



FMM-Fonds

JAHRESBERICHT

31.12.2021

Fondsmanager/
Vertrieb und Initiator:



ODDO BHF Asset Management GmbH
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Postanschrift:
Postfach 10 53 54
40044 Düsseldorf

Zweigstelle Frankfurt am Main
Bockenheimer Landstraße 10
60323 Frankfurt am Main
Postanschrift:
Postfach 11 07 61
60042 Frankfurt am Main
Telefon +49(0) 69 9 20 50 - 0
Telefax +49(0) 69 9 20 50 - 103
am.oddo-bhf.com

Inhalt

Jahresbericht 31.12.2021

Tätigkeitsbericht	4
Vermögensübersicht	8
Vermögensaufstellung	9
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	13
Ertrags- und Aufwandsrechnung	17
Verwendungsrechnung	17
Entwicklung des Fondsvermögens	18
Vergleichende Übersicht über die letzten 3 Geschäftsjahre	18
Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV	19
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	24

Tätigkeitsbericht

Ausgangslage

Die Verabschiedung eines umfangreichen Konjunkturpakets in den USA und die Erholung der Weltwirtschaft trieben die Aktienmarktrally 2021 weiter an. Die immer wieder aufflackernden Unsicherheiten durch neue Virusvarianten wie Delta und Omikron verunsicherten die Anleger nur zeitweise, da Mobilität und Wirtschaftsaktivitäten aufgrund hoher Impfquoten weniger eingeschränkt werden mussten als im Vorjahr. Chinesische Aktien aus der Technologiebranche litten unter den verschärften Regulierungs- und Abschottungsmaßnahmen der Regierung. Im letzten Quartal verlangsamte sich die Wachstumsdynamik der Weltwirtschaft. Gleichzeitig erreichten die Inflationsszahlen lange nicht gesehene Höhen. Insgesamt waren an den Börsen eher zyklische Aktien gefragt, die von der Wiederöffnung der Wirtschaft profitierten, während Lockdown-Gewinner wie Zahlungsdienstleister oder Softwareanbieter angesichts hoher Bewertungen unter Druck gerieten. Auf das sich insbesondere in den USA abzeichnende Ende der lockeren Geldpolitik, reagierten die Anleihemärkte mit steigenden Renditen.

Mit Aufkommen des Corona-Virus, welches sich weltweit ausgebreitet hat, sind negative Auswirkungen auf Wachstum, Beschäftigung und Kapitalmärkte eingetreten, die sich seit März 2020 auf die Wertentwicklung des Sondervermögens und die Prozesse der Kapitalverwaltungsgesellschaft und ihrer Auslagerungsunternehmen und Dienstleister auswirken. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft hat umfangreiche Maßnahmen mit dem Ziel getroffen, eine ordnungsgemäße Verwaltung des Sondervermögens sicherzustellen, und hat von ihren Auslagerungsunternehmen eine Bestätigung des Vorliegens angemessener Notfallpläne eingeholt.

Inwieweit die getroffenen Maßnahmen, insbesondere die Präventionshandlungen der Regierungen sowie die Geldpolitik der Notenbanken, zu einer Beruhigung der Kapitalmärkte führen werden, ist derzeit noch unklar. Für das kommende Geschäftsjahr sind Belastungen durch volatile Marktverhältnisse und exogene Faktoren und damit Auswirkungen auf die Entwicklung des Sondervermögens nicht auszuschließen.

FMM-Fonds

Der FMM-Fonds legt weltweit gestreut vor allem in Aktien an. Ergänzend kann er in Staats- und Unternehmensanleihen investieren. FMM steht für eine fundamentale, monetäre und markttechnische Analyse. Sie bildet die Grundlage für die Auswahl der Aktien und die Aktienquote des Fonds. Die Auswahl der einzelnen Werte und die Steuerung des Fonds beruht auf der Einschätzung des Fondsmanagers DJE Kapital AG. Der Fondsmanager bezieht im Rahmen des Investmentprozesses unter anderem ökologische und/oder soziale Merkmale ein und investiert in Unternehmen, welche Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden. Zudem werden, durch den Fondsmanager, relevante finanzielle Risiken in seine Anlageentscheidung mit einbezogen und fortlaufend bewertet. Dabei werden ebenfalls Nachhaltigkeitsrisiken berücksichtigt.

Der Fonds orientiert sich am MSCI World Gross EUR Index[®] als Vergleichsmaßstab*, bildet diesen jedoch nicht identisch ab, sondern strebt danach seine Wertentwicklung zu übertreffen, wodurch wesentliche Abweichungen sowohl in positiver als auch negativer Hinsicht vom Vergleichsmaßstab möglich sind. Der Fonds unterliegt einem aktiven Management, welches dabei stetig nach vielversprechenden Anlageobjekten sucht, von welchen eine gute Wertentwicklung zu erwarten ist. Die jeweilige Aktienauswahl sowie die Asset-Allocation-Entscheidung beruhen darüber hinaus auf eingehenden Marktanalysen und ESG-Analysen sowie makroökonomischen Studien. Researchleistungen und fundamentale, qualitative und/oder quantitative Analysen bilden weitere Eckpfeiler der aktiven Anlageentscheidung. Dazu kommt die Nutzung des „Top-Down“-Ansatzes, des „Bottom-Up“-Ansatzes oder einer Kombination aus beidem. Ziel einer Anlage im FMM-Fonds ist es, an der Wertentwicklung der weltweiten Aktienmärkte teilzuhaben.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr verzeichnete der FMM-Fonds einen Wertzuwachs in Höhe von 13,17 Prozent**.

* MSCI World Gross EUR Index[®] ist eine eingetragene Marke von MSCI Limited.

** Die frühere Wertentwicklung ist keine Garantie für die künftige Entwicklung des Fonds. Die Berechnung erfolgte nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung von Ausgabebeschlüssen oder Rücknahmeabschlüssen.

Kommentierung des Veräußerungsergebnisses

Für den Anleger ist immer die gesamte Wertentwicklung des Fonds relevant. Diese speist sich aus mehreren Quellen wie den aktuellen Bewertungen der Wertpapiere und derivativen Instrumente, Zinsen und Dividenden sowie dem Ergebnis der Veräußerungsgeschäfte. Veräußerungsgeschäfte erfolgen grundsätzlich aus taktischen und strategischen Überlegungen des Fondsmanagements. Dabei können Wertpapiere und Derivate auch mit Verlust veräußert werden, beispielsweise um das Portefeuille vor weiteren erwarteten Wertminderungen zu schützen oder um die Liquidität des Fonds sicherzustellen.

Durch die im Berichtszeitraum des Fonds veräußerten Positionen ergaben sich per saldo Gewinne, die im Wesentlichen durch den Verkauf von Aktien aus dem EU-Ausland sowie im Rahmen von Termingeschäften entstanden.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum

Die nachfolgend dargestellten Risiken sind mit einer Anlage in Investmentvermögen typischerweise verbunden. Sie können sich nachteilig auf den Nettoinventarwert, den Kapitalerhalt oder die Erträge in der angestrebten Haltedauer auswirken. Die aktuelle Covid-19-Krise kann die Auswirkungen der genannten Risiken noch verstärken, wenn ökonomische Folgen diese Risiken zusätzlich nachteilig beeinflussen.

Zinsänderungsrisiko

Die Wertentwicklung des Fonds ist abhängig von der Entwicklung des Marktinzins. Zinsänderungen haben direkte Auswirkungen auf die Vorteilhaftigkeit eines verzinslichen Vermögensgegenstandes im Vergleich zu alternativen Instrumenten und somit auf die Bewertung des Vermögensgegenstandes und den Erfolg der Kapitalanlage. Zinsänderungen am Markt können gegebenenfalls dazu führen, dass keine Wertsteigerung erzielt werden kann.

Zielfondsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist das Risiko verbunden, dass sich das Marktzinzniveau während der Haltezeit der Papiere verändert.

Markttrisiken

Die Kurs- oder Marktentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den lokalen, wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Operationelle Risiken einschließlich Verwahrtrisiken

Fehler und Missverständnisse bei der Verwaltung und Verwahrung können die Wertentwicklung des Fonds beeinträchtigen.

Währungsrisiken

Der Fonds legt seine Mittel auch außerhalb des Euro-Raums an. Der Wert der Währungen dieser Anlagen gegenüber dem Euro kann fallen.

Risiken aus dem Einsatz derivativer Instrumente

Derivate sind Finanztermingeschäfte, die sich auf Basiswerte wie Aktien, Anleihen, Zinsen, Indizes und Rohstoffe beziehen und von deren Wertentwicklung abhängig sind. Der Fonds darf derivative Instrumente zur Absicherung oder Wertsteigerung des Fondsvermögens einsetzen. Je nach Wertentwicklung des Basiswertes können dabei Verluste entstehen. Der Kontrahent für ein Derivatgeschäft kann ausfallen. Gegebenenfalls erhaltene Sicherheiten reichen im Verwertungsfall möglicherweise nicht zur Deckung von Verlusten aus.

Risiken aus Derivateinsatz

Der Fonds darf Derivategeschäfte zu den in der „Anlagepolitik“ genannten Zwecken einsetzen. Hierdurch ist eine Hebelung (Leverage) des Fondsvermögens möglich. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Durch eine Absicherung mittels Derivaten gegen Verluste können sich auch die Gewinnchancen des Fonds verringern.

Liquiditätsrisiko

Für den Fonds dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht zum amtlichen Markt an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind. Auch für börsennotierte Vermögensgegenstände kann wenig Liquidität vorhanden oder in bestimmten Marktphasen eingeschränkt sein. Der Erwerb derartiger Vermögensgegenstände ist mit der Gefahr verbunden, dass es zu Problemen bei der Weiterveräußerung der Vermögensgegenstände an Dritte kommen kann, oder dass die Kurse aufgrund eines Verkäuferüberhangs sinken.

Bonitätsrisiken

Der Fonds legt sein Vermögen auch in Anleihen an. Nimmt die Kreditwürdigkeit einzelner Aussteller ab oder werden diese zahlungsunfähig, so fällt der Wert der entsprechenden Anleihen.

Kreditrisiken

Der Fonds kann einen wesentlichen Teil seines Vermögens in Staats- und Unternehmensanleihen anlegen. Deren Aussteller können zahlungsunfähig werden, wodurch die Anleihen ihren Wert ganz oder teilweise verlieren. Darüber hinaus können im Fonds befindliche Anleihen Restrukturierungsklauseln enthalten. Dadurch können Gläubiger dieser Anleihen auch gegen ihren Willen z. B. einem Verzicht auf Zinsen oder Kapital ausgesetzt sein.

Adressenausfallrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder eines Vertragspartners, gegen den der Fonds Ansprüche hat, können für den Fonds Verluste entstehen.

Risiko durch zentrale Kontrahenten

Ein zentraler Kontrahent (Central Counterparty – „CCP“) tritt als zwischengeschaltete Institution in bestimmte Geschäfte für den Fonds ein, insbesondere in Geschäfte über derivative Finanzinstrumente. In diesem Fall wird er als Käufer gegenüber dem Verkäufer und als Verkäufer gegenüber dem Käufer tätig. Ein CCP sichert sich gegen das Risiko, dass seine Geschäftspartner die vereinbarten Leistungen nicht erbringen können, durch eine Reihe von Schutzmechanismen ab, die es ihm jederzeit ermöglichen, Verluste aus den eingegangenen Geschäften auszugleichen (z. B. durch Besicherungen). Es kann trotz dieser Schutzmechanismen nicht ausgeschlossen werden, dass ein CCP seinerseits überschuldet wird und ausfällt, wodurch auch Ansprüche der Gesellschaft für den Fonds betroffen sein können. Hierdurch können Verluste für den Fonds entstehen.

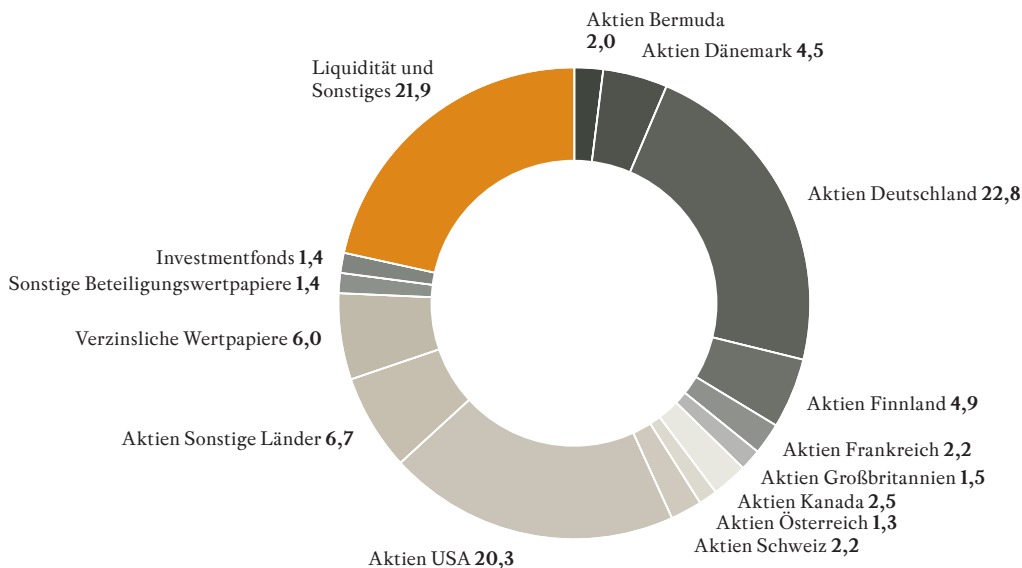
Kursänderungsrisiko von Aktien

Aktien unterliegen erfahrungsgemäß starken Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen. Diese Kursschwankungen werden insbesondere durch die Entwicklung der Gewinne des emittierenden Unternehmens sowie die Entwicklungen der Branche und der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung beeinflusst. Das Vertrauen der Marktteilnehmer in das jeweilige Unternehmen kann die Kursentwicklung ebenfalls beeinflussen. Dies gilt insbesondere bei Unternehmen, deren Aktien erst über einen kürzeren Zeitraum an der Börse oder einem anderen organisierten Markt zugelassen sind; bei diesen können bereits geringe Veränderungen von Prognosen zu starken Kursbewegungen führen. Ist bei einer Aktie der Anteil der frei handelbaren, im Besitz vieler Aktionäre befindlichen Aktien (sogenannter Streubesitz) niedrig, so können bereits kleinere Kauf- und Verkaufsaufträge eine starke Auswirkung auf den Marktpreis haben und damit zu höheren Kursschwankungen führen.

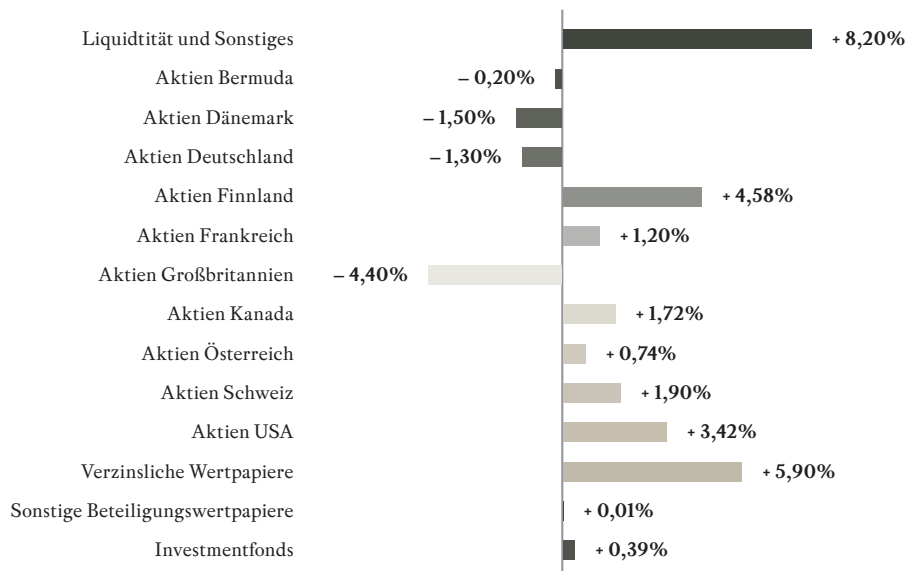
Ausblick

Der Fonds wechselt zum 1. Januar 2022 zu DJE Investment S.A. Lux.

Portfeuillestruktur nach Assetklassen in %



Veränderung zum Vorjahr



Vermögensübersicht

Vermögensübersicht

Fondsvermögen in Mio. EUR	481,0
	in % vom Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	100,16
1. Aktien	69,45
2. Verzinsliche Wertpapiere	6,04
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1,37
4. Investmentfonds	1,41
5. Derivate	-0,39
6. Forderungen	0,15
7. Kurzfristige liquidierbare Anlagen	7,28
8. Bankguthaben	14,85
9. Sonstige Vermögensgegenstände	0,00
II. Verbindlichkeiten	-0,16
III. Fondsvermögen	100,00

Vermögensaufstellung

31.12.2021

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere						369.741.912,78	76,86
Aktien						334.091.409,44	69,45
Deutschland						109.815.233,46	22,83
Automobil						3.192.909,00	0,66
Daimler NA DE0007100000	Stück	47.100	137.930	133.330	67,7900 EUR	3.192.909,00	0,66
Bau & Materialien						5.537.985,00	1,15
STO Inhaber-Vorzugsaktien DE0007274136	Stück	25.230	25.230	0	219,5000 EUR	5.537.985,00	1,15
Chemie						990.312,40	0,21
Evonik Industries NA DE000EVNK013	Stück	34.760	43.000	153.140	28,4900 EUR	990.312,40	0,21
Industrie						12.413.205,71	2,58
Deutsche Post NA DE0005552004	Stück	184.271	289.676	357.780	56,2100 EUR	10.357.872,91	2,15
DWS Group DE000DWS1007	Stück	19.100	38.200	19.100	35,4200 EUR	676.522,00	0,14
Hapag-Lloyd DE000HLAG475	Stück	5.058	0	10.842	272,6000 EUR	1.378.810,80	0,29
Rohstoffe						3.384.597,28	0,71
Aurubis DE0006766504	Stück	37.724	126.884	89.160	89,7200 EUR	3.384.597,28	0,71
Technologie						5.008.920,47	1,04
BioNTech US09075V1026	Stück	23.527	264.639	253.992	240,6100 USD	5.008.920,47	1,04
Versicherungen						10.253.216,80	2,13
Allianz vinkulierte NA DE0008404005	Stück	16.410	75.910	84.800	207,4000 EUR	3.403.434,00	0,71
Hannover Rück NA DE0008402215	Stück	28.180	54.940	49.260	167,6500 EUR	4.724.377,00	0,98
Münchener Rückversicherung vinkulierte NA DE0008430026	Stück	8.148	43.150	73.802	260,8500 EUR	2.125.405,80	0,44
Versorger						69.034.086,80	14,35
E.ON NA DE000ENAG999	Stück	2.898.600	414.000	0	12,2480 EUR	35.502.052,80	7,38
RWE DE0007037129	Stück	697.300	992.720	830.720	35,6200 EUR	24.837.826,00	5,16
Uniper NA DE000UNSE018	Stück	207.400	207.400	0	41,9200 EUR	8.694.208,00	1,81
Bermuda						9.724.682,57	2,02
Privater Konsum & Haushalt						2.500.255,30	0,52
Kingmaker Footwear BMG5256W1029	Stück	22.035.000	13.061.000	0	1,0000 HKD	2.500.255,30	0,52
Reise & Freizeit						7.224.427,27	1,50
Great Eagle Holdings BMG4069C1486	Stück	2.868.000	0	0	22,2000 HKD	7.224.427,27	1,50
Dänemark						21.850.849,21	4,54
Gesundheit/Pharma						12.588.316,77	2,62
Novo-Nordisk B DK0060534915	Stück	127.500	232.500	105.000	734,2000 DKK	12.588.316,77	2,62
Industrie						9.262.532,44	1,92
A.P.Møller-Mærsk DK0010244508	Stück	2.902	1.022	5.625	23.735,0000 DKK	9.262.532,44	1,92
Finnland						23.452.014,07	4,88
Banken						23.452.014,07	4,88
Nordea Holding FI4000297767	Stück	2.158.940	2.158.940	0	10,8627 EUR	23.452.014,07	4,88
Frankreich						10.699.801,60	2,22
Bau & Materialien						3.089.500,00	0,64
Compagnie de Saint-Gobain FR0000125007	Stück	50.000	317.220	267.220	61,7900 EUR	3.089.500,00	0,64
Energie						7.610.301,60	1,58
Total FR0000120271	Stück	169.570	413.070	243.500	44,8800 EUR	7.610.301,60	1,58
Großbritannien						7.304.686,02	1,52
Nahrungsmittel						1.465.569,28	0,31
Diageo GB0002374006	Stück	30.200	30.200	0	40,7579 GBP	1.465.569,28	0,31

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
Privater Konsum & Haushalt						1.498.369,99	0,31
Reckitt Benckiser Group GB00B24CGK77	Stück	19.700	19.700	0	63,8800 GBP	1.498.369,99	0,31
Rohstoffe						2.978.959,57	0,62
Anglo American GB00B1XZS820	Stück	82.390	348.490	343.100	30,3670 GBP	2.978.959,57	0,62
Telekommunikation						1.361.787,18	0,28
Vodafone Group GB00BH4HKS39	Stück	1.021.000	4.330.930	10.702.830	1,1202 GBP	1.361.787,18	0,28
Hongkong						956.539,70	0,20
Immobilien						956.539,70	0,20
Hon Kwok Land Investment HK0160011786	Stück	2.848.000	2.848.000	0	2,9600HKD	956.539,70	0,20
Irland						7.666.620,75	1,59
Industrie						7.666.620,75	1,59
Linde IE00BZ12WP82	Stück	25.215	15.215	20.500	304,0500 EUR	7.666.620,75	1,59
Japan						5.660.103,34	1,18
Industrie						5.660.103,34	1,18
Ebara JP3166000004	Stück	87.200	213.800	126.600	6,390,0000 JPY	4.280.946,53	0,89
Kubota JP3266400005	Stück	70.300	436.300	366.000	2,553,5000 JPY	1.379.156,81	0,29
Kaimaninseln						3.152.621,66	0,66
Chemie						1.186.512,12	0,25
Kingboard Holdings KYG525621408	Stück	283.000	565.000	282.000	36,9500HKD	1.186.512,12	0,25
Medien						1.966.109,54	0,41
Pico Far East Holdings KYG7082H1276	Stück	13.752.000	0	0	1,2600HKD	1.966.109,54	0,41
Kanada						12.099.093,04	2,52
Versorger						12.099.093,04	2,52
Nutrien CA67077M1086	Stück	179.800	353.530	261.330	76,0500 USD	12.099.093,04	2,52
Norwegen						4.784.609,38	0,99
Energie						4.784.609,38	0,99
Equinor NO0010096985	Stück	201.900	351.400	149.500	236,6000NOK	4.784.609,38	0,99
Österreich						6.104.040,00	1,27
Bau & Materialien						4.221.690,00	0,88
Strabag AT000000STR1	Stück	116.300	30.300	0	36,3000 EUR	4.221.690,00	0,88
Versorger						1.882.350,00	0,39
EVN AT0000741053	Stück	70.500	70.500	0	26,7000 EUR	1.882.350,00	0,39
Schweden						1.265.645,62	0,26
Energie						1.265.645,62	0,26
Lundin Petroleum SE0000825820	Stück	39.600	132.290	92.690	327,0000 SEK	1.265.645,62	0,26
Schweiz						10.372.861,52	2,16
Nahrungsmittel						10.372.861,52	2,16
Nestlé NA CH0038863350	Stück	83.900	83.900	0	128,2600 CHF	10.372.861,52	2,16
Südafrika						1.560.419,41	0,32
Rohstoffe						1.560.419,41	0,32
Gold Fields (Sp.ADRs) US38059T1060	Stück	164.200	164.200	0	10,7400 USD	1.560.419,41	0,32
USA						97.621.588,09	20,29
Automobil						6.699.393,89	1,39
GoPro A US3825501014	Stück	353.800	711.400	357.600	21,4000 USD	6.699.393,89	1,39
Bau & Materialien						13.654.242,96	2,84
Quanta Services US74762E1029	Stück	135.031	128.960	72.729	114,2800 USD	13.654.242,96	2,84
Finanzdienstleister						26.860.822,90	5,58
Alphabet US02079K1079	Stück	7.060	11.568	11.650	2,930,0900 USD	18.304.150,25	3,80
Blackrock US09247X1019	Stück	10.630	14.245	27.445	909,7200 USD	8.556.672,65	1,78

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
Gesundheit/Pharma						23.473.477,32	4,88
Eli Lilly US5324571083	Stück	5.800	5.800	0	278,4200 USD	1.428.868,73	0,30
Pfizer US7170811035	Stück	432.680	681.380	288.280	57,5800 USD	22.044.608,59	4,58
Handel						1.706.693,80	0,35
CVS Health US1266501006	Stück	18.600	18.600	0	103,7000 USD	1.706.693,80	0,35
Rohstoffe						2.574.667,08	0,54
Newmont Goldcorp US6516391066	Stück	48.000	228.680	274.155	60,6200 USD	2.574.667,08	0,54
Technologie						22.652.290,14	4,71
Apple US0378331005	Stück	109.640	321.050	232.210	179,3800 USD	17.402.312,26	3,62
Microsoft US5949181045	Stück	13.200	24.200	11.000	341,9500 USD	3.993.930,01	0,83
Palo Alto Networks US6974351057	Stück	2.518	10.048	7.530	563,7500 USD	1.256.047,87	0,26
Verzinsliche Wertpapiere						29.063.006,23	6,04
EUR						28.617.499,00	5,95
Öffentliche Anleihen						28.617.499,00	5,95
6,500% Italien, Republik EO-B.T.P. 1997(27) IT0001174611	EUR	1.700.000	1.700.000	0	134,1470 %	2.280.499,00	0,47
1,650% Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(30) IT0005413171	EUR	25.000.000	39.200.000	14.200.000	105,3480 %	26.337.000,00	5,48
USD						445.507,23	0,09
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						445.507,23	0,09
2,750% Saudi Arabian Oil Co. DL-MTN 2019(22) XS1982118264	USD	500.000	0	0	100,6980 %	445.507,23	0,09
Sonstige Beteiligungswertpapiere						6.587.497,11	1,37
Schweiz						6.587.497,11	1,37
Gesundheit/Pharma Roche Holding Inhaber-Genussscheine CH0012032048	Stück	17.855	78.930	82.365	382,7500 CHF	6.587.497,11	1,37
Investmentfonds						6.764.589,00	1,41
Aktienfonds						6.764.589,00	1,41
Gruppenfremde Aktienfonds						6.764.589,00	1,41
ComStage NYSE Arca Gold BUGS Ucits ETF I LU0488317701	Anteile	306.090	1.067.200	761.110	22,1000 EUR	6.764.589,00	1,41
Summe Wertpapiervermögen						376.506.501,78	78,27
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Aktienindex-Derivate						-2.285.594,61	-0,48
Aktienindex-Terminkontrakte						-2.285.594,61	-0,48
FUTURE DAX Performance-Index 03.22	Anzahl	-37				-714.800,00	-0,15
FUTURE STXE 600 Banks Index 03.22	Anzahl	1.366				225.025,96	0,05
FUTURE STXE 600 Oil & Gas Index 03.22	Anzahl	695				63.142,49	0,01
MINI FUTURE S&P 500 Index 03.22	Anzahl	-71				-797.106,57	-0,17
MINI_FUTURE Nasdaq-100 Index 03.22	Anzahl	-83				-1.061.856,49	-0,22
Zins-Derivate						412.020,00	0,09
Zinsindex-Terminkontrakte						412.020,00	0,09
FUTURE BTP Futures 03.22	Anzahl	-189				412.020,00	0,09

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2021	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
				im Berichtszeitraum			
Forderungen						717196,92	0,15
Dividendenansprüche	EUR	119.124,42				119.124,42	0,03
Forderungen Quellensteuer	EUR	547.231,49				547.231,49	0,11
Zinsansprüche	EUR	50.841,01				50.841,01	0,01
Kurzfristig liquidierbare Anlagen						35.000.000,00	7,28
Tagesgelder						35.000.000,00	7,28
- 0,700% Tagesgeld Landesbank Baden-Württemberg EUR	EUR	35.000.000,00				35.000.000,00	7,28
Bankguthaben						71419.295,93	14,85
Bankguthaben EUR	EUR	37.445.235,46				37.445.235,46	7,79
Bankguthaben AUD	AUD	1.579.415,81				1.013.251,44	0,21
Bankguthaben CAD	CAD	4.595,82				3.174,79	0,00
Bankguthaben CHF	CHF	3.359.980,71				3.238.785,36	0,67
Bankguthaben DKK	DKK	72.828.265,65				9.793.615,86	2,04
Bankguthaben GBP	GBP	4.246.427,29				5.056.053,07	1,05
Bankguthaben HKD	HKD	20.534.008,50				2.329.941,62	0,48
Bankguthaben ILS	ILS	25.762,73				7.331,66	0,00
Bankguthaben JPY	JPY	242.375.413,00				1.862.134,40	0,39
Bankguthaben MYR	MYR	15.272,90				3.231,68	0,00
Bankguthaben NOK	NOK	1.569.752,46				157.226,81	0,03
Bankguthaben SEK	SEK	180.302,08				17.622,60	0,00
Bankguthaben SGD	SGD	2.464.232,12				1.609.767,52	0,34
Bankguthaben USD	USD	10.029.552,31				8.874.531,98	1,85
Bankguthaben ZAR	ZAR	133.673,41				7.391,68	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						19.459,65	0,00
Forderungen aus Anteilscheingeschäften*	EUR	19.459,65				19.459,65	0,00
Verbindlichkeiten						- 754.802,73	- 0,16
Sonstige Verbindlichkeiten						- 754.802,73	- 0,16
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften*	EUR	- 68.187,56				- 68.187,56	- 0,01
Verwahrstellenvergütung	EUR	- 14.400,12				- 14.400,12	0,00
Verwaltungsvergütung	EUR	- 625.215,05				- 625.215,05	- 0,13
Prüfungskosten	EUR	- 22.000,00				- 22.000,00	- 0,01
Veröffentlichungskosten	EUR	- 25.000,00				- 25.000,00	- 0,01
Fondsvermögen					EUR	481.034.076,94	100,00**
Anteilwert					EUR	628,00	
Umlaufende Anteile					Stück	765.976,595	
* Noch nicht valutierte Transaktionen.							
** Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.							

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	im Berichtszeitraum	
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)						
Börsengehandelte Wertpapiere						
Aktien						
3M (Minnesota Mining & Mfg)	US88579Y1010	Stück	21.490	21.490		
Afterpay	AU000000APTI	Stück	14.700	14.700		
Agnico-Eagle Mines	CA0084741085	Stück	28.700	28.700		
AIA Group	HK0000069689	Stück	357.000	1.255.000		
Akzo Nobel	NL0013267909	Stück	31.410	31.410		
Alibaba Group Holding	KYG017191142	Stück	52.400	52.400		
Alibaba Group Holding	US01609W1027	Stück	18.750	28.550		
Amazon.com	US0231351067	Stück	4.903	4.903		
American Express	US0258161092	Stück	30.400	30.400		
Amundi	FR0004125920	Stück	0	64.500		
Anglo Platinum	ZAE000013181	Stück	50.300	50.300		
ANTERO RESOURCES	US03674X1063	Stück	174.300	174.300		
Antin Infrastructure Partners	FR0014005AL0	Stück	5.757	5.757		
Apria	US03836A1016	Stück	1.000	1.000		
Archer Daniels Midland Co.	US0394831020	Stück	29.400	29.400		
Asahi Group Holdings	JP3116000005	Stück	202.800	202.800		
Astrazeneca	GB0009895292	Stück	137.020	137.020		
Azelis Group	BE0974400328	Stück	50.700	50.700		
Baidu (Sp. ADRs)	US0567521085	Stück	33.930	33.930		
BASF NA	DE000BASF111	Stück	136.400	289.100		
Blackstone Group	US09260D1072	Stück	116.590	116.590		
BMW	DE0005190003	Stück	15.650	124.650		
BP	GB0007980591	Stück	963.000	963.000		
Broadcom	US11135F1012	Stück	3.455	3.455		
Bunge	BMG169621056	Stück	91.700	91.700		
BUZZI UNICEM	IT0001347308	Stück	101.100	101.100		
Cameco	CA13321L1085	Stück	120.000	120.000		
Carlsberg B	DK0010181759	Stück	8.800	8.800		
China Merchants Port	HK0144000764	Stück	2.930.747	2.930.747		
China Mobile	HK0941009539	Stück	2.287.100	2.287.100		
Cie Financière Richemont NA	CH0210483332	Stück	72.420	90.020		
Consolidated Edison	US2091151041	Stück	69.000	69.000		
Corporacion Acciona Energias R	ES0105563003	Stück	210.850	210.850		
Covestro	DE0006062144	Stück	0	44.500		
CRH	IE0001827041	Stück	21.800	21.800		
CureVac	NL0015436031	Stück	74.270	74.270		
D.R. Horton	US23331A1097	Stück	54.600	54.600		
Daewoo Shipb.&Mar.Eng.Co.	KR7042660001	Stück	49.200	49.200		
Daimler Truck Holding NA	DE000DTR0CK8	Stück	23.550	23.550		
Danone	FR0000120644	Stück	22.500	22.500		
DBS Group Holdings	SG1L01001701	Stück	70.500	70.500		
Deutsche Telekom NA	DE0005557508	Stück	132.000	710.670		
Dr. Martens	GB00BL6NGV24	Stück	1.500	1.500		
Elanco Animal Health	US28414H1032	Stück	82.400	82.400		
Eolus Vind B	SE0007075056	Stück	0	56.700		
EssilorLuxottica	FR0000121667	Stück	25.045	25.045		
Meta Platforms	US30303M1027	Stück	48.850	48.850		
First Solar	US3364331070	Stück	0	31.200		
FMC	US3024913036	Stück	18.300	18.300		
Fresenius	DE0005785604	Stück	136.600	136.600		
Gilead Sciences	US3755581036	Stück	184.380	242.880		
Glencore	JE00B4T3BW64	Stück	1.445.000	3.094.000		
Global Payments	US37940X1028	Stück	0	11.800		
Goldman Sachs	US38141G1040	Stück	13.100	13.100		
HDFC Bank (Spons.ADRs)	US40415F1012	Stück	115.200	168.400		
Hecla Mining	US4227041062	Stück	618.400	618.400		
HeidelbergCement	DE0006047004	Stück	12.600	12.600		
Hongkong Exch. + Clear.	HK0388045442	Stück	73.000	171.500		
HubSpot	US4435731009	Stück	0	6.640		
Hyundai Heavy Inds	KR7009540006	Stück	32.000	32.000		
ICICI Bank (Spons.ADRs)	US45104G1040	Stück	190.400	190.400		
Impala Platinum Holdings	ZAE000083648	Stück	325.000	325.000		
Infineon Technologies NA	DE0006231004	Stück	0	85.180		
ING Groep	NL0011821202	Stück	104.300	104.300		
Intercontinental Exchange D	US45866F1049	Stück	12.270	12.270		

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	im Berichtszeitraum	
INTERCOS	IT0005455875	Stück	50.400		50.400	
Intuit	US4612021034	Stück	3.850		23.342	
JD.com	KYG8208B1014	Stück	54.500		116.500	
JD.com CL.A (Sp.ADRs)	US47215P1066	Stück	47.050		47.050	
Johnson & Johnson	US4781601046	Stück	16.000		16.000	
JP Morgan Chase	US46625H1005	Stück	19.600		19.600	
K+S NA	DE000KSAG888	Stück	225.764		225.764	
KB Home	US48666K1097	Stück	71.600		71.600	
Kingboard Laminates Hldgs	KYG5257K1076	Stück	0		1.725.500	
Lam Research	US5128071082	Stück	0		8.030	
Lennar Cl. A	US5260571048	Stück	49.800		49.800	
Lenovo Group	HK0992009065	Stück	1.534.000		1.534.000	
LG Chem	KR7051910008	Stück	7.600		11.100	
Lonza Group NA	CH0013841017	Stück	2.410		2.410	
LVMH Moët Henn. L. Vuitton	FR0000121014	Stück	17.180		17.180	
Match Group	US57667L1070	Stück	0		16.088	
Medtronic	IE00BTN1Y115	Stück	12.500		12.500	
Meyer Burger Technology NA	CH0108503795	Stück	1.107.352		1.107.352	
Moderna	US60770K1079	Stück	36.300		36.300	
Momo	US60879B1070	Stück	78.100		78.100	
Mondi	GB00BICRLC47	Stück	0		110.600	
Morgan Stanley	US6174464486	Stück	17.600		17.600	
Mori Seiki	JP3924800000	Stück	86.900		86.900	
Mosaic Co.	US61945C1036	Stück	234.390		234.390	
Myriad Intl Holdings	NL0013654783	Stück	64.500		64.500	
Myt Netherlands Parent (Sponsored ADS)	US55406W1036	Stück	52.790		52.790	
Naspers	ZAE000015889	Stück	11.600		11.600	
Nomad Foods	VGG6564A1057	Stück	93.000		434.870	
Nordex	DE000A0D6554	Stück	79.200		79.200	
NVIDIA	US67066G1040	Stück	19.230		19.230	
OMV	AT0000743059	Stück	52.450		52.450	
Orsted	DK0060094928	Stück	0		24.100	
Panasonic	JP3866800000	Stück	727.800		727.800	
PayPal Holdings	US70450Y1038	Stück	22.270		56.970	
Ping An Insurance(Grp)Co.China	CNE1000003X6	Stück	1.156.200		1.156.200	
Pinterest	US72352L1061	Stück	0		133.400	
Polymetal Intl	JE00B6T5S470	Stück	75.725		75.725	
Pulte Homes	US7458671010	Stück	90.800		90.800	
Qualtrics International	US7476012015	Stück	810		810	
Recruit Holdings Co.	JP3970300004	Stück	76.500		76.500	
Rio Tinto	GB0007188757	Stück	113.620		298.620	
salesforce.com	US79466L3024	Stück	7.200		7.200	
Samsung Electronics (sp.GDRs)	US7960508882	Stück	570		570	
Samsung Electronics Co.	KR7005930003	Stück	47.650		387.550	
Samsung SDI Co.	KR7006400006	Stück	4.730		32.820	
Schneider Electric	FR0000121972	Stück	10.000		10.000	
Scotts Miracle Gro CL.A	US8101861065	Stück	0		14.500	
SENSEI BIOTHERAPEUTICS	US81728A1088	Stück	25.600		25.600	
Sibanye Stillwater (Spon.ADRs)	US82575P1075	Stück	169.000		267.600	
Siemens	ES0143416115	Stück	70.100		70.100	
Siemens Energy NA	DE000ENER6Y0	Stück	55.600		55.600	
Siemens NA	DE0007236101	Stück	56.000		56.000	
Signify Health CL.A	US82671G1004	Stück	500		500	
Sika	CH0418792922	Stück	5.090		5.090	
SK Innovation Co.	KR7096770003	Stück	44.200		44.200	
Société Générale	FR0000130809	Stück	96.500		96.500	
SONY	JP3435000009	Stück	46.900		46.900	
Stora Enso R	FI0009005961	Stück	0		88.300	
Svenska Handelsbanken A	SE0007100599	Stück	376.000		376.000	
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co (Spons.ADRs)	US8740391003	Stück	20.800		20.800	
Takeda Pharmaceutical	JP3463000004	Stück	71.000		71.000	
Talanx NA	DE000TLX1005	Stück	34.140		34.140	
TeamViewer	DE000A2YN900	Stück	67.300		67.300	
Techtronic Industries Co.	HK0669013440	Stück	0		149.000	
Tencent Holdings	KYG875721634	Stück	145.000		187.000	
Tesco	GB00BLGZ9862	Stück	434.600		434.600	
THUNGELA RESOURCES	ZAE000296554	Stück	19.120		19.120	
Tokyo Electron	JP3571400005	Stück	6.500		6.500	
Toll Brothers	US8894781033	Stück	83.600		83.600	
Toyota Motor	JP3633400001	Stück	90.000		90.000	

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 1.1.2021 bis 31.12.2021

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	3.569.727,71	4,66
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	8.407.125,69	10,98
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	2.009,94	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	202.207,59	0,26
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland*	-412.292,43	-0,54
6. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-535.459,16	-0,70
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	-790.397,31	-1,03
Summe der Erträge	10.442.922,03	13,63
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	6.999.040,49	9,14
2. Verwahrstellenvergütung	161.242,85	0,21
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	42.671,97	0,05
4. Sonstige Aufwendungen	154.681,05	0,20
Summe der Aufwendungen	7.357.636,36	9,60
III. Ordentlicher Nettoertrag	3.085.285,67	4,03
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	97.603.346,17	127,42
2. Realisierte Verluste	-57.242.731,05	-74,73
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	40.360.615,12	52,69
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	43.445.900,79	56,72
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	10.758.698,91	14,04
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	1.332.060,34	1,74
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	12.090.759,25	15,78
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	55.536.660,04	72,50

* Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen.

Verwendungsrechnung für den Zeitraum vom 1.1.2021 bis 31.12.2021

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Berechnung der Wiederanlage		
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	43.445.900,79	56,72
II. Wiederanlage	43.445.900,79	56,72

Entwicklungsrechnung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 1.1.2021 bis 31.12.2021

	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		434.315.262,30
1. Mittelzufluss (netto)		- 9.623.674,79
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	56.560.059,26	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	- 66.183.734,05	
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		805.829,38
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		55.536.660,04
davon nicht realisierte Gewinne	10.758.698,91	
davon nicht realisierte Verluste	1.332.060,34	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		481.034.076,90

Vergleichende Übersicht über die letzten 3 Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.12.2018	430.651.219	458,72
31.12.2019	440.859.099	514,56
31.12.2020	434.315.262	554,92
31.12.2021	481.034.077	628,00

Anhang

gemäß § 7 Nr. 9 KARBV*

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure				EUR	93.287426,95	
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte						
Bayerische Landesbank						
Chicago Mercantile Exchange (CME)						
Frankfurt am Main – Eurex Deutschland						
Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten				EUR	0,00	
Bestand der Wertpapiere						78,27
Bestand der Derivate						-0,39

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 9 Absatz 5 Satz 4 DerivateV)

MSCI World (NR)	100 %	1.1.2021 bis 31.12.2021
-----------------	-------	-------------------------

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gemäß § 10 Absatz 1 Satz 1 i.V.m. § 37 Absatz 4 Satz 2 DerivateV

Kleinster potenzieller Risikobetrag	2,27 %	(30.11.2021)
Größter potenzieller Risikobetrag	21,12 %	(17.2.2021)
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	7,99 %	

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an.

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2021 bis 31.12.2021 auf Basis einer **historischen Simulation** mit den Parametern 99 Prozent Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Die durchschnittliche Hebelwirkung nach der Bruttomethode aus der Nutzung von Derivaten betrug im Geschäftsjahr 1,09.

Sonstige Angaben

Anteilwert				EUR	628,00
Umlaufende Anteile				Stück	765.976,595

*Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung

Wertpapierart	Region	Bewertungsdatum	Bewertung mit handelbaren Kursen	Besonderheiten bei Investmentanteilen, Bankguthaben und Verbindlichkeiten
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze				
Angabe zu dem Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände				
Aktien	Inland	30.12.2021	22,83 %	
	Europa	30.12.2021	20,80 %	
	Afrika	30.12.2021	0,32 %	
	Asien	30.12.2021	1,38 %	
	Nordamerika	29.12.2021	25,49 %	
Renten	Europa	29.12.2021	5,95 %	
	Asien	30.12.2021	0,09 %	
Investmentanteile	Europa	29.12.2021	1,41 %	
Derivate – Futures	Inland	29.12.2021	-0,06 %	
	Europa	29.12.2021	0,06 %	
	Nordamerika	29.12.2021	-0,39 %	
Übriges Vermögen		30.12.2021		22,12 %
			77,88 %	22,12 %

Die prozentualen Angaben beziehen sich auf den Anteil der einzelnen Vermögensgegenstände am Fondsvermögen.

Für Investmentanteile ist der Sitz der Kapitalverwaltungsgesellschaft für die Region und das Bewertungsdatum maßgebend.

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die Bewertung von börsengehandelten Vermögensgegenständen erfolgt mit entsprechend handelbaren Kursen. Sollten für diese Vermögensgegenstände keine handelbaren Kurse verfügbar sein, erfolgt die Bewertung auf Basis geeigneter Modelle. Bewertungseinheiten werden nicht gebildet.

Devisenkurse per 30.12.2021

Australischer Dollar	(AUD)	1,558760	=	1 EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,839870	=	1 EUR
Dänische Krone	(DKK)	7,436300	=	1 EUR
Hong Kong Dollar	(HKD)	8,813100	=	1 EUR
Israelische Schekel	(ILS)	3,513900	=	1 EUR
Japanische Yen	(JPY)	130,160000	=	1 EUR
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,447600	=	1 EUR
Malaysische Ringgit	(MYR)	4,726000	=	1 EUR
Norwegische Krone	(NOK)	9,984000	=	1 EUR
Schwedische Krone	(SEK)	10,231300	=	1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,037420	=	1 EUR
Singapur Dollar	(SGD)	1,530800	=	1 EUR
Südafrikanischer Rand	(ZAR)	18,084300	=	1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,130150	=	1 EUR

Terminbörse

Chicago – Chicago Mercantile Exchange (CME)
Frankfurt am Main – Eurex Deutschland

Gesamtkostenquote (Laufende Kosten) in % **1,64**

Die Laufenden Kosten drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, inkl. Zielfondskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen. Ein wesentlicher Teil der aus dem Sondervermögen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft geleisteten Vergütungen wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen verwendet.

Angaben zu den Kosten gemäß § 101 Absatz 2 und 3 KAGB

Ausgabeaufschlag der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

Im Berichtszeitraum fielen für die in dem Fonds enthaltenen Zielfonds keine Ausgabeaufschläge an.

Verwaltungsvergütungen* der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

ComStage NYSE Arca Gold BUGS Ucits ETF I 0,65 % p.a.

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 1.846.804,06 Euro.

Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung (in TEUR)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung:	25.481
Davon feste Vergütung:	21.216
Davon variable Vergütung:	4.407
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft:	197

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger (in TEUR)	11.597
Davon Geschäftsführer:	1.077
Davon andere Führungskräfte:	n/a
Davon andere Risikoträger:	3.270
Davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen:	302
Davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe:	6.948

Als Grundlage für die Berechnung der Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten MA-Vergütung diente der Jahresabschluss der KVG. Berücksichtigt wurden auch zusätzliche Sachzuwendungen (z. B. PKW-Kosten, Miete Garage) gemäß Kontenplan.

Beschreibung, wie die Vergütungen und gegebenenfalls sonstige Zuwendungen berechnet wurden:

- Die Vergütung eines Mitarbeiters der Gesellschaft orientiert sich an seiner Funktion, deren Komplexität und den damit verbundenen Aufgaben sowie der für diese Funktion am Markt üblichen Vergütung. Im Verhältnis zur variablen Vergütung wird die fixe Vergütung für jeden Mitarbeiter so bemessen, dass in Bezug auf die Zahlung einer variablen Vergütung zu jeder Zeit vollständige Flexibilität herrscht, einschließlich der Möglichkeit des vollständigen Verzichts auf die Zahlung einer variablen Vergütung. Variable Vergütung wird u. a. in Abhängigkeit von der Art der einzelnen Geschäftsbereiche konzipiert. Kein in einer Kontrollfunktion (z. B. in den Bereichen Investment Controlling oder Compliance) tätiger Mitarbeiter erhält eine Vergütung, die an die Ergebnisse der von ihm betreuten oder kontrollierten Geschäftsbereiche gekoppelt ist.
- In den Kreis der identifizierten Mitarbeiter wurden neben der Geschäftsführung alle Bereichsleiter innerhalb des Geschäftsbereichs Investment Management, die direkt an den CEO der Gesellschaft berichten sowie Mitarbeiter der zweiten Berichtsebene unterhalb des CEO, die Entscheidungsbefugnisse bezüglich Musterportfolien oder Asset Allocation haben, aufgenommen. Der Leiter Investment Controlling und der Compliance Officer der Gesellschaft wurden als zentrale Mitarbeiter definiert, die für unabhängige Kontrollfunktionen verantwortlich sind, welche unmittelbaren Einfluss auf das Sondervermögen haben. Mitarbeiter mit vergleichbarer Gesamtvergütung werden jährlich ermittelt und entsprechend berücksichtigt.
- Die Gewährung von variabler Vergütung erfolgt im Rahmen der Vergütungsrichtlinie für den Standort Düsseldorf vollständig diskretionär durch die Gesellschaft. Sie enthält nach Maßgabe der Vergütungsrichtlinie ein oder mehrere der nachfolgenden Bausteine: langfristige Anreize in Form zurückgestellter Zahlungen gegebenenfalls mit Performancekomponente, Mitarbeiterbeteiligungen oder Barkomponenten.
- Für den Standort Frankfurt existiert eine Betriebsvereinbarung zur variablen Vergütung, die zur Anwendung kommt. Diese stellt ebenfalls sicher, dass schädliche Anreize mit Auswirkungen auf die Gesellschaft bzw. die Investmentvermögen vermieden werden.

*Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Letzte Anpassung der Vergütungsrichtlinie erfolgte im Dezember 2019 bezüglich der variablen Vergütung an identifizierte Mitarbeiter und Nicht-Identifizierte Mitarbeiter, die einen vom Vergütungsausschuss festgelegten Schwellenwert übersteigt. Diese wird zu mindestens 50 Prozent als aufgeschobene Vergütung (deferred payment) über einen Zeitraum von drei Jahren zurückgestellt, d.h. jeweils ein Drittel der 50 Prozent wird in Jahr 1, ein Drittel in Jahr 2 und ein Drittel in Jahr 3 ausgezahlt. Diese aufgeschobene Vergütung unterliegt einer sogenannten Indexierung.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik:

Es hat keine wesentlichen Änderungen zur Vergütungspolitik gegeben.

Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen.

Die Auslagerungsunternehmen haben folgende Informationen veröffentlicht bzw. bereitgestellt:

DJE Kapital AG

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung (in TEUR)

Mitarbeitervergütung:	17.926
– davon feste Vergütung:	13.740
– davon variable Vergütung:	4.186
– Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens:	131

Ergänzende Angaben nach der Aktionärsrechterichtlinie

Umgang mit Interessenkonflikten

Die ODDO BHF Asset Management GmbH, eine hundertprozentige, indirekte Tochtergesellschaft der ODDO BHF SCA, setzt ihre eigene Stimmrechts- und Mitwirkungspolitik unabhängig gemäß den geltenden Vorschriften um. Dies gilt auch im Verhältnis zur Konzernschwester-Gesellschaft ODDO BHF Asset Management SAS bzw. zur Tochtergesellschaft ODDO BHF Asset Management Lux.

Ziel der ODDO BHF Asset Management GmbH ist es, etwaige Interessenkonflikte bereits im Vorfeld zu erkennen und so weit wie möglich zu vermeiden. Dafür hat die ODDO BHF Asset Management GmbH etablierte Prozesse zur Identifizierung, Meldung und den Umgang mit Interessenkonflikten eingerichtet („Umgang mit Interessenkonflikten“ – Politik). Überprüft wird dabei auch die Angemessenheit der eingeführten Maßnahmen zur Vermeidung von negativen Auswirkungen aus den identifizierten Interessenkonflikten auf die Fondsanleger.

Im Hinblick auf Mitwirkung und Stimmrechtsausübung können insbesondere Interessenkonflikte auftreten, wenn:

- ein Fondsmanager von ODDO BHF Asset Management GmbH oder ein Mitglied der Geschäftsführung oder des Managements von ODDO BHF Asset Management GmbH ein Verwaltungsratsmitglied einer börsennotierten Portfoliogesellschaft ist, die von ODDO BHF Asset Management GmbH gehalten wird;
- die Unabhängigkeit der ODDO BHF Asset Management GmbH in Bezug auf die anderen Aktivitäten der ODDO BHF-Gruppe nicht gewährleistet ist;
- die ODDO BHF Asset Management GmbH oder eine Konzerngesellschaft erhebliche Geschäftsbeziehungen zur Portfoliogesellschaft unterhält.

Es wurde ein Ausschuss eingerichtet, der sich mit Interessenkonflikten befasst, wenn diese auftreten. Er wird vom Chief Compliance Officer der ODDO BHF Asset Management Gruppe geleitet und umfasst den Chief Investment Officer und den Compliance Officer der ODDO BHF Asset Management GmbH. Die Entscheidungen werden der Geschäftsleitung von ODDO BHF Asset Management GmbH mitgeteilt.

Die Gesellschaft bedient sich keiner Stimmrechtsberater.

Nachhaltigkeitsangaben

Erläuterungen gemäß Artikel II Absatz 1 a der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten, inwieweit die ökologischen oder sozialen Merkmale des FMM-Fonds erfüllt wurden

Die Gesellschaft und der Fondsmanager DJE Kapital S.A. haben im Rahmen der Verwaltung des FMM-Fonds Nachhaltigkeitsrisiken in ihren Anlageprozess einbezogen, indem sie ESG-Kriterien (Umwelt und/oder Soziales und/oder Unternehmensführung) bei Investmententscheidungen berücksichtigten.

Der Fondsmanager bezog im Rahmen des Investmentprozesses unter anderem ökologische und/oder soziale Merkmale ein und investierte in Unternehmen, welche Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden. Zudem wurden, durch den Fondsmanager, relevante finanzielle Risiken in seine Anlageentscheidung mit einbezogen und fortlaufend bewertet. Dabei wurden ebenfalls Nachhaltigkeitsrisiken berücksichtigt. Bei der Auswahl der zu investierenden Unternehmen wurde im Rahmen der Fundamentalanalyse durch Klassifizierung der Zielinvestments das Nachhaltigkeitsrisiko systematisch in einem Scoring-Prozess berücksichtigt.

Daneben wurden, aufgrund des erhöhten damit einhergehenden Nachhaltigkeitsrisikos, u. a. jene Unternehmen ausgeschlossen, die nach Ansicht des Fondsmanagers eindeutig und ohne Aussicht auf positive Veränderung gegen eines oder mehrere der zehn Prinzipien des UN Global Compact verstießen.

Der Fondsmanager beachtete die Grundsätze der Vereinten Nationen für verantwortliches Investieren („UN PRI“). Vermögenswerte von Emittenten, die umstrittene Waffen wie Streubomben und Antipersonenminen oder chemische Waffen im Sinne der Pariser Konvention über chemische Waffen von 1993 herstellen, wurden aus dem Portfolio ausgeschlossen. Darüber hinaus wurden Unternehmen, die in den Bereichen Rüstungsgüter, Kohle und Tabak tätig sind und Umsätze durch die Involvierung in den Geschäftsfeldern generieren, aus dem Portfolio ausgeschlossen, wenn ihr erwirtschafteter Umsatz einen durch den Fondsmanager festgelegten Schwellenwert überschritt.

Es war Ziel der Ausschlüsse, dass das unternehmensspezifische Anlagerisiko sinkt und Risiken gemindert werden, die durch Verstöße gegen Menschen- und Arbeitsrechte oder durch Umweltverschmutzung ausgelöst werden. Der Ausschluss erfolgte mit Hilfe einer Datenbank des Fondsmanagers, in die sowohl ESG-Daten von spezialisierten Research-Unternehmen als auch eigene Research-Ergebnisse einfließen. Die Einhaltung der Ausschlusskriterien des Fonds wurde in der unabhängigen Risk Controlling Abteilung der Gesellschaft überprüft.

Informationen hinsichtlich der Übereinstimmung der investierten Unternehmen mit Aktivitäten, die mit Artikel 6 Absatz 1 und 3 der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR) und Artikel 6 der Verordnung (EU) 2020/852 (Taxonomie) in Bezug auf

– die Eindämmung des Klimawandels oder

– hinsichtlich der Anpassung an den Klimawandel

übereinstimmen, liegen der Gesellschaft aufgrund der Übertragung des Verwaltungsrechts für den FMM-Fonds mit Ablauf des 31.12.2021 nicht vor.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

ODDO BHF Asset Management GmbH

Geschäftsführung

Düsseldorf, 15. Februar 2022

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens FMM-Fonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2021 bis zum 31. Dezember 2021 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 ODDO BHF Asset Management GmbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht 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.

Unsere Prüfungsurteile zum Jahresbericht nach § 7 KARBV erstrecken 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 – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen 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 – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen 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 Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts 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 – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen 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 wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts 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 wesent-

liche 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 die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Düsseldorf, 8. April 2022

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Andre Hütig
Wirtschaftsprüfer

ppa. Markus Peters
Wirtschaftsprüfer

ODDO BHF Asset Management GmbH
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Postanschrift:
Postfach 10 53 54, 40044 Düsseldorf

Telefon: +49 (0) 211 2 39 24 - 01

Zweigstelle Frankfurt am Main
Bockenheimer Landstraße 10
60323 Frankfurt am Main
Postanschrift:
Postfach 11 07 61, 60042 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (0) 69 9 20 50 - 0
Telefax: +49 (0) 69 9 20 50 - 103

Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital:
10,3 Mio. EUR

Gesellschafter von ODDO BHF Asset Management GmbH
ist zu 100 % die ODDO BHF Aktiengesellschaft

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK S. A.
Niederlassung Frankfurt am Main
Platz der Republik 6
60325 Frankfurt am Main

Haftendes Kern- und Ergänzungskapital:
0,8 Mrd. EUR

Geschäftsführung

Nicolas Chaput
Sprecher
Zugleich Président der ODDO BHF Asset Management SAS
und der ODDO BHF Private Equity SAS

Dr. Norbert Becker

Philippe de Lobkowitz
Zugleich Mitglied des Verwaltungsrats der ODDO BHF Asset Management Lux

Aufsichtsrat

Werner Taiber
Vorsitzender
Düsseldorf, Vorsitzender des Aufsichtsrats der ODDO BHF Aktiengesellschaft,
Frankfurt am Main

Grégoire Charbit
Paris, Vorstand der ODDO BHF Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
und ODDO BHF SCA, Paris

Christophe Tadié
Frankfurt am Main, Vorstand ODDO BHF Aktiengesellschaft
und ODDO BHF SCA, Vorsitzender des Vorstands (CEO) der
ODDO BHF Corporates & Markets AG

Thomas Fischer
Kronberg, Vorstand ODDO BHF Aktiengesellschaft

Michel Haski
Lutry, Unabhängiger Aufsichtsrat

Olivier Marchal
Suresnes, Vorsitzender von Bain & Company France und
Vorsitzender des Aufsichtsrats der ODDO BHF SCA, Paris

Fondsmanager/Vertrieb und Initiator

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
82049 Pullach