Steuern). Außerordentliche Kosten im Zusammenhang mit der Einziehung von Forderungen im Namen des Fonds oder einem Verfahren zur Geltendmachung eines Rechts können zusätzlich zu den dem Fonds in Rechnung gestellten und vorstehend dargestellten wiederkehrenden Kosten anfallen.	Nettovermögen
S	FR0013295466	maximal 1,4% (inkl. Steuern). Außerordentliche Kosten im Zusammenhang mit der Einziehung von Forderungen im Namen des Fonds oder einem Verfahren zur Geltendmachung eines Rechts können zusätzlich zu den dem Fonds in Rechnung gestellten und vorstehend dargestellten wiederkehrenden Kosten anfallen.	Nettovermögen

- **Indirekte Verwaltungsgebühren (für OGA)**

		<b>Indirekte Verwaltungsgebühren</b>
C	FR0010037341	keine
R	FR0010699710	keine
I	FR0012008738	keine
ER	FR0013226404	keine
S	FR0013295466	keine

- **Performancegebühr**  
Anteilklasse FR0010037341 C

keine

**Anteilklasse FR0010699710 R**

keine

**Anteilklasse FR0012008738 I**

keine

**Anteilklasse FR0013226404 ER**

keine

**Anteilklasse FR0013295466 S**

keine

- **Rückvergütungen**

Die Verwaltungsgesellschaft entscheidet über die Vorgehensweise bezüglich der Verbuchung von Rückvergütungen der Verwaltungsgebühren für die gehaltenen Ziel-OGA.

Diese Rückvergütungen werden unter Abzug der Verwaltungsprovisionen verbucht. Die vom Fonds effektiv getragenen Gebühren sind der Tabelle „VOM OGA GETRAGENE VERWALTUNGSgebÜHREN“ zu entnehmen. Die Verwaltungsgebühren werden bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts auf Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens berechnet und decken die Aufwendungen für das Finanzmanagement, die Verwaltung, die Bewertung, die Gebühren der Depotbank, die Honorare der Abschlussprüfer usw. Nicht darin enthalten sind die Transaktionsgebühren.

- **Transaktionsgebühren**

Maklergebühren, Provisionen, Kosten und Gebühren, die im Rahmen des Verkaufs von Titeln aus dem Portfolio oder aber im Rahmen von Ankäufen von Titeln anfallen, die entweder mithilfe von Erträgen aus dem Verkauf oder der Rückgabe von Titeln oder über Erträge aus Anlagen des OGA getätigt werden, werden auf die genannten Vermögenswerte erhoben und von den liquiden Mitteln abgezogen.

Umsatzprovisionen	Verteilungsschlüssel (in %)		
	VG	Depotbank	Andere Dienstleister
höchstens 0,10% bei Aktien (inklusive Steuern) Berechnungsgrundlage: Provision pro Transaktion	100		

- **Bewertungsmethode**

An allen Bewertungsstichtagen werden die Aktiva des OGAW/AIF entsprechend den nachstehend aufgeführten Grundsätzen bewertet:

- **(Französische und ausländische) börsennotierte Aktien und gleichgestellte Wertpapiere:**

Die Bewertung erfolgt zum Börsenkurs.

Der berücksichtigte Kurs hängt davon ab, an welcher Börse der Titel notiert ist:

Für europäische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungsstichtag

Für asiatische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungsstichtag

Für australische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungsstichtag

Für nordamerikanische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungsstichtag

Für südamerikanische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungsstichtag

Falls ein Wertpapier am Bewertungsstichtag nicht notiert ist, wird für die Bewertung der Schlusskurs des Vortages verwendet.

- **(Französische und ausländische) Anleihen und gleichgestellte Schuldtitel sowie EMTN:**

Die Bewertung erfolgt zum Börsenkurs.

Der berücksichtigte Kurs hängt davon ab, an welcher Börse der Titel notiert ist:

Für europäische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungsstichtag

Für asiatische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungsstichtag

Für australische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungsstichtag

Für nordamerikanische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungsstichtag

Für südamerikanische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungsstichtag

Falls ein Wertpapier am Bewertungsstichtag nicht notiert ist, wird für die Bewertung der Schlusskurs des Vortages verwendet.

Wenn der Kurs nicht realistisch erscheint, muss die Verwaltungsgesellschaft eine Schätzung vornehmen, die den tatsächlichen Marktparametern Rechnung trägt. Je nach den zur Verfügung stehenden Informationsquellen werden für die Bewertung unterschiedliche Methoden zugrunde gelegt, wie zum Beispiel:

- von einem Market Maker gestellter Kurs,

- der Durchschnitt der von mehreren Market Makern gestellten Kurse,

- ein durch eine DCF-Methode ausgehend von einem Spread (Kreditspread oder anderer Spread) und einer Zinskurve berechneter Kurs

- etc.

- **Im Portfolio enthaltene Anteile von OGAW, AIF oder Investmentfonds:**

Die Bewertung erfolgt auf der Grundlage des letzten bekannten Nettoinventarwerts.

- **Anteile an Verbriefungsfonds:**

An europäischen Börsen notierte Anteile an Verbriefungsfonds werden auf der Grundlage des Schlusskurses am Bewertungsstichtag bewertet.

- **Pensionsgeschäfte als Pensionsnehmer und Wertpapierentleihungen:**

- Echte Pensionsgeschäfte als Pensionsnehmer: Bewertung zum Vertragswert. Keine Pensionsgeschäfte mit einer Dauer von mehr als 3 Monaten

- Unechte Pensionsgeschäfte als Pensionsnehmer: Bewertung zum Vertragswert, da der Rückkauf der Wertpapiere durch den Verkäufer mit hinreichender Sicherheit angenommen werden kann.

- Wertpapierentleihungen: Entlehene Wertpapiere und die entsprechende Rückgabeschuld werden mit dem Marktwert der betreffenden Titel bewertet.

- **Pensionsgeschäfte als Pensionsgeber und Wertpapierverleih:**

- Pensionsgeschäfte als Pensionsgeber: In Pension gegebene Wertpapiere werden mit ihrem Marktwert bewertet, die Verbindlichkeiten, die die in Pension gegebenen Wertpapiere repräsentieren, weiterhin mit dem Vertragswert.

- Wertpapierverleih: Die verliehenen Wertpapiere werden mit dem Börsenkurs des Basiswerts bewertet. Die verliehenen Wertpapiere kehren nach Ablauf des Leihvertrags wieder in den Besitz des OGAW/AIF zurück.

- **Nicht notierte Wertpapiere:**

Die Bewertung nicht notierter Wertpapiere erfolgt anhand von Methoden, die sich auf den Vermögenswert und die Rendite stützen und dabei auch die Preise berücksichtigen, zu denen diese Wertpapiere bei größeren Transaktionen in der letzten Zeit gehandelt wurden.

- **Übertragbare Schuldtitel:**

- Übertragbare Schuldtitel, die bei ihrem Erwerb eine Restlaufzeit von weniger als drei Monaten haben, werden nach der linearen Methode bewertet.
- Schuldtitel, die bei ihrem Erwerb eine Restlaufzeit von mehr als drei Monaten haben, werden wie folgt bewertet:
  - bis zu drei Monaten und einem Tag vor ihrer Fälligkeit mit dem Marktwert.
  - Die Differenz zwischen dem drei Monate und einen Tag vor der Fälligkeit festgestellten Marktwert und dem Rückzahlungswert wird über die drei letzten Monate linear zu- oder abgeschrieben.
  - Ausnahmen: Schatzanweisungen (BTF und BTAN) werden bis zur Fälligkeit mit dem Marktpreis bewertet.

Zugrunde gelegter Marktwert:

- BTF/BTAN:

Effektivverzinsung oder der von der Banque de France veröffentlichte Tageskurs.

- Andere übertragbare Schuldtitel:

Bei regelmäßig notierten übertragbaren Schuldtiteln wird der täglich am Markt festgestellte Zinssatz oder Kurs verwendet.

Bei nicht regelmäßig notierten Titeln wird eine proportionale Methode angewendet. Dabei wird die Rendite der Referenzzinskurve verwendet, wobei gegebenenfalls ein Zuschlag oder ein Abschlag berücksichtigt werden kann, um dem inneren Wert des Emittenten Rechnung zu tragen.

- **Unbedingte Termingeschäfte:**

Die für die Bewertung unbedingter Termingeschäfte herangezogenen Börsenkurse entsprechen denen der Basiswerte. Sie richten sich nach der Börse, an der diese Termingeschäfte notiert sind:

- An europäischen Börsen notierte unbedingte Termingeschäfte: Schlusskurs oder Kompensationskurs am Bewertungsstichtag.
- An nordamerikanischen Börsen notierte unbedingte Termingeschäfte: Schlusskurs oder Kompensationskurs am Bewertungsstichtag.

- **Optionen:**

Für die zur Bewertung herangezogenen Börsenkurse gilt derselbe Bewertungsgrundsatz wie für die Kontrakte oder die Basisobjekte:

- An europäischen Börsen notierte Optionen: Schlusskurs oder Kompensationskurs am Bewertungsstichtag.
- An nordamerikanischen Börsen notierte Optionen: Schlusskurs oder Kompensationskurs am Bewertungsstichtag.

- **Tauschgeschäfte (Swaps):**

- Swaps mit einer Laufzeit von weniger als 3 Monaten werden nach der linearen Methode bewertet.
- Swaps mit einer Laufzeit von über 3 Monaten werden zum Marktpreis bewertet.
- Die Bewertung von Index-Swaps erfolgt basierend auf den vom Kontrahenten des Swap-Geschäfts bereitgestellten Preisen, die von der Verwaltungsgesellschaft einer unabhängigen Überprüfung unterzogen werden.
- Wenn sich der Swap-Kontrakt auf klar identifizierte Wertpapiere bezieht (Qualität und Laufzeit), werden diese beiden Elemente global bewertet.

- **Devisentermingeschäfte:**

Devisentermingeschäfte dienen zur Absicherung des Währungsrisikos von Wertpapieren des Portfolios, die auf eine andere Währung lauten als die Rechnungswährung des OGAW/AIF. Die Absicherung erfolgt durch die Aufnahme eines Devisenkredits in derselben Währung und in derselben Höhe. Devisentermingeschäfte werden entsprechend der Zinskurve der Kreditgeber/Kreditnehmer der Devisen bewertet.

## • **Methode für die Bewertung außerbilanzieller Verpflichtungen**

- Verpflichtungen aus unbedingten Termingeschäften werden zum Marktwert bewertet. Dieser entspricht dem Bewertungskurs multipliziert mit der Anzahl der Kontrakte und dem Nennwert. Verpflichtungen aus im Freiverkehr abgeschlossenen Swap-Kontrakten werden mit ihrem Nennwert oder, falls dieser nicht vorhanden ist, mit einem gleichwertigen Betrag bewertet.
- Verpflichtungen aus bedingten Geschäften werden auf der Grundlage des Gegenwerts des Basisobjekts der Option berechnet. Hierfür wird die Anzahl der Optionen mit einem Delta multipliziert. Dieses Delta ergibt sich aus einem mathematischen Modell (vom Typ Black-Scholes) mit folgenden Parametern: Kurs des Basiswerts (Underlying), Restlaufzeit, kurzfristiger Zinssatz, Ausübungspreis der Option und Volatilität des Basiswerts. Die unter außerbilanziellen Verpflichtungen ausgewiesenen Werte spiegeln die wirtschaftliche Bedeutung des Geschäfts und nicht den Vertragswert wider.
- Swaps von Dividenden gegen Wertentwicklung werden außerbilanziell mit ihrem Nennwert ausgewiesen.
- Sowohl besicherte als auch unbesicherte Swaps werden außerbilanziell mit ihrem Nominalwert bewertet.

## • **Beschreibung der erhaltenen oder erteilten Garantien**

### • **Erhaltene Garantien:**

Anmerkung:

keine

### • **Erteilte Garantien:**

Im Rahmen der Durchführung von Geschäften mit OTC-Derivaten und dem vorübergehenden Erwerb/Veräußerung von Wertpapieren kann der Fonds finanzielle Vermögenswerte als Sicherheiten entgegennehmen mit dem Ziel, das Kontrahentenrisiko des Fonds zu verringern.

Die entgegengenommenen Finanzsicherheiten bestehen bei OTC-Derivatgeschäften im Wesentlichen aus Barmitteln oder Wertpapieren und bei vorübergehendem Erwerb/Veräußerung von Wertpapieren aus Barmitteln und geeigneten Staatsanleihen.

Diese Sicherheiten werden in Form von Barmitteln oder Schuldtiteln gestellt, die von OECD-Mitgliedstaaten oder deren Gebietskörperschaften oder supranationalen Einrichtungen und Organismen mit gemeinschaftlichem, regionalem oder internationalem Charakter begeben oder garantiert werden.

Alle entgegengenommenen Finanzsicherheiten müssen folgenden Kriterien entsprechen:

- Liquidität: Finanzsicherheiten in Form von Wertpapieren müssen liquide sein und an einem geregelten Markt zu einem transparenten Preis schnell gehandelt werden können.
- Abtretung: Die Finanzsicherheiten können jederzeit abgetreten werden.
- Bewertung: Die entgegengenommenen Finanzsicherheiten werden täglich anhand von Marktpreisen oder basierend auf einem Preismodell bewertet. Bei Wertpapieren, die erheblichen Schwankungen unterliegen können, oder je nach ihrer Bonität werden konservative Bewertungsabschläge vorgenommen.
- Bonität der Emittenten: Die Finanzsicherheiten müssen gemäß der Analyse der Verwaltungsgesellschaft von erstklassiger Bonität sein.
- Hinterlegung entgegengekommener Barsicherheiten: Sie werden entweder bei qualifizierten Unternehmen hinterlegt oder in erstklassige Staatsanleihen (die den Kriterien für in kurzfristige Geldmarktpapiere investierenden OGAW/AIF entsprechen) oder in OGAW oder AIF angelegt, die in kurzfristige Geldmarktpapiere investieren, oder für Pensionsgeschäfte mit einem Kreditinstitut verwendet;
- Korrelation: Die Sicherheiten werden von einem von der Gegenpartei unabhängigen Emittenten begeben.
- Diversifizierung: Das Engagement bei einem Emittenten darf maximal 20% des Nettovermögens betragen.
- Verwahrung: Die entgegengenommenen Finanzsicherheiten werden bei der Depotbank hinterlegt oder von einem ihrer Vertreter oder einem von ihr kontrollierten Dritten oder jeder anderen Verwahrstelle verwahrt, der/die angemessen überwacht wird und in keiner Verbindung zu der Person steht, welche die Finanzsicherheiten bereitstellt.
- Verbot der Wiederverwendung: Finanzsicherheiten, bei denen es sich nicht um Barsicherheiten handelt, dürfen weder verkauft noch wiederangelegt oder erneut als Sicherheit gestellt werden.

## ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>1.144.557.445,98</b>	<b>992.037.718,82</b>
Zeichnungen (einschließlich der vom OGA vereinnahmten Ausgabeaufschläge)	227.483.561,77	375.453.697,47
Rücknahmen (ausschließlich der vom OGA vereinnahmten Rücknahmegebühren)	-161.849.603,12	-89.181.921,26
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	83.266.533,84	69.596.620,95
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-69.761.931,44	-30.600.463,41
Realisierte Gewinne aus Finanzkontrakten	1.117.600,00	2.939.569,00
Realisierte Verluste aus Finanzkontrakten	-3.049.182,00	-1.379.276,00
Transaktionsgebühren	-1.814.202,87	-2.738.886,78
Wechselkursdifferenzen	849.482,03	426.442,29
Veränderung der Bewertungsdifferenz der Einlagen und Finanzinstrumente	340.249.477,34	-170.359.788,56
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	267.465.512,99	-72.783.964,35
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	-72.783.964,35	97.575.824,21
Veränderung der Bewertungsdifferenz der Finanzkontrakte	759.782,00	-759.782,00
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	0,00	-759.782,00
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	-759.782,00	0,00
Ausschüttung aus dem Nettogewinn/-verlust des vorherigen Geschäftsjahres	0,00	0,00
Ausschüttung aus dem Ergebnis des vorherigen Geschäftsjahres	0,00	0,00
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor der Rechnungsabgrenzung	3.429.154,31	-876.650,19
Im Laufe des Geschäftsjahres geleistete Abschlagszahlung(en) aus Nettogewinnen/-verlusten	0,00	0,00
Im Laufe des Geschäftsjahres geleistete Abschlagszahlung(en) aus dem Ergebnis	0,00	0,00
Sonstige Elemente	0,00	165,65
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>1.565.238.117,84</b>	<b>1.144.557.445,98</b>

**FINANZINSTRUMENTE – AUFSCHLÜSSELUNG NACH JURISTISCHER ODER WIRTSCHAFTLICHER ART DES INSTRUMENTS**

	Betrag	%
<b>AKTIVA</b>		
Anleihen und gleichwertige Wertpapiere		
Anleihen und gleichwertige Wertpapiere GESAMT	0,00	0,00
Schuldtitel		
Schuldtitel GESAMT	0,00	0,00
Kaufverpflichtungen		
Kaufverpflichtungen GESAMT	0,00	0,00
<b>PASSIVA</b>		
Veräußerungen		
Veräußerungen GESAMT	0,00	0,00
Verkaufsverpflichtungen		
Verkaufsverpflichtungen GESAMT	0,00	0,00
<b>AUSSERBILANZIELLE POSTEN</b>		
Deckungsgeschäfte		
Deckungsgeschäfte GESAMT	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte		
Sonstige Geschäfte GESAMT	0,00	0,00



## AUFSCHLÜSSELUNG DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN NACH ART DER VERZINSUNG

	Fester Zinssatz	%	Variabler Zinssatz	%	Veränderlicher Zinssatz	%	Sonstige	%
<b>Aktiva</b>								
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Anleihen und gleichwertige Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldtitel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	85.016.230,28	5,43	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passiva</b>								
Befristete Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	1.440.062,43	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Außerbilanzielle Posten</b>								
Deckungsgeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## AUFSCHLÜSSELUNG DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN NACH RESTLAUFZEIT

	0-3 Monate	%	[3 Monate - 1 Jahr]	%	[1 - 3 Jahre]	%	[3 - 5 Jahre]	%	>5 Jahre	%
<b>Aktiva</b>										
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Anleihen und gleichwertige Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldtitel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	85.016.230,28	5,43	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passiva</b>										
Befristete Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	1.440.062,43	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Außerbilanzielle Posten</b>										
Deckungsgeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**AUFSCHLÜSSELUNG DER AKTIV-, PASSIV- UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN NACH DER NOTIERUNGS- ODER BEWERTUNGSWÄHRUNG**

	Währung 1	%	Währung 2	%	Währung 3	%	Sonstige Währung(en)	%
	CHF	CHF	GBP	GBP	DKK	DKK		
<b>Aktiva</b>								
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktien und gleichwertige Wertpapiere	160.950.372,14	10,28	103.836.817,34	6,63	50.813.872,76	3,25	36.899.200,76	2,36
Anleihen und gleichwertige Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldtitel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OGA-Anteile	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkontrakte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Forderungen	0,00	0,00	467.973,35	0,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	559.276,77	0,04	22.351.291,42	1,43	1.816.137,92	0,12	6.891.670,13	0,44
<b>Passiva</b>								
Veräußerungen von Finanzinstrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkontrakte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Verbindlichkeiten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.440.062,43	0,09
<b>Außerbilanzielle Posten</b>								
Deckungsgeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**AKTUELLER WERT DER VON EINEM VORÜBERGEHENDEN ERWERB BETROFFENEN FINANZINSTRUMENTE**

	<b>31.12.2019</b>
Mit Rückkaufvereinbarung erworbene Wertpapiere	0,00
In Pension genommene Wertpapiere	0,00
Ausgeliehene Wertpapiere	0,00

**AKTUELLER WERT DER SICHERHEITSLAISTUNGEN ZUGRUNDE LIEGENDEN FINANZINSTRUMENTE**

	<b>31.12.2019</b>
Als Sicherheitsleistung hinterlegte und in ihrem ursprünglichen Posten beibehaltene Finanzinstrumente	0,00
Als Sicherheitsleistung erhaltene und nicht in der Bilanz ausgewiesene Finanzinstrumente	0,00

**VON DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT ODER DEN MIT IHR VERBUNDENEN GESELLSCHAFTEN AUSGEBEBENE FINANZINSTRUMENTE**

	<b>ISIN</b>	<b>BEZEICHNUNG</b>	<b>31.12.2019</b>
Aktien			<b>0,00</b>
Anleihen			<b>0,00</b>
Übertragbare Schuldtitel			<b>0,00</b>
Anteile an OGA			<b>4.640.804,21</b>
	FR0013041738	CM CIC SLECO.RZ3D	1.511.804,21
	FR0013413507	CM-C.IN.UK 100RC3D	3.129.000,00
Finanzkontrakte			<b>0,00</b>
<b>Von der Gruppe gehaltene Wertpapiere gesamt</b>			<b>4.640.804,21</b>

## VERWENDUNG DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE

Für das Geschäftsjahr aus dem Ergebnis geleistete Abschlagszahlungen						
	Datum	Anteilklasse	Gesamtbetrag	Betrag pro Anteil	Steuergutschriften gesamt	Steuergutschriften pro Anteil
Abschlagszahlungen gesamt			0	0	0	0

Im Geschäftsjahr aus dem Nettogewinn/-verlust geleistete Abschlagszahlungen				
	Datum	Anteilklasse	Gesamtbetrag	Betrag pro Anteil
Abschlagszahlungen gesamt			0	0

<b>Verwendung der aus dem Ergebnis resultierenden ausschüttungsfähigen Beträge</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>Noch zuzuweisende Beträge</b>		
Gewinn-/Verlustvortrag	0,00	0,00
Ergebnis	3.540.889,36	-534.507,20
<b>Gesamt</b>	<b>3.540.889,36</b>	<b>-534.507,20</b>

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>A1 PART CAPI ER</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Gewinn-/Verlustvortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	1.401,68	654,60
<b>Gesamt</b>	<b>1.401,68</b>	<b>654,60</b>
<b>Informationen zu ausschüttenden Titeln</b>		
Anzahl der Titel	0	0
Ausschüttung pro Anteil	0,00	0,00
<b>Aus der Ausschüttung der Erträge resultierende Steuergutschriften</b>		
<b>Gesamtbetrag der Steuergutschriften</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-1	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-2	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-3	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-4	0,00	0,00

	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Gewinn-/Verlustvortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	2.996.710,28	-812.746,68
<b>Gesamt</b>	<b>2.996.710,28</b>	<b>-812.746,68</b>
<b>Informationen zu ausschüttenden Titeln</b>		
Anzahl der Titel	0	0
Ausschüttung pro Anteil	0,00	0,00
<b>Aus der Ausschüttung der Erträge resultierende Steuergutschriften</b>		
<b>Gesamtbetrag der Steuergutschriften</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-1	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-2	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-3	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-4	0,00	0,00

	31.12.2019	31.12.2018
<b>C3 PART CAPI S</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Gewinn-/Verlustvortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	537.874,66	273.006,51
<b>Gesamt</b>	<b>537.874,66</b>	<b>273.006,51</b>
<b>Informationen zu ausschüttenden Titeln</b>		
Anzahl der Titel	0	0
Ausschüttung pro Anteil	0,00	0,00
<b>Aus der Ausschüttung der Erträge resultierende Steuergutschriften</b>		
<b>Gesamtbetrag der Steuergutschriften</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-1	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-2	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-3	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-4	0,00	0,00

	31.12.2019	31.12.2018
<b>I1 PART CAPI I</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Gewinn-/Verlustvortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	6.712,99	8.749,16
<b>Gesamt</b>	<b>6.712,99</b>	<b>8.749,16</b>
<b>Informationen zu ausschüttenden Titeln</b>		
Anzahl der Titel	0	0
Ausschüttung pro Anteil	0,00	0,00
<b>Aus der Ausschüttung der Erträge resultierende Steuergutschriften</b>		
<b>Gesamtbetrag der Steuergutschriften</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-1	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-2	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-3	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-4	0,00	0,00

	31.12.2019	31.12.2018
<b>R1 PART CAPI R</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Gewinn-/Verlustvortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-1.810,25	-4.170,79
<b>Gesamt</b>	<b>-1.810,25</b>	<b>-4.170,79</b>
<b>Informationen zu ausschüttenden Titeln</b>		
Anzahl der Titel	0	0
Ausschüttung pro Anteil	0,00	0,00
<b>Aus der Ausschüttung der Erträge resultierende Steuergutschriften</b>		
<b>Gesamtbetrag der Steuergutschriften</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-1	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-2	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-3	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-4	0,00	0,00

Verwendung der aus den Nettogewinnen/-verlusten resultierenden ausschüttungsfähigen Beträge	Verwendung der Nettogewinne/-verluste	
	31.12.2019	31.12.2018
<b>Noch zuzuweisende Beträge</b>		
Vorherige nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	9.312.254,09	43.900.389,84
Aus den Nettogewinnen/-verlusten des Geschäftsjahres geleistete Abschlagszahlungen	0,00	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>9.312.254,09</b>	<b>43.900.389,84</b>

Verwendung der aus den Nettogewinnen/-verlusten resultierenden ausschüttungsfähigen Beträge	Verwendung der Nettogewinne/-verluste	
	31.12.2019	31.12.2018
<b>A1 PART CAPI ER</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne/-verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	4.121,03	17.535,53
<b>Gesamt</b>	<b>4.121,03</b>	<b>17.535,53</b>
<b>Informationen zu ausschüttenden Titeln</b>		
Anzahl der Titel	0	0
Ausschüttung pro Anteil	0,00	0,00

Verwendung der aus den Nettogewinnen/-verlusten resultierenden ausschüttungsfähigen Beträge	Verwendung der Nettogewinne/-verluste	
	31.12.2019	31.12.2018
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne/-verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	8.730.549,58	41.037.451,35
<b>Gesamt</b>	<b>8.730.549,58</b>	<b>41.037.451,35</b>
<b>Informationen zu ausschüttenden Titeln</b>		
Anzahl der Titel	0	0
Ausschüttung pro Anteil	0,00	0,00



Verwendung der aus den Nettogewinnen/-verlusten resultierenden ausschüttungsfähigen Beträge	Verwendung der Nettogewinne/-verluste	
	31.12.2019	31.12.2018
<b>C3 PART CAPI S</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne/-verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	570.759,19	2.784.738,15
<b>Gesamt</b>	<b>570.759,19</b>	<b>2.784.738,15</b>
<b>Informationen zu ausschüttenden Titeln</b>		
Anzahl der Titel	0	0
Ausschüttung pro Anteil	0,00	0,00

Verwendung der aus den Nettogewinnen/-verlusten resultierenden ausschüttungsfähigen Beträge	Verwendung der Nettogewinne/-verluste	
	31.12.2019	31.12.2018
<b>I1 PART CAPI I</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne/-verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	4.586,65	43.367,41
<b>Gesamt</b>	<b>4.586,65</b>	<b>43.367,41</b>
<b>Informationen zu ausschüttenden Titeln</b>		
Anzahl der Titel	0	0
Ausschüttung pro Anteil	0,00	0,00

Verwendung der aus den Nettogewinnen/-verlusten resultierenden ausschüttungsfähigen Beträge	Verwendung der Nettogewinne/-verluste	
	31.12.2019	31.12.2018
<b>R1 PART CAPI R</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne/-verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	2.237,64	17.297,40
<b>Gesamt</b>	<b>2.237,64</b>	<b>17.297,40</b>
<b>Informationen zu ausschüttenden Titeln</b>		
Anzahl der Titel	0	0
Ausschüttung pro Anteil	0,00	0,00

**ERGEBNISSE UND SONSTIGE CHARAKTERISTISCHE ELEMENTE DES OGA IM VERLAUF DER LETZTEN FÜNF GESCHÄFTSJAHRE**

Datum	Anteilklasse	Nettovermögen	Anzahl der Titel	Nettoinventarwert pro Anteil	Ausschüttung pro Anteil aus den Nettogewinnen /-verlusten (einschließlich Abschlagszahlungen)	Ausschüttung pro Anteil aus dem Ergebnis (einschließlich Abschlagszahlungen)	Steuer-gutschrift pro Anteil	Thesaurierung pro Anteil aus dem Ergebnis und den Nettogewinnen/-verlusten (1)
				€	€	€	€	€
31.12.2015	C1 PART CAPI C	411.712.702,35	72.356,807	5.690,03	0,00	0,00	0,00	385,92
	I1 PART CAPI I	1.380,54	0,001	1.380.540,00	0,00	0,00	0,00	102.720,00
	R1 PART CAPI R	766.621,97	2.810,000	272,81	0,00	0,00	0,00	16,63
30.12.2016	C1 PART CAPI C	599.919.363,39	108.374,698	5.535,60	0,00	0,00	0,00	24,88
	C2 PART CAPI AR	1.154,39	11,0000	104,94	0,00	0,00	0,00	0,00
	I1 PART CAPI I	1.352,58	0,001	1.352.580,00	0,00	0,00	0,00	15.270,00
29.12.2017	R1 PART CAPI R	1.043.217,07	3.960,000	263,43	0,00	0,00	0,00	-0,73
	A1 PART CAPI ER	100,04	1,000000	100,04	0,00	0,00	0,00	-0,20
	C1 PART CAPI C	920.293.785,31	152.814,379	6.022,29	0,00	0,00	0,00	202,67
31.12.2018	C2 PART CAPI AR	481.348,16	4.216,6690	114,15	0,00	0,00	0,00	3,84
	C3 PART CAPI S	69.643.191,47	11.562,334	6.023,28	0,00	0,00	0,00	-14,17
	I1 PART CAPI I	710.133,10	0,479	1.482.532,56	0,00	0,00	0,00	60.548,66
	R1 PART CAPI R	909.160,74	3.196,000	284,46	0,00	0,00	0,00	7,51
	A1 PART CAPI ER	447.215,83	4.972,762000	89,93	0,00	0,00	0,00	3,65
	C1 PART CAPI C	1.069.766.469,64	197.943,614	5.404,40	0,00	0,00	0,00	203,21
31.12.2019	C3 PART CAPI S	72.759.399,37	13.406,942	5.426,99	0,00	0,00	0,00	228,07
	I1 PART CAPI I	1.135.390,47	0,847	1.340.484,61	0,00	0,00	0,00	61.530,77
	R1 PART CAPI R	448.970,67	1.772,000	253,36	0,00	0,00	0,00	7,40
	A1 PART CAPI ER	692.918,90	5.916,758894	117,11	0,00	0,00	0,00	0,93
	C1 PART CAPI C	1.467.959.970,41	208.580,129	7.037,87	0,00	0,00	0,00	56,22
31.12.2019	C3 PART CAPI S	95.441.708,09	13.451,061	7.095,47	0,00	0,00	0,00	82,41
	I1 PART CAPI I	763.305,34	0,434	1.758.768,06	0,00	0,00	0,00	26.036,03
	R1 PART CAPI R	380.215,10	1.161,000	327,48	0,00	0,00	0,00	0,36

(1) davon Nettogewinne/-verluste ab 31.12.2013

## ZEICHNUNGEN UND RÜCKNAHMEN

	Anzahl der Anteile	Betrag
<b>A1 PART CAPI ER</b>		
Während des Geschäftsjahres gezeichnete Anteile oder Aktien	3.657,48072	398.276,88
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile oder Aktien	-2.713,48410	-291.321,42
Nettosaldo der Zeichnungen und Rücknahmen	943,99662	106.955,46
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres umlaufenden Anteile oder Aktien	5.916,75889	

	Anzahl der Anteile	Betrag
<b>C1 PART CAPI C</b>		
Während des Geschäftsjahres gezeichnete Anteile oder Aktien	32.879,81600	208.321.670,44
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile oder Aktien	-22.243,30100	-141.917.688,70
Nettosaldo der Zeichnungen und Rücknahmen	10.636,51500	66.403.981,74
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres umlaufenden Anteile oder Aktien	208.580,12900	

	Anzahl der Anteile	Betrag
<b>C3 PART CAPI S</b>		
Während des Geschäftsjahres gezeichnete Anteile oder Aktien	2.974,56600	18.748.664,27
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile oder Aktien	-2.930,44700	-18.850.492,62
Nettosaldo der Zeichnungen und Rücknahmen	44,11900	-101.828,35
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres umlaufenden Anteile oder Aktien	13.451,06100	

	Anzahl der Anteile	Betrag
<b>I1 PART CAPI I</b>		
Während des Geschäftsjahres gezeichnete Anteile oder Aktien	0,00400	5.952,14
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile oder Aktien	-0,41700	-594.276,50
Nettosaldo der Zeichnungen und Rücknahmen	-0,41300	-588.324,36
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres umlaufenden Anteile oder Aktien	0,43400	

	Anzahl der Anteile	Betrag
<b>R1 PART CAPI R</b>		
Während des Geschäftsjahres gezeichnete Anteile oder Aktien	29,00000	8.998,04
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile oder Aktien	-640,00000	-195.823,88
Nettosaldo der Zeichnungen und Rücknahmen	-611,00000	-186.825,84
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres umlaufenden Anteile oder Aktien	1.161,00000	

## GEBÜHREN

	<b>Betrag</b>
<b>A1 PART CAPI ER</b>	
Erhobene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Erhobene Ausgabeaufschläge	0,00
Erhobene Rücknahmegebühren	0,00
Rückerstattete Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Rückerstattete Ausgabeaufschläge	0,00
Rückerstattete Rücknahmegebühren	0,00
Einbehaltene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Einbehaltene Ausgabeaufschläge	0,00
Einbehaltene Rücknahmegebühren	0,00

	<b>Betrag</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>	
Erhobene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	197.713,57
Erhobene Ausgabeaufschläge	197.713,57
Erhobene Rücknahmegebühren	0,00
Rückerstattete Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	197.713,57
Rückerstattete Ausgabeaufschläge	197.713,57
Rückerstattete Rücknahmegebühren	0,00
Einbehaltene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Einbehaltene Ausgabeaufschläge	0,00
Einbehaltene Rücknahmegebühren	0,00

	<b>Betrag</b>
<b>C3 PART CAPI S</b>	
Erhobene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	162.315,72
Erhobene Ausgabeaufschläge	162.315,72
Erhobene Rücknahmegebühren	0,00
Rückerstattete Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	162.315,72
Rückerstattete Ausgabeaufschläge	162.315,72
Rückerstattete Rücknahmegebühren	0,00
Einbehaltene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Einbehaltene Ausgabeaufschläge	0,00
Einbehaltene Rücknahmegebühren	0,00

	<b>Betrag</b>
<b>I1 PART CAPI I</b>	
Erhobene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	119,04
Erhobene Ausgabeaufschläge	119,04
Erhobene Rücknahmegebühren	0,00
Rückerstattete Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	119,04
Rückerstattete Ausgabeaufschläge	119,04
Rückerstattete Rücknahmegebühren	0,00
Einbehaltene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Einbehaltene Ausgabeaufschläge	0,00
Einbehaltene Rücknahmegebühren	0,00

	<b>Betrag</b>
<b>R1 PART CAPI R</b>	
Erhobene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	140,97
Erhobene Ausgabeaufschläge	140,97
Erhobene Rücknahmegebühren	0,00
Rückerstattete Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	140,97
Rückerstattete Ausgabeaufschläge	140,97
Rückerstattete Rücknahmegebühren	0,00
Einbehaltene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Einbehaltene Ausgabeaufschläge	0,00
Einbehaltene Rücknahmegebühren	0,00

## VOM OGA GETRAGENE VERWALTUNGSGEBÜHREN

	<b>31.12.2019</b>
FR0013226404 A1 PART CAPI ER	
<b>Anteil der fixen Verwaltungsgebühren (%)</b>	1,50
<b>Betriebskosten und Verwaltungsgebühren (Fixkosten)</b>	7.701,92
<b>Anteil der variablen Verwaltungsgebühren (%)</b>	0,00
<b>Performancegebühren (variable Kosten)</b>	0,00
<b>Rückerstattung von Verwaltungsgebühren</b>	0,00

	<b>31.12.2019</b>
FR0010037341 C1 PART CAPI C	
<b>Anteil der fixen Verwaltungsgebühren (%)</b>	1,50
<b>Betriebskosten und Verwaltungsgebühren (Fixkosten)</b>	19.494.486,68
<b>Anteil der variablen Verwaltungsgebühren (%)</b>	0,00
<b>Performancegebühren (variable Kosten)</b>	0,00
<b>Rückerstattung von Verwaltungsgebühren</b>	0,00

	<b>31.12.2019</b>
FR0013295466 C3 PART CAPI S	
<b>Anteil der fixen Verwaltungsgebühren (%)</b>	1,10
<b>Betriebskosten und Verwaltungsgebühren (Fixkosten)</b>	967.605,83
<b>Anteil der variablen Verwaltungsgebühren (%)</b>	0,00
<b>Performancegebühren (variable Kosten)</b>	0,00
<b>Rückerstattung von Verwaltungsgebühren</b>	0,00

	<b>31.12.2019</b>
FR0012008738 I1 PART CAPI I	
<b>Anteil der fixen Verwaltungsgebühren (%)</b>	0,75
<b>Betriebskosten und Verwaltungsgebühren (Fixkosten)</b>	5.631,36
<b>Anteil der variablen Verwaltungsgebühren (%)</b>	0,00
<b>Performancegebühren (variable Kosten)</b>	0,00
<b>Rückerstattung von Verwaltungsgebühren</b>	0,00

	<b>31.12.2019</b>
FR0010699710 R1 PART CAPI R	
<b>Anteil der fixen Verwaltungsgebühren (%)</b>	2,25
<b>Betriebskosten und Verwaltungsgebühren (Fixkosten)</b>	9.772,71
<b>Anteil der variablen Verwaltungsgebühren (%)</b>	0,00
<b>Performancegebühren (variable Kosten)</b>	0,00
<b>Rückerstattung von Verwaltungsgebühren</b>	0,00

## FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN

	Art der Forderungen und Verbindlichkeiten	31.12.2019
Forderungen	Geschäfte mit langer und verzögerter Abwicklung	1.578.969,60
<b>Forderungen gesamt</b>		<b>1.578.969,60</b>
Verbindlichkeiten	Geschäfte mit langer und verzögerter Abwicklung	584.344,03
Verbindlichkeiten	Verwaltungsgebühren	1.995.056,31
<b>Verbindlichkeiten gesamt</b>		<b>2.579.400,34</b>
<b>Forderungen und Verbindlichkeiten gesamt</b>		<b>-1.000.430,74</b>



## VEREINFACHTE AUFSCHLÜSSELUNG DES NETTOVERMÖGENS

### ZUSAMMENFASSUNG DES PORTFOLIOBESTANDS

	Wert EUR	% des Nettovermögens
<b>PORTFOLIO</b>	<b>1.482.662.380,73</b>	<b>94,72</b>
AKTIEN UND GLEICHWERTIGE WERTPAPIERE	1.478.021.576,52	94,42
ANLEIHEN UND GLEICHWERTIGE WERTPAPIERE	0,00	0,00
ÜBERTRAGBARE SCHULDTITEL	0,00	0,00
OGA-ANTEILE	4.640.804,21	0,30
SONSTIGE WERTPAPIERE	0,00	0,00
<b>KAUF-/VERKAUFSVERPFLICHTUNGEN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
KAUFVERPFLICHTUNGEN	0,00	0,00
VERKAUFSVERPFLICHTUNGEN	0,00	0,00
<b>WERTPAPIERVERÄUSSERUNGEN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DEBITOREN UND SONSTIGE FORDERUNGEN (DAVON SWAP-DIFFERENZ)</b>	<b>1.578.969,60</b>	<b>0,10</b>
<b>KREDITOREN UND SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN (DAVON SWAP-DIFFERENZ)</b>	<b>-2.579.400,34</b>	<b>-0,16</b>
<b>FINANZKONTRAKTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONEN	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANKEN, ORGANISMEN UND FINANZINSTITUTE</b>	<b>83.576.167,85</b>	<b>5,34</b>
LIQUIDE MITTEL	83.576.167,85	5,34
TERMINEINLAGEN	0,00	0,00
DARLEHEN	0,00	0,00
SONSTIGE LIQUIDE MITTEL	0,00	0,00
TERMINKÄUFE VON DEISEN	0,00	0,00
TERMINVERKÄUFE VON DEISEN	0,00	0,00
<b>NETTOVERMÖGEN</b>	<b>1.565.238.117,84</b>	<b>100,00</b>

## EINZELTITEL DES PORTFOLIOS

Bezeichnung der Titel	Währung	Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Netto- vermögens
<b>Aktien &amp; gleichwertige Wertpapiere GESAMT</b>			<b>1.478.021.576,52</b>	<b>94,42</b>
<b>An einem gereg. o. gleichw. Markt gehandelte Aktien &amp; gleichwertige Wertp. GESAMT</b>			<b>1.478.021.576,52</b>	<b>94,42</b>
<b>An einem gereg. o. gleichw. Markt gehandelte Aktien &amp; gleichw. Wertp. (außer Optionsscheinen und Bezugsrechten) GESAMT</b>			<b>1.478.021.576,52</b>	<b>94,42</b>
<b>BELGIEN GESAMT</b>			<b>13.390.006,03</b>	<b>0,86</b>
BE0974293251 ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	162.000	11.779.020,00	0,76
BE6288397811 AB INBEV RESTR.	EUR	23.824	1.610.986,03	0,10
<b>SCHWEIZ GESAMT</b>			<b>160.950.372,14</b>	<b>10,28</b>
CH0010570767 CHOCOLADEFABRIKEN LINDT BP	CHF	1.130	7.812.640,88	0,50
CH0012032048 ROCHE HOLDING BJ	CHF	55.000	15.888.495,33	1,02
CH0012453913 TEMENOS	CHF	150.000	21.141.726,85	1,35
CH0013841017 LONZA GROUP NOM.	CHF	123.500	40.130.824,78	2,55
CH0024638196 SCHINDLER HOLDING BP	CHF	60.000	13.590.321,54	0,87
CH0030170408 GEBERIT NOM.	CHF	25.570	12.778.530,75	0,82
CH0102484968 JULIUS BAER GRUPPE	CHF	358.100	16.449.637,06	1,05
CH0418792922 SIKA NOM.	CHF	100.000	16.730.300,38	1,07
CH0435377954 SIG COMBIBLOC SERVICES	CHF	1.155.000	16.427.894,57	1,05
<b>DEUTSCHLAND GESAMT</b>			<b>288.976.536,70</b>	<b>18,46</b>
DE0005313704 CARL ZEISS MEDITEC	EUR	26.000	2.956.200,00	0,19
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	1.420.000	48.294.200,00	3,09
DE0005785604 FRESENIUS	EUR	962.000	48.273.160,00	3,08
DE0006969603 PUMA	EUR	208.000	14.216.800,00	0,91
DE0007164600 SAP	EUR	732.000	88.074.240,00	5,62
DE0007472060 WIRECARD	EUR	253.000	27.197.500,00	1,74
DE000A0LD6E6 GERRESHEIMER	EUR	194.239	13.402.491,00	0,86
DE000KBX1006 KNORR-BREMSE AG	EUR	62.246	5.648.824,50	0,36
DE000SYM9999 SYMRISE	EUR	436.174	40.913.121,20	2,61
<b>DÄNEMARK GESAMT</b>			<b>50.813.872,76</b>	<b>3,25</b>
DK0010268606 VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	341.000	30.720.391,83	1,97
DK0060227585 CHR.HANSEN HOLDING	DKK	283.624	20.093.480,93	1,28

Bezeichnung der Titel	Währung	Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
<b>SPANIEN GESAMT</b>			<b>65.952.401,07</b>	<b>4,21</b>
ES0109067019 AMADEUS IT GROUP CL.A	EUR	360.000	26.208.000,00	1,67
ES0148396007 INDITEX	EUR	833.053	26.199.516,85	1,67
ES0171996087 GRIFOLS CL.A	EUR	430.954	13.544.884,22	0,87
<b>FRANKREICH GESAMT</b>			<b>524.566.986,40</b>	<b>33,52</b>
FR0000034639 ALTRAN TECHNOLOGIES	EUR	1.368.588	19.379.206,08	1,24
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	216.000	46.958.400,00	3,00
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	23.000	15.322.600,00	0,98
FR0000077919 JC DECAUX	EUR	730.000	20.060.400,00	1,28
FR0000120073 AIR LIQUIDE	EUR	400.000	50.480.000,00	3,25
FR0000120321 L'OREAL	EUR	179.000	47.256.000,00	3,02
FR0000120578 SANOFI	EUR	286.500	25.676.130,00	1,64
FR0000120693 PERNOD RICARD	EUR	100.000	15.940.000,00	1,02
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	115.000	47.633.000,00	3,04
FR0000121329 THALES	EUR	340.512	31.504.170,24	2,01
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA	EUR	218.988	29.738.570,40	1,90
FR0000121709 SEB	EUR	120.990	16.019.076,00	1,02
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	298.021	32.454.486,90	2,07
FR0000130650 DASSAULT SYSTEMES	EUR	218.000	31.947.900,00	2,04
FR0000184798 ORPEA	EUR	318.000	36.347.400,00	2,32
FR0010259150 IPSEN	EUR	78.000	6.162.000,00	0,39
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	185.000	11.682.750,00	0,75
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	215.443	31.820.931,10	2,03
FR0013258662 ALD	EUR	591.327	8.183.965,68	0,52
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH GESAMT</b>			<b>76.223.779,60</b>	<b>4,87</b>
GB0007099541 PRUDENTIAL	GBP	2.300.000	39.321.573,95	2,52
GB0009895292 ASTRAZENECA	GBP	400.000	35.901.126,78	2,29
GB00BKFB1C65 M&G	GBP	357.700	1.001.078,87	0,06
<b>IRLAND GESAMT</b>			<b>63.664.600,00</b>	<b>4,07</b>
IE0004906560 KERRY GROUP CL.A	EUR	154.000	17.109.400,00	1,09
IE00BZ12WP82 LINDE	EUR	244.000	46.555.200,00	2,98

Bezeichnung der Titel	Währung	Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
<b>ITALIEN GESAMT</b>			<b>63.538.783,32</b>	<b>4,06</b>
IT0004056880 AMPLIFON	EUR	1.210.000	31.024.400,00	1,99
IT0004965148 MONCLER	EUR	180.000	7.212.600,00	0,46
IT0005252207 DAVIDE CAMPARI	EUR	1.719.138	13.993.783,32	0,89
IT0005278236 PIRELLI SPECIALI	EUR	2.200.000	11.308.000,00	0,72
<b>JERSEY GESAMT</b>			<b>27.613.037,74</b>	<b>1,76</b>
JE00BN574F90 WIZZ AIR HLD	GBP	599.533	27.613.037,74	1,76
<b>LUXEMBURG GESAMT</b>			<b>29.157.800,00</b>	<b>1,86</b>
FR0000038259 EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	59.000	29.157.800,00	1,86
<b>NIEDERLANDE GESAMT</b>			<b>76.274.200,00</b>	<b>4,87</b>
NL0000009538 KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	1.280.000	55.705.600,00	3,56
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	78.000	20.568.600,00	1,31
<b>NORWEGEN GESAMT</b>			<b>21.825.369,75</b>	<b>1,39</b>
NO0005668905 TOMRA SYSTEMS	NOK	770.000	21.825.369,75	1,39
<b>SCHWEDEN GESAMT</b>			<b>15.073.831,01</b>	<b>0,96</b>
SE0000103699 HEXAGON B	SEK	301.000	15.073.831,01	0,96
<b>OGA-Wertpapiere GESAMT</b>			<b>4.640.804,21</b>	<b>0,30</b>
<b>OGAW-Anteile und gleichwertige Papiere anderer EU-Mitgliedstaaten GESAMT</b>			<b>4.640.804,21</b>	<b>0,30</b>
<b>FRANKREICH GESAMT</b>			<b>4.640.804,21</b>	<b>0,30</b>
FR0013041738 CM-CIC SILVER ECONOMIE (RZ)	EUR	13,8	1.511.804,21	0,10
FR0013413507 CM-CIC INDIC.UK 100RC FCP 3DEC	EUR	30.000	3.129.000,00	0,20

**ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN ZUR STEUERLICHEN BEHANDLUNG DES KUPONS**  
(gemäß Artikel 158 des CGI)

Kupon der Anteilklasse A1: Informationen über den Anteil, für den ein 40%-Nachlass zulässig ist		
	NETTO/ANTEIL	WÄHRUNG
Davon Betrag, für den ein 40%-Nachlass zulässig ist*		EUR

*(\*) Dieser Nachlass wird nur Anteilhabern und Aktionären gewährt, bei denen es sich um natürliche Personen handelt.*

Kupon der Anteilklasse C1: Informationen über den Anteil, für den ein 40%-Nachlass zulässig ist		
	NETTO/ANTEIL	WÄHRUNG
Davon Betrag, für den ein 40%-Nachlass zulässig ist*		EUR

*(\*) Dieser Nachlass wird nur Anteilhabern und Aktionären gewährt, bei denen es sich um natürliche Personen handelt.*

Kupon der Anteilklasse C3: Informationen über den Anteil, für den ein 40%-Nachlass zulässig ist		
	NETTO/ANTEIL	WÄHRUNG
Davon Betrag, für den ein 40%-Nachlass zulässig ist*		EUR

*(\*) Dieser Nachlass wird nur Anteilhabern und Aktionären gewährt, bei denen es sich um natürliche Personen handelt.*

Kupon der Anteilklasse R1: Informationen über den Anteil, für den ein 40%-Nachlass zulässig ist		
	NETTO/ANTEIL	WÄHRUNG
Davon Betrag, für den ein 40%-Nachlass zulässig ist*		EUR

*(\*) Dieser Nachlass wird nur Anteilhabern und Aktionären gewährt, bei denen es sich um natürliche Personen handelt.*

Kupon der Anteilklasse I1: Informationen über den Anteil, für den ein 40%-Nachlass zulässig ist		
	NETTO/ANTEIL	WÄHRUNG
Davon Betrag, für den ein 40%-Nachlass zulässig ist*		EUR

*(\*) Dieser Nachlass wird nur Anteilhabern und Aktionären gewährt, bei denen es sich um natürliche Personen handelt.*

**CM CIC EUROPE GROWTH**

**BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS  
ÜBER DEN JAHRESABSCHLUSS  
für das am 31. Dezember 2019 abgelaufene Geschäftsjahr**

**BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS  
ZUM JAHRESABSCHLUSS  
für das am 31. Dezember 2019 abgelaufene Geschäftsjahr**

**CM CIC EUROPE GROWTH**  
ALS FONDS COMMUN DE PLACEMENT ERRICHTETER OGAW  
geregelt durch das französische Währungs- und Finanzgesetzbuch (Code monétaire et financier)

Verwaltungsgesellschaft  
CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT  
4, rue Gaillon  
75002 PARIS

### **Prüfungsurteil**

Gemäß dem uns von der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den diesem Bericht beigefügten Jahresabschluss des als Fonds Commun de Placement gegründeten OGAW CM CIC EUROPE GROWTH für das am 31. Dezember 2019 abgelaufene Geschäftsjahr geprüft.

Wir bestätigen, dass der Jahresabschluss nach den in Frankreich geltenden Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden ordnungsgemäß und wahrheitsgetreu erstellt wurde und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild des Geschäftsergebnisses des abgelaufenen Geschäftsjahres sowie der Finanz- und Vermögenslage des als Fonds Commun de Placement errichteten OGAW zum Ende dieses Geschäftsjahres vermittelt.

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

#### ***Prüfungsstandards***

Wir haben unsere Abschlussprüfung entsprechend den in Frankreich geltenden berufsständischen Vorschriften durchgeführt. Wir sind der Ansicht, dass die uns vorliegenden Elemente eine hinreichend sichere Grundlage für unser Testat bilden. Unsere Pflichten im Zusammenhang mit diesen Vorschriften sind im Abschnitt „*Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses*“ des vorliegenden Berichts aufgeführt.

#### ***Unabhängigkeit***

Wir haben unsere Prüfung gemäß den für uns bei Veröffentlichung unseres Berichts geltenden Vorschriften zur Unabhängigkeit für den Berichtszeitraum ab 01.01.2019 durchgeführt und haben insbesondere keine Dienstleistungen erbracht, die gemäß dem Verhaltenskodex für Abschlussprüfer in Frankreich unzulässig wären.

---

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex Tel.: +33 (0) 1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)

In das Verzeichnis der Berufskammer von Paris, Ile de France, eingetragene Wirtschaftsprüfungsgesellschaft. Bei der regionalen Kammer von Versailles eingetragene Abschlussprüfungsgesellschaft. Vereinfachte Aktiengesellschaft (Société par Actions Simplifiée) mit einem Grundkapital von 2.510.460 €. Sitz 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. USt.-Nummer FR 76 672 006 483. Siret-Nr. 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Niederlassungen: Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nizza, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Straßburg, Toulouse.



## **CM CIC EUROPE GROWTH**

### **Begründung unserer Einschätzung**

Nach Maßgabe der für die Begründung unserer Einschätzung relevanten Bestimmungen in Artikel L. 823-9 und R.823-7 französisches Handelsgesetzbuch (Code de Commerce) bringen wir zu Ihrer Kenntnis, dass unsere wichtigsten Einschätzungen gemäß unserem fachlichen Urteil die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und -methoden sowie der wesentlichen vorgenommenen Schätzungen und der Gesamtdarstellung beinhalten.

Die so erlangten Bewertungen sind Teil der prüferischen Durchsicht des Jahresabschlusses und haben insgesamt zur Bildung des vorstehend zum Ausdruck gebrachten Urteils beigetragen. Die einzelnen Elemente des Jahresabschlusses waren nicht Gegenstand unserer Prüfung.

### **Sonderprüfungen**

Wir haben ferner in Übereinstimmung mit den in Frankreich geltenden Vorschriften zur Berufsausübung die gemäß den Gesetzen und Bestimmungen vorgeschriebenen Sonderprüfungen durchgeführt.

Wir haben keinerlei Vorbehalte hinsichtlich der Richtigkeit der Angaben, die im Lagebericht der Verwaltungsgesellschaft enthalten sind, und ihrer Übereinstimmung mit dem Jahresabschluss.

## **CM CIC EUROPE GROWTH**

### **Verantwortlichkeit des Vorstands und der Mitglieder der Unternehmensleitung für den Jahresabschluss**

Der Verwaltungsgesellschaft obliegt die Erstellung eines Jahresabschlusses nach den in Frankreich geltenden Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt, sowie die Umsetzung des internen Kontrollsystems, das sie für die Erstellung des Jahresabschlusses für erforderlich hält, damit dieser frei von wesentlichen Unregelmäßigkeiten ist, unabhängig davon, ob diese aus Betrug oder Fehlern resultieren.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses muss die Verwaltungsgesellschaft beurteilen, ob der OGA in der Lage ist, seine Geschäftstätigkeit fortzuführen und im Abschluss gegebenenfalls die erforderlichen Informationen zur Fortführung der Geschäftstätigkeit darzulegen sowie den Rechnungslegungsgrundsatz der Fortführung der Geschäftstätigkeit anzuwenden, außer der OGA soll liquidiert oder seine Geschäftstätigkeit eingestellt werden.

Der Jahresabschluss wurde unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft erstellt.

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

#### ***Ziel und Ablauf der Prüfung***

Unsere Aufgabe ist es, einen Bericht über den Jahresabschluss zu erstellen. Dabei ist es unser Ziel, ein hinreichend sicheres Urteil darüber abzugeben, ob der Jahresabschluss insgesamt frei von wesentlichen Unregelmäßigkeiten ist. Hinreichend sicher bedeutet in diesem Kontext ein hohes Maß an Sicherheit, wobei jedoch nicht garantiert werden kann, dass mit einer gemäß den Vorschriften der Berufsausübung durchgeführten Prüfung systematisch alle wesentlichen Unregelmäßigkeiten aufgedeckt werden können. Diese Unregelmäßigkeiten können aus Betrug oder Fehlern resultieren und werden als wesentlich eingestuft, wenn bei vernünftiger Einschätzung damit zu rechnen ist, dass sie einzeln oder gemeinsam die finanziellen Entscheidungen beeinflussen, die die Adressaten des Jahresabschlusses im Vertrauen auf diesen treffen.

Wie in Artikel L.823-10-1 französisches Handelsgesetzbuch bestimmt, besteht unsere Aufgabe bei der Prüfung des Jahresabschlusses nicht darin, die Nachhaltigkeit oder Qualität der Verwaltung des OGA zu prüfen.

Bei der Prüfung in Übereinstimmung mit den in Frankreich geltenden Vorschriften der Berufsausübung verlässt sich der Abschlussprüfer auf sein fachliches Urteilsvermögen. Darüber hinaus

- identifiziert und bewertet er das Risiko, dass der Jahresabschluss wesentliche Unregelmäßigkeiten aufgrund von Betrug oder Fehlern aufweist, definiert und implementiert Verfahren zur Prüfung dieser Risiken und sammelt Elemente, die seiner Ansicht nach eine hinreichend sichere Grundlage für sein Testat bilden. Das Risiko, dass eine aus Betrug resultierende wesentliche Unregelmäßigkeit nicht erkannt wird, ist höher als bei einer aus einem Fehler resultierenden wesentlichen Unregelmäßigkeit, da Betrug heimliche Absprachen, Fälschung, absichtliche Auslassungen, Falschaussagen oder das Unterlaufen der internen Kontrollen beinhalten kann;

---

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex T.: +33 (0) 1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

In das Verzeichnis der Berufskammer von Paris, Ile de France, eingetragene Wirtschaftsprüfungsgesellschaft. Bei der regionalen Kammer von Versailles eingetragene Abschlussprüfungsgesellschaft. Vereinfachte Aktiengesellschaft (Société par Actions Simplifiée) mit einem Grundkapital von 2.510.460 €. Sitz 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. USt.-Nummer FR 76 672 006 483. Siret-Nr. 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Niederlassungen: Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nizza, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Straßburg, Toulouse.

## CM CIC EUROPE GROWTH

- berücksichtigt er im Rahmen seiner Prüfung das intern eingerichtete Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um ein Urteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben;
- beurteilt er die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die Vertretbarkeit der von der Verwaltungsgesellschaft ermittelten Schätzwerte in der Rechnungslegung sowie der im Jahresabschluss enthaltenen entsprechenden Informationen;
- beurteilt er die Angemessenheit des von der Verwaltungsgesellschaft angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Geschäftsführung und gemäß den gesammelten Elementen das Vorhandensein oder Nichtvorhandensein einer wesentlichen Unsicherheit in Bezug auf Ereignisse oder Umstände, welche die Fähigkeit des OGA zur Geschäftsführung beeinträchtigen könnten. Diese Beurteilung basiert auf bis zum Datum des Berichts gesammelten Elementen, wobei jedoch darauf hingewiesen wird, dass nachfolgende Umstände oder Ereignisse die Geschäftsführung gefährden können. Identifiziert der Abschlussprüfer eine wesentliche Unsicherheit, weist er die Leser seines Berichts auf die im Jahresabschluss enthaltenen Informationen, die Gegenstand dieser Unsicherheit sind, hin bzw., sofern diese Informationen nicht relevant oder nicht enthalten sind, erteilt er sein Testat mit Vorbehalt bzw. verweigert den Bestätigungsvermerk;
- beurteilt er die Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und bewertet, ob im Jahresabschluss die zugrunde liegenden Aktivitäten und Ereignisse ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln.

Neully sur Seine, Datum der elektronischen Signatur

*Das Dokument wurde durch elektronische Unterschrift beglaubigt*  
Der Abschlussprüfer  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Frédéric SELLAM