

# Postbank Europa Jahresbericht

**31.12.2016**

## Tätigkeitsbericht

**1. Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum**

Der Fonds Postbank Europa legt seine Mittel überwiegend in aussichtsreiche europäische Aktiengesellschaften an. Den Schwerpunkt bilden die großen Unternehmen im Euroraum. Ziel der Anlagepolitik ist ein langfristig überzeugender Wertzuwachs durch die Vermögensanlage in Aktien, Dividendenerträge und den Kauf und Verkauf von Aktienderivaten. Die Gewichtung der Fondspositionen erfolgt aufgrund einer strukturierten Titelselektion sowie einer fortlaufenden Kontrolle der Fonds-Volatilität. Vorrangiges Ziel ist es, mit überwiegend geringeren Schwankungsrisiken als der Referenzindex EuroStoxx 50 Performance über einen mehrjährigen Anlagehorizont eine höhere risikoadjustierte Rendite zu erwirtschaften. Im Berichtszeitraum war der Verlauf der europäischen Aktienmärkte hohen Schwankungen unterworfen. Mit Beginn der Anlageperiode startete der Referenzindex EuroStoxx 50 Performance unter dem Endwert 6.226,2 des Jahres 2015. Diesen Jahresschlussstand übertraf der Index erst am Ende der zweiten Handelswoche im Dezember 2016 wieder. Dabei pendelte der Indexstand von Januar bis Ende Juli zwischen rund 5.200 und etwa 6.000 Punkten. Ab August reduzierten sich die Marktschwankungen auf eine Bandbreite von ungefähr 200 Indexpunkten. Erst ein dynamischer Aufschwung im Dezember erbrachte dann letztlich ein positives Periodenergebnis. Zum Jahresresultato am 31.12.2016 wies der Referenzindex EuroStoxx 50 Performance einen Wertzuwachs von 3,72% für das Gesamtjahr auf. Der Fonds Postbank Europa erzielte im selben Zeitraum einen ausschüttungs-adjustierten Wertanstieg von 4,01%.

**2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum**

Die ausgeprägten Marktschwankungen der europäischen Aktienbörsen in 2016 wurden von wechselnden Umständen hervorgerufen. In der volkswirtschaftlichen Perspektive stand die konjunkturelle Entwicklung in Europa im Vordergrund zusammen mit den geldpolitischen Maßnahmen der europäischen sowie der amerikanischen Zentralbank. Überlagert wurden diese Faktoren wesentlich durch politische Ereignisse.

Im ersten Quartal führten Befürchtungen über sich abschwächende Wachstumsaussichten für China und ein Rückgang des Ölpreises zu starken Kursverlusten an den internationalen Aktienbörsen. Etwas entlastend für die europäischen Märkte wirkte die fortgesetzt expansive Geldpolitik der Europäischen Zentralbank sowie eine einsetzende Preisstabilisierung an den Ölmärkten. Zum Ende des ersten Quartals erholten sich die Aktienkurse wieder. Ein offensichtlicher Aufwärtstrend konnte sich jedoch auch im zweiten Quartal nicht etablieren. Die Einigung der Euro-Finanzminister über die Freigabe weiterer Hilfszahlungen an Griechenland Ende Mai erbrachte ebenfalls keine nachhaltigen Impulse. Vielmehr oszillierten die Aktienmärkte weiter stark und brachen nach dem Entscheid für den Brexit erneut deutlich ein.

Im dritten Quartal unterstützen ein robustes Wachstum in Europa und positive Wirtschaftsindikatoren sowie eine intakte Beschäftigungsdynamik für die USA eine zunehmende Kursrholung, die wieder auf die Indexstände vor dem Votum in Großbritannien zurückführten. Auf diesem Niveau folgte bis Dezember eine per Saldo seitwärts gerichtete Marktentwicklung. Weder das Verfassungsreferendum in Italien, noch die Präsidentenwahl in USA induzierten im Umfeld der Abstimmungen zunächst substantielle Kursbewegungen an den europäischen Aktienbörsen. Angeregt durch haussierende US-Börsen wandelte sich das Bild und die Aktienkurse stiegen auch in Europa auf breiter Front. Unterstützend wirkte der Beschluss der Europäischen Zentralbank ihr Anleihekaufprogramm zu verlängern. Die im Marktkonsens erwartete erste Leitzinsanhebung in 2016 durch die US-Notenbank Mitte Dezember führte zu keiner Trendumkehr.

Die Wertentwicklung der Leitindizes der fünf größten Länder des Euroraums weist für den Berichtszeitraum markante Unterschiede auf. So gewann der deutsche DAX 30 Index 6,87%, während der spanische IBEX 35 dagegen -2,01% verlor und der italienische MIB sogar -10,2%. Umgekehrt legten der holländische AEX 9,36% und der französische CAC 40 um 4,86% zu. Deutliche Abweichungen waren ebenso auf der Branchenebene zu verzeichnen. Gemessen an den Sektorergebnissen des breit gestreuten Euro Stoxx Index erzielten die beiden besten Bereiche im Kalenderjahr einen Zuwachs von 50,95% (Grundstoffe) und 19,4% (Öl und Gas). Genau diese beiden Sektoren hatten im Vorjahr noch die schlechtesten Resultate erbracht. Die nach der Wertentwicklung schwächsten Segmente wiesen in 2016 Verluste von -8,45% (Nahrungsmittel) sowie -8,13% (Telekommunikation) auf.

In einem volatilen Umfeld verfolgte der Postbank Europa wie im Vorjahr einen Anlagestil mit systematischen Veränderungen des Investitionsgrades sowie der Länder- bzw. branchenspezifischen Gewichtungen im Vergleich zum Referenzindex EuroStoxx 50. Größter Sektor im Index wie im Fonds war der Finanzbereich (Banken, Versicherungen, Finanzdienstleister), dessen Anlagegewicht im Fonds zwischen 9,3% (Aug.) bis 28,2% (Apr.) variierte und im Mittel 18% des Fondsvolumens umfasste. Zweitstärkster Bereich waren Industriewerte, deren Gewichtung zwischen 13,3% (Jun.) und 22,3% (Sep.) verändert wurde. Der Teilbereich Bau und Materialien erreichte dabei bis zu knapp 6% (Jan.). Ein weiteres wichtiges Segment des Fonds war die Pharmabranche, deren Allokation von 4,2% (Mrz.) bis 13,7% (Aug.) reichte. Im Jahresmittel 7,9% des Anlagevolumens deckte der Energiebereich ab. In der Spitze (Jun.) waren über 12% des Fonds in entsprechenden Aktienwerten investiert. Wichtigste Anlagegebiete waren Deutschland und Frankreich. Im Durchschnitt entfielen zwischen 55,4% und 68,8% des Aktienvermögens auf diese Länder. Unter den größten Positionen im Fonds befanden sich die Aktienwerte von SAP, Siemens und Sanofi. Daneben wurde wesentliche Investments in Anheuser-Busch InBev und Unilever getätigt. Im Mittel über 10% des Anlagevermögens wurden in Aktien aus Italien und Spanien angelegt. Außerdem entfielen durchschnittlich etwa 10% auf Titel außerhalb des Euroraumes. Die wichtigsten Anlageregionen bildeten dabei Großbritannien, Dänemark und Norwegen. Größere Aktienpositionen waren zeitweise BHP Billiton, Rio Tinto und Statoil. Fremdwährungsrisiken wurden durch Termingeschäfte weitgehend neutralisiert.

Anpassend an sich wandelnde Anlageperspektiven wurde das Exposure des Postbank Europa in Aktien und der Investitionsgrad verändert. Der Aktienanteil am Fondsvermögen variierte zwischen rund 89% und 98%. Neben der variablen Anpassung von Aktienbeständen mittels Käufen und Verkäufen wurden Aktienoptionen eingesetzt. Dadurch betrug das Aktienexposure in der Spitze etwa 111% (Okt.). Geschäfte mit Aktien- oder Index-Futures wurden nicht getätigt.

### 3. Wesentliche Risiken im Betrachtungszeitraum

**Adressenausfallrisiken:** Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden, aber da der Fonds ein breit diversifiziertes Portfolio mit guter Bonität (überwiegend Investment Grade) hält, sind die grundsätzlichen Risiken und Auswirkungen als gering zu veranschlagen.

**Marktpreisrisiken:** Während des Berichtszeitraums bestanden im Fonds Marktpreisrisiken insbesondere in Form von Aktienkurs- und Optionspreisrisiken.

**Währungsrisiken:** Der Fonds investierte vorrangig in Euro-denominierte Wertpapiere, wodurch Währungsrisiken gering sind. Zusätzlich wurden Fremdwährungsrisiken durchwegs nahezu vollständig gesichert.

**Liquiditätsrisiken:** Da die Anlagen fast vollständig in Aktien sowie in börsengehandelten Optionen erfolgen, ist eine fortwährende Liquidierbarkeit der Produkte gewährleistet.

**Kontrahentenrisiko:** Weil der Fonds über Börsen handelt, ist das Risiko gering, dass ein Vertragspartner insolvent wird und offene Forderungen des Fonds nicht mehr oder nur teilweise beglichen werden.

### 4. Struktur der Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele

Die Struktur des Sondervermögens hat sich im Vergleich zum Vorjahr nicht wesentlich geändert. Anlagen in Aktien und Aktienoptionen bleiben zentraler Bestandteil der Anlagestrategie.

### 5. Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraums gab es keinen Wechsel im Portfoliomanagement.

### 6. Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraums gab es keine weiteren wesentlichen Ereignisse. Das per Saldo negative Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften resultierte im wesentlichen aus dem Verkauf von Aktien.

### 7. Performance

Seit Auflegung am 4. Januar 1999 erwirtschaftete der Fonds einen Wertzuwachs von 16,22%. Im abgelaufenen Geschäftsjahr 1. Januar 2016 bis zum 31. Dezember 2016 konnte die Anteilsklasse P einen Wertzuwachs in Höhe von 4,01% verzeichnen und die Anteilsklasse I erreichte einen Wertzuwachs in Höhe von 4,46%. In einem von politischen und wirtschaftlichen Unsicherheiten geprägten Umfeld konnte der Fonds damit einen marktgerechten Wertzuwachs erwirtschaften.

Mit freundlichen Grüßen

BNY Mellon Service  
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH

Geschäftsführung

## Vermögensübersicht

## Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	128.688.857,84	100,16
1. Aktien	123.245.333,03	95,92
2. Investmentfonds	738.360,00	0,57
3. Derivate	37.684,70	0,03
Devisentermingeschäfte	37.684,70	0,03
4. Forderungen	522.553,34	0,41
5. Bankguthaben	4.127.712,65	3,21
6. Sonstige Vermögensgegenstände	17.214,12	0,02
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	-199.857,69	-0,16
Sonstige Verbindlichkeiten	-199.857,69	-0,16
<b>III. Fondsvermögen</b>	128.489.000,15	100,00

## Vermögensaufstellung

31.12.2016

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum						
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								<b>123.245.333,03</b>	<b>95,92</b>
<b>Aktien</b>								<b>123.245.333,03</b>	<b>95,92</b>
<b>Deutschland</b>								<b>53.206.900,00</b>	<b>41,41</b>
<i>Automobil</i>								<i>9.126.700,00</i>	<i>7,10</i>
BMW DE0005190003	Stück	40.000	57.500	47.500	88,7500	EUR	3.550.000,00	2,76	
Daimler NA DE0007100000	Stück	60.000	65.000	55.000	70,7200	EUR	4.243.200,00	3,30	
VW Vorzugsaktien DE0007664039	Stück	10.000	39.000	29.000	133,3500	EUR	1.333.500,00	1,04	
<i>Chemie</i>								<i>10.804.850,00</i>	<i>8,41</i>
BASF NA DE000BASF111	Stück	55.000	25.000	20.000	88,3100	EUR	4.857.050,00	3,78	
Bayer NA DE000BAY0017	Stück	60.000	112.500	102.500	99,1300	EUR	5.947.800,00	4,63	
<i>Gesundheit / Pharma</i>								<i>6.069.350,00</i>	<i>4,72</i>
Fresenius DE0005785604	Stück	35.000	62.000	70.000	74,2600	EUR	2.599.100,00	2,02	
Merck DE0006599905	Stück	35.000	45.000	32.500	99,1500	EUR	3.470.250,00	2,70	
<i>Industrie</i>								<i>8.182.625,00</i>	<i>6,37</i>
Deutsche Post NA DE0005552004	Stück	75.000	70.000	15.000	31,2350	EUR	2.342.625,00	1,82	
Siemens DE0007236101	Stück	50.000	50.000	25.000	116,8000	EUR	5.840.000,00	4,55	

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Privater Konsum &amp; Haushalt</b>						<b>2.252.250,00</b>	<b>1,75</b>
adidas NA DE000A1EWWW0	Stück	15.000	15.000	0	150,1500 EUR	2.252.250,00	1,75
<b>Reise &amp; Freizeit</b>						<b>2.454.000,00</b>	<b>1,91</b>
Deutsche Lufthansa vinkulierte NA DE0008232125	Stück	200.000	200.000	0	12,2700 EUR	2.454.000,00	1,91
<b>Technologie</b>						<b>4.968.600,00</b>	<b>3,87</b>
SAP DE0007164600	Stück	60.000	132.500	95.000	82,8100 EUR	4.968.600,00	3,87
<b>Telekommunikation</b>						<b>4.906.500,00</b>	<b>3,82</b>
Deutsche Telekom NA DE0005557508	Stück	300.000	350.000	250.000	16,3550 EUR	4.906.500,00	3,82
<b>Versicherungen</b>						<b>4.274.525,00</b>	<b>3,33</b>
Allianz vinkulierte NA DE0008404005	Stück	17.500	30.000	37.500	157,0000 EUR	2.747.500,00	2,14
Münchener Rückversicherung vinkulierte NA DE0008430026	Stück	8.500	10.000	14.000	179,6500 EUR	1.527.025,00	1,19
<b>Versorger</b>						<b>167.500,00</b>	<b>0,13</b>
E.ON NA DE000ENAG999	Stück	25.000	125.000	100.000	6,7000 EUR	167.500,00	0,13
<b>Belgien</b>						<b>4.273.375,00</b>	<b>3,33</b>
<b>Industrie</b>						<b>4.273.375,00</b>	<b>3,33</b>
Anheuser-Busch InBev BE0974293251	Stück	42.500	45.000	2.500	100,5500 EUR	4.273.375,00	3,33
<b>Finnland</b>						<b>229.400,00</b>	<b>0,18</b>
<b>Technologie</b>						<b>229.400,00</b>	<b>0,18</b>
Nokia FI0009000681	Stück	50.000	0	300.000	4,5880 EUR	229.400,00	0,18

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Frankreich</b>						<b>31.509.425,00</b>	<b>24,52</b>
<b>Automobil</b>						<b>581.350,00</b>	<b>0,45</b>
Cie Génle Étis Michelin FR0000121261	Stück	5.500	11.000	5.500	105,7000 EUR	581.350,00	0,45
<b>Banken</b>						<b>1.808.637,50</b>	<b>1,41</b>
BNP Paribas FR0000131104	Stück	12.500	47.500	65.000	60,5500 EUR	756.875,00	0,59
Société Générale FR0000130809	Stück	22.500	70.000	102.500	46,7450 EUR	1.051.762,50	0,82
<b>Bau &amp; Materialien</b>						<b>4.366.612,50</b>	<b>3,40</b>
Compagnie de Saint-Gobain FR0000125007	Stück	47.500	17.500	0	44,2550 EUR	2.102.112,50	1,64
VINCI FR0000125486	Stück	35.000	35.000	35.000	64,7000 EUR	2.264.500,00	1,76
<b>Chemie</b>						<b>264.125,00</b>	<b>0,21</b>
Air Liquide FR0000120073	Stück	2.500	13.500	18.500	105,6500 EUR	264.125,00	0,21
<b>Energie</b>						<b>4.872.000,00</b>	<b>3,79</b>
Total FR0000120271	Stück	100.000	90.000	60.000	48,7200 EUR	4.872.000,00	3,79
<b>Gesundheit / Pharma</b>						<b>4.918.500,00</b>	<b>3,83</b>
Essilor Intl.-Cie Genle Opt FR0000121667	Stück	10.000	10.000	10.000	107,3500 EUR	1.073.500,00	0,84
Sanofi FR0000120578	Stück	50.000	150.000	165.000	76,9000 EUR	3.845.000,00	2,99
<b>Immobilien</b>						<b>2.267.500,00</b>	<b>1,76</b>
Unibail-Rodamco FR0000124711	Stück	10.000	7.000	1.500	226,7500 EUR	2.267.500,00	1,76

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum					
<b>Industrie</b>							<b>6.184.300,00</b>	<b>4,82</b>
Airbus Group NL0000235190	Stück	40.000	65.000	65.000	62,8400	EUR	2.513.600,00	1,96
Safran FR0000073272	Stück	15.000	35.000	37.500	68,4200	EUR	1.026.300,00	0,80
Schneider Electric FR0000121972	Stück	40.000	52.500	15.000	66,1100	EUR	2.644.400,00	2,06
<b>Medien</b>							<b>90.275,00</b>	<b>0,07</b>
Vivendi FR0000127771	Stück	5.000	55.000	70.000	18,0550	EUR	90.275,00	0,07
<b>Nahrungsmittel</b>							<b>2.408.000,00</b>	<b>1,87</b>
Groupe Danone FR0000120644	Stück	40.000	65.000	50.000	60,2000	EUR	2.408.000,00	1,87
<b>Privater Konsum &amp; Haushalt</b>							<b>441.500,00</b>	<b>0,34</b>
LVMH Moët Henn. L. Vuitton FR0000121014	Stück	1.000	10.000	24.000	181,4000	EUR	181.400,00	0,14
L Oreal FR0000120321	Stück	1.500	11.500	25.000	173,4000	EUR	260.100,00	0,20
<b>Telekommunikation</b>							<b>1.804.375,00</b>	<b>1,40</b>
Orange FR0000133308	Stück	125.000	270.000	275.000	14,4350	EUR	1.804.375,00	1,40
<b>Versicherungen</b>							<b>1.199.250,00</b>	<b>0,93</b>
AXA FR0000120628	Stück	50.000	50.000	140.000	23,9850	EUR	1.199.250,00	0,93
<b>Versorger</b>							<b>303.000,00</b>	<b>0,24</b>
Engie FR0010208488	Stück	25.000	105.000	100.000	12,1200	EUR	303.000,00	0,24



Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum				
<b>Großbritannien</b>						<b>3.289.473,68</b>	<b>2,56</b>
<i>Energie</i>						<b>3.289.473,68</b>	<b>2,56</b>
ROYAL DUTCH SHELL A GB00B03MLX29	Stück	125.000	185.000	60.000	22,4250 GBP	3.289.473,68	2,56
<b>Italien</b>						<b>2.815.920,00</b>	<b>2,19</b>
<i>Banken</i>						<b>230.470,00</b>	<b>0,18</b>
Intesa Sanpaolo IT0000072618	Stück	95.000	495.000	900.000	2,4260 EUR	230.470,00	0,18
<i>Energie</i>						<b>386.750,00</b>	<b>0,30</b>
ENI IT0003132476	Stück	25.000	125.000	150.000	15,4700 EUR	386.750,00	0,30
<i>Versorger</i>						<b>2.198.700,00</b>	<b>1,71</b>
ENEL IT0003128367	Stück	525.000	275.000	0	4,1880 EUR	2.198.700,00	1,71
<b>Jersey</b>						<b>4.516.810,42</b>	<b>3,52</b>
<i>Rohstoffe</i>						<b>4.516.810,42</b>	<b>3,52</b>
Randgold Resources GB00B01C3S32	Stück	60.000	112.500	52.500	64,1500 GBP	4.516.810,42	3,52
<b>Niederlande</b>						<b>11.101.650,00</b>	<b>8,64</b>
<i>Banken</i>						<b>4.011.000,00</b>	<b>3,12</b>
ING Groep NL0011821202	Stück	300.000	300.000	0	13,3700 EUR	4.011.000,00	3,12
<i>Handel</i>						<b>1.502.250,00</b>	<b>1,17</b>
Ahold Delhaize NL0011794037	Stück	75.000	75.000	0	20,0300 EUR	1.502.250,00	1,17

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum						
<b>Industrie</b>								<b>2.175.000,00</b>	<b>1,69</b>
Koninklijke Philips NL0000009538	Stück	75.000	70.000	45.000	29.000	EUR	2.175.000,00	1,69	
<b>Privater Konsum &amp; Haushalt</b>								<b>2.346.900,00</b>	<b>1,83</b>
Unilever NL0000009355	Stück	60.000	45.000	70.000	39,1150	EUR	2.346.900,00	1,83	
<b>Technologie</b>								<b>1.066.500,00</b>	<b>0,83</b>
ASML Holding NL0010273215	Stück	10.000	30.000	25.000	106,6500	EUR	1.066.500,00	0,83	
<b>Norwegen</b>								<b>4.359.073,15</b>	<b>3,39</b>
<b>Energie</b>								<b>4.359.073,15</b>	<b>3,39</b>
StatoilHydro NO0010096985	Stück	250.000	170.000	0	158,4000	NOK	4.359.073,15	3,39	
<b>Spanien</b>								<b>7.943.305,78</b>	<b>6,18</b>
<b>Banken</b>								<b>3.671.245,78</b>	<b>2,86</b>
Banco Bilbao Vizcaya Argent. ES0113211835	Stück	300.000	657.114	482.114	6,4140	EUR	1.924.200,00	1,50	
Banco Santander ES0113900J37	Stück	352.298	879.386	830.000	4,9590	EUR	1.747.045,78	1,36	
<b>Handel</b>								<b>1.135.050,00</b>	<b>0,88</b>
Industria de Diseño Textil ES0148396007	Stück	35.000	65.000	95.000	32,4300	EUR	1.135.050,00	0,88	
<b>Telekommunikation</b>								<b>2.981.160,00</b>	<b>2,32</b>
Telefónica ES0178430E18	Stück	338.000	313.000	52.941	8,8200	EUR	2.981.160,00	2,32	
<b>Versorger</b>								<b>155.850,00</b>	<b>0,12</b>
Iberdrola ES0144580Y14	Stück	25.000	4.111	129.111	6,2340	EUR	155.850,00	0,12	

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
<b>Investmentfonds</b>						<b>738.360,00</b>	<b>0,57</b>
<b>Aktienfonds</b>						<b>738.360,00</b>	<b>0,57</b>
<b>Gruppenfremde Aktienfonds</b>						<b>738.360,00</b>	<b>0,57</b>
S4A EU Pure Equity R DE000A1JUW44	Anteile	5.250	0	0	140,6400 EUR	738.360,00	0,57
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>123.983.693,03</b>	<b>96,49</b>

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum							
<b>Derivate</b>							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen							
handelt es sich um verkaufte Positionen.							
<b>Devisen-Derivate</b>						<b>37.684,70</b>	<b>0,03</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten							
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>						<b>37.684,70</b>	<b>0,03</b>
GBP EUR 30.06.17	GBP	-6.150,000				37.684,70	0,03
<b>Forderungen</b>						<b>522.553,34</b>	<b>0,41</b>
Dividendenansprüche	EUR	61.000,00				61.000,00	0,05
Forderungen Quellensteuer	EUR	461.553,34				461.553,34	0,36
<b>Bankguthaben</b>						<b>4.127.712,65</b>	<b>3,21</b>
Bankguthaben	EUR	4.111.831,67				4.111.831,67	3,20
Bankguthaben	CHF	787,43				733,96	0,00
Bankguthaben	DKK	5.227,13				703,14	0,00
Bankguthaben	GBP	10.410,63				12.216,90	0,01
Bankguthaben	NOK	18.176,55				2.000,83	0,00
Bankguthaben	SEK	2.152,43				225,27	0,00
Bankguthaben	USD	0,93				0,88	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>17.214,12</b>	<b>0,02</b>
Forderungen aus Anteilschneingeschäften*	EUR	17.214,12				17.214,12	0,02
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-199.857,69</b>	<b>-0,16</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-199.857,69</b>	<b>-0,16</b>
Verwahrstellenvergütung	EUR	-20.218,97				-20.218,97	-0,01
Verwaltungsvergütung	EUR	-132.254,82				-132.254,82	-0,10
KEST-Rückstellung Cumi/Cum-Geschäfte	EUR	-7.500,00				-7.500,00	-0,01

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum				
Prüfungskosten	EUR	-10.114,14				-10.114,14	-0,01
andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-8.550,00				-8.550,00	-0,01
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften*	EUR	-20.219,76				-20.219,76	-0,02
Veröffentlichungskosten	EUR	-1.000,00				-1.000,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>128.489.000,15</b>	<b>100,00**</b>
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse P</b>					<b>EUR</b>	<b>128.383.071,75</b>	
Anteilwert Anteilsklasse P					EUR	45,70	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse P					Stück	2.809,017	
<b>Fondsvermögen Anteilsklasse I</b>					<b>EUR</b>	<b>105.928,40</b>	
Anteilwert Anteilsklasse I					EUR	105,93	
Umlaufende Anteile Anteilsklasse I					Stück	1,000	

\* Noch nicht valutierte Transaktionen

\*\* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen:

Ausgestaltungsmerkmale der Anteilklassen:

**Anteilklasse P hat folgende Ausgestaltungsmerkmale:**

WKN	977028
ISIN	DE0009770289
Auflagedatum	04.01.1999
Ausgabeaufschlag	5 %
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung	z. Zt. 1,25 % p.a.
Performanceabhängige Vergütung	Keine
Verwahrstellenvergütung	z. Zt. 0,10 % p.a.
Mindestanlagesumme	Keine
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	EUR

**Anteilklasse I hat folgende Ausgestaltungsmerkmale:**

WKN	A1W1MD
ISIN	DE000A1W1MD4
Auflagedatum	01.07.2014
Ausgabeaufschlag	wird zur Zeit nicht erhoben
Rücknahmeabschlag	wird nicht erhoben
Verwaltungsvergütung	z. Zt. 0,75 % p.a.
Performanceabhängige Vergütung	Keine
Verwahrstellenvergütung	z. Zt. 0,10 % p.a.
Mindestanlagesumme	100.000 EUR
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	EUR

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
<b>Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:</b>			
<b>Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheinanleihen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)</b>			
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Amadeus IT ES0109067019	Stück	0	35.000
Assicurazioni Generali IT0000062072	Stück	75.000	100.000
BHP Billiton GB0000566504	Stück	475.000	475.000
Bouygues FR0000120503	Stück	0	60.000
Brenntag NA DE000A1DAH0	Stück	30.000	30.000
Cap Gemini FR0000125338	Stück	2.500	12.500
Carnival GB0031215220	Stück	0	25.000
Carrefour FR0000120172	Stück	0	12.500
Cie Financière Richemont NA CH0210483332	Stück	7.500	17.500
Commerzbank DE000CBK1001	Stück	175.000	275.000
Continental DE0005439004	Stück	3.000	6.000
CRH IE0001827041	Stück	0	50.000

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
Deutsche Bank NA DE0005140008	Stück	225.000	275.000
Deutsche Börse NA DE0005810055	Stück	95.000	95.000
DSV DK0060079531	Stück	0	35.000
Electricité de France (E.D.F.) FR0010242511	Stück	50.000	50.000
Fresenius Medical Care DE0005785802	Stück	5.000	25.000
HeidelbergCement DE0006047004	Stück	37.500	37.500
Iberdrola ES0144583137	Stück	3.000	3.000
Iberdrola ES0144583145	Stück	1.111	1.111
Infineon Technologies NA DE0006231004	Stück	150.000	250.000
K+S NA DE000KSAG888	Stück	0	50.000
Kon. KPN NL0000009082	Stück	0	350.000
Luxottica Group IT0001479374	Stück	0	12.000
Novartis NA CH0012005267	Stück	40.000	60.000
Renault FR0000131906	Stück	35.000	35.000
Repsol ES0173516115	Stück	102.564	102.564
Rio Tinto GB0007188757	Stück	200.000	200.000



Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
SeaDrill BMG7945E1057	Stück	50.000	200.000
Swiss Re NA CH0126881561	Stück	0	18.500
Technip FR0000131708	Stück	30.000	30.000
Topdanmark DK0060477503	Stück	0	50.000
Tullow Oil GB0001500809	Stück	300.000	300.000
Ubisoft Entertainment FR0000054470	Stück	55.000	55.000
UniCredit IT0004781412	Stück	425.000	600.000
Uniper DE000UNSE018	Stück	2.500	2.500
United Internet NA DE0005089031	Stück	0	20.000
<b>Andere Wertpapiere</b>			
Air Liquide Anrechte FR0013201381	Stück	2.500	2.500
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte ES06132119D1	Stück	75.000	75.000
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte ES06132119C3	Stück	275.000	275.000
Banco Santander Anrechte ES06139009O4	Stück	200.000	200.000
Iberdrola Anrechte ES06445809C1	Stück	50.000	50.000
Iberdrola Anrechte ES06445809B3	Stück	150.000	150.000
Repsol Anrechte ES0673516987	Stück	100.000	100.000

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		im Berichtszeitraum	
Telefónica Anrechte ES06784309B3	Stück	325.000	325.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Anheuser-Busch InBev BE0003793107	Stück	0	50.000
Delhaize Group BE0003562700	Stück	0	10.100
ING NL0000303600	Stück	125.000	275.000
<b>Neuemissionen</b>			
<b>Aktien</b>			
Telefónica ES0178430056	Stück	13.000	13.000
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Banco Bilbao Vizcaya Argent. ES0113211199	Stück	5.978	5.978
Banco Bilbao Vizcaya Argent. ES0113211207	Stück	1.136	1.136
Banco Santander ES0113902292	Stück	2.298	2.298
Repsol ES0173516099	Stück	2.564	2.564
<b>Andere Wertpapiere</b>			
Technip Anrechte FR0013142585	Stück	16.000	16.000

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	im Berichtszeitraum	
					Volumen in 1.000
<b>Umsätze in Derivaten</b>					
<b>(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)</b>					
<b>Terminkontrakte</b>					
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>					
GBP - EUR	EUR				22.240
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>					
GBP - EUR	EUR				21.408
<b>Optionsrechte</b>					
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>					
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>					
<b>Gekaufte Kaufoption</b>					
(Basiswert[e]: Allianz vinkulierte NA, AXA, Banco Santander, BASF NA, Bayer NA, BMW, BNP Paribas, Daimler NA, Deutsche Post NA, Infineon Technologies NA, ING, Intesa Sanpaolo, LVMH Moët Henn. L. Vuitton, Münchener Rückversicherung vinkulierte NA, Renault, Siemens, Société Générale, Total, UniCredit, VW Vorzugsaktien)	EUR				5.783
<b>Gekaufte Verkaufsoption</b>					
(Basiswert[e]: Allianz vinkulierte NA, Anheuser-Busch InBev, BNP Paribas, Merck, SAP, Siemens, Unilever)	EUR				1.026
<b>Verkaufte Kaufoption</b>					
(Basiswert[e]: Bayer NA, BMW, Daimler NA, Deutsche Bank NA, Infineon Technologies NA, K+S NA, LVMH Moët Henn. L. Vuitton, Merck, Renault, Sanofi, Schneider Electric, Siemens, UniCredit, VW Vorzugsaktien)	EUR				1.401

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	
		im Berichtszeitraum		
<b>Verkaufte Verkaufsoption</b>	<b>EUR</b>			<b>2.927</b>
(Basiswert[e]: Allianz vinkulierte NA, Anheuser-Busch InBev, ASML Holding, Banco Bilbao Vizcaya Argent., Banco Santander, BASF NA, Bayer NA, BMW, BNP Paribas, Daimler NA, Deutsche Bank NA, Infineon Technologies NA, ING, Intesa Sanpaolo, LVMH Moët Henn. L. Vuitton, Renault, Siemens, Société Générale, Total, UniCredit, Unilever, VW Vorzugsaktien)				

Es liegen keine Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen vor.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum 01.01.2016 bis 31.12.2016

Anteilsklasse P	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller	1.045.304,20	0,37
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	2.752.092,61	0,98
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	108.775,30	0,04
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	108.836,15	0,04
<b>Summe der Erträge</b>	<b>4.015.008,26</b>	<b>1,43</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	20.731,73	0,01
2. Verwaltungsvergütung	1.435.006,57	0,51
3. Verwahrstellenvergütung	114.800,63	0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	26.861,57	0,01
5. Sonstige Aufwendungen	32.149,89	0,01
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>1.629.550,39</b>	<b>0,58</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>2.385.457,87</b>	<b>0,85</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	16.800.103,09	5,98
2. Realisierte Verluste	-21.350.447,48	-7,60
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-4.550.344,39</b>	<b>-1,62</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-2.164.886,52</b>	<b>-0,77</b>
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	6.511.029,22	2,31
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	302.120,69	0,11
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>6.813.149,91</b>	<b>2,42</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>4.648.263,39</b>	<b>1,65</b>

\* Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

**Ertrags- und Aufwandsrechnung**

für den Zeitraum 01.01.2016 bis 31.12.2016

Anteilsklasse I	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller	860,01	0,86
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	2.264,46	2,26
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	89,64	0,09
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	89,94	0,09
<b>Summe der Erträge</b>	<b>3.304,05</b>	<b>3,30</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	17,08	0,02
2. Verwaltungsvergütung	709,59	0,71
3. Verwahrstellenvergütung	94,57	0,09
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	95,96	0,09
5. Sonstige Aufwendungen	26,49	0,03
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>943,69</b>	<b>0,94</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>2.360,36</b>	<b>2,36</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	13.835,61	13,84
2. Realisierte Verluste	-17.585,88	-17,59
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-3.750,27</b>	<b>-3,75</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-1.389,91</b>	<b>-1,39</b>
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	479,97	0,48
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	5.006,47	5,01

<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>5.486,44</b>	<b>5,49</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>4.096,53</b>	<b>4,10</b>

\* Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

Verwendungsrechnung

Anteilklasse P	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
----------------	----------------------	---------------------

Berechnung der Ausschüttung

<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>16.614.238,80</b>	<b>5,92</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	18.779.125,32	6,69
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-2.164.886,52	-0,77
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>14.254.664,52</b>	<b>5,08</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	14.254.664,52	5,08
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>2.359.574,28</b>	<b>0,84</b>
1. Endausschüttung	2.359.574,28	0,84



**Verwendungsrechnung**

Anteilklasse I	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
----------------	----------------------	---------------------

**Berechnung der Ausschüttung**

<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>8.976,77</b>	<b>8,98</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	10.366,68	10,37
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.389,91	-1,39
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>6.616,77</b>	<b>6,62</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	6.616,77	6,62
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>2.360,00</b>	<b>2,36</b>
1. Endausschüttung	2.360,00	2,36

**Entwicklungsrechnung**

Anteilklasse P	in EUR	in EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>125.828.247,30</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-1.458.525,64
2. Mittelzufluss (netto)		-641.211,24
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	5.555.815,56	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-6.197.026,80	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		6.297,94
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		4.648.263,39
davon nichtrealisierte Gewinne	6.511.029,22	
davon nichtrealisierte Verluste	302.120,69	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>128.383.071,75</b>

Entwicklungsrechnung

Anteilklasse I	in EUR	in EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>103.841,87</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-2.010,00
2. Ergebnis des Geschäftsjahres		4.096,53
davon nichtrealisierte Gewinne	479,97	
davon nichtrealisierte Verluste	5.006,47	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>105.928,40</b>

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Anteilklasse P Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
31.12.2013	138.399.377	42,37
31.12.2014	129.706.014	43,36
31.12.2015	125.828.247	44,57
31.12.2016	128.383.072	45,70

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Anteilklasse I Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
31.12.2013	-	-
31.12.2014 (Rumpfgeschäftsjahr)	97.638	97,64
31.12.2015	103.842	103,84
31.12.2016	105.928	105,93

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

7.182.065,72 EUR

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

The Bank of New York Mellon SA/NV

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten

0,00 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	96,49
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,03

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)

EuroSTOXX	100 %	01.01.2016 bis	31.12.2016
-----------	-------	----------------	------------

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

Kleinsten potenzieller Risikobetrag	8,71 %	(30.12.2016)
Größter potenzieller Risikobetrag	12,97 %	(06.07.2016)
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	11,20 %	

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung an. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 31.12.2016 auf Basis des **Varianz-Kovarianz Ansatzes mit Monte-Carlo add-on für nicht lineare Risiken** mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Geschäftsjahr 1,14. Die Berechnung erfolgte unter Verwendung des Einfachen Ansatzes nach § 15 ff Derivate V ohne Anwendung von § 15 Absatz 2 in Bezug auf die Herausrechnung der Investmentanteile.

**Sonstige Angaben**

Anteilwert Anteilklasse P					EUR	45,70
Umlaufende Anteile Anteilklasse P					Stück	2.809.017
Anteilwert Anteilklasse I					EUR	105,93
Umlaufende Anteile Anteilklasse I					Stück	1.000

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung mit nachstehenden Kursen/Marktsätzen bewertet:

Wertpapierart	Region	Bewertungsdatum	§27 Bewertung mit handelbaren Kursen	§28 Bewertung mit Bewertungsmodellen	§32 Besonderheiten bei der Bewertung unternehmerischer Beteiligungen	§29 Besonderheiten bei Investmentanteilen, Bankguthaben und Verbindlichkeiten
<b>Aktien</b>						
	Inland	30.12.2016	41,41 %			
	Europa	30.12.2016	54,51 %			
<b>Investmentanteile</b>						
	Inland	29.12.2016				0,57 %
<b>Derivate - Devisentermingeschäfte</b>						
		30.12.2016			0,03 %	
<b>Übriges Vermögen</b>						
		30.12.2016				3,48 %
			<b>95,92 %</b>	<b>0,03 %</b>		<b>4,05 %</b>

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 Verwahrstelle unter Mitwirkung der 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	30.12.2016				
Britische Pfund	(GBP)	0,852150	=	1 EUR		
Dänische Kronen	(DKK)	7,434000	=	1 EUR		
Norwegische Kronen	(NOK)	9,084500	=	1 EUR		
Schwedische Kronen	(SEK)	9,554750	=	1 EUR		
Schweizer Franken	(CHF)	1,072850	=	1 EUR		
US-Dollar	(USD)	1,054850	=	1 EUR		
<b>Terminbörse</b>						
Over-the-Counter						

Anteilklasse P

Ongoing Charges (Laufende Kosten) in %

1,40

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

Anteilklasse I

Ongoing Charges (Laufende Kosten) in %

0,98

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

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft zahlt von der an sie abgeführten Verwaltungsvergütung einen überwiegenden Teil der Vergütung an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.



**Angaben zu den Kosten gem. § 101 Abs. 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:**

	% p.a.
S4A EU Pure Equity R	1,20

\* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

**Postbank Europa (P)**

Der positive Abzug ausländischer Quellensteuer resultiert aus Rückerstattungen.

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 804.155,61 EUR.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	<b>7.744.107,46 EUR</b>
Davon feste Vergütung	6.932.181,07 EUR
Davon variable Vergütung	811.926,39 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft	134
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte*, andere Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen und Mitarbeiter in der gleichen Einkommensstufe</b>	<b>2.319.935,17 EUR</b>
Davon Geschäftsführer	1.166.062,92 EUR
Davon andere Führungskräfte	n/a
Davon andere Risikoträger	n/a
Davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	117.499,98 EUR
Davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	1.036.372,27 EUR

\*Als Führungskräfte werden ausschließlich die Geschäftsführer angesehen.

Die Vergütungen wurden anhand der Entgeltabrechnungsdaten zusammengestellt. Als feste Vergütung wurden das Grundgehalt und vertragliche Sonderzahlungen erfasst, soweit diese Zahlungen monatlich wiederkehrend geleistet werden. Zu den variablen Vergütungen gerechnet wurden: Bonuszahlungen in bar, Zahlungen zurückgestellter Boni in bar, tarifliche Sonderzahlung (13. Monatsgehalt), Provisionen an Vertriebsmitarbeiter (Sales Boni), Antrittsboni/Unterzeichnungs-Boni, Jubiläumszahlungen, Überstundenvergütung nebst Leistungs-/Antrittsprämien, Gutscheine und Beihilfen. Nicht berücksichtigt wurden: Abfindungen für den Verlust des Arbeitsplatzes, vermögenswirksame Leistungen, Beiträge zur betrieblichen Altersversorgung, Essensschecks, geldwerte Vorteile (Dienstwagen) und anderweitige Sachbezüge.

Die Vergütungspolitik wurde und wird entsprechend der in der bei der KVG geltenden "Arbeitsanweisung zur Regelung der Vergütung bei der BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH" (Arbeitsanweisung) ohne Ausnahmen/Abweichungen umgesetzt. Die Arbeitsanweisung und deren Einhaltung wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr turnusgemäß durch die Geschäftsleitung und den Aufsichtsrat überprüft. Wesentliche inhaltliche Änderungen der Arbeitsanweisung wurden dabei nicht beschlossen. Die aktuelle Version der Arbeitsanweisung datiert vom 18. März 2016.

Informationen zu den Steuerlichen Hinweisen erhalten Sie unter 'info-kag@bnymellon.com'

Frankfurt am Main, den 31. März 2017

BNY Mellon Service  
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH  
Frankfurt am Main

(Geschäftsführung)

**Vermerk des Abschlussprüfers**

*An die BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main*

Die BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Postbank Europa für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 zu prüfen.

*Verantwortung der gesetzlichen Vertreter*

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

*Verantwortung des Abschlussprüfers*

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

*Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 31. März 2017

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler  
Wirtschaftsprüfer

Baumann  
Wirtschaftsprüfer