



## **JAHRESBERICHT**

**CM-CIC ENTREPRENEURS EUROPE**

Investmentfonds vom Typ Fonds Commun de Placement (FCP)

Geschäftsjahr vom 01.10.2019 bis 30.09.2020

**Crédit Mutuel**  
Asset Management

## **MERKMALE DES OGA**

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

### **• Anlageziel**

Der OGAW strebt über die empfohlene Anlagedauer eine Outperformance gegenüber dem europäischen Aktienmarkt an.

Der OGAW unterliegt keinem Vergleichsindex. Die Performance des OGAW kann jedoch im Nachhinein zu Vergleichs- und Bewertungszwecken mit der des STOXX Europe Small 200 Index verglichen werden. Die Zusammensetzung dieses OGAW kann erheblich von der des Index abweichen.

Dem Index liegen Schlusskurse zugrunde, angegeben in Euro bei Wiederanlage der Dividenden.

### **• Anlagestrategie**

Um sein Anlageziel zu erreichen, bedient sich der OGAW einer gezielten Titelauswahl („Stockpicking“) basierend auf einer Analyse der Fundamentaldaten von unternehmer- und/oder familiengeführten Unternehmen.

Nach der Analyse des Managers zeichnen sich diese Unternehmen durch eine hohe Innovationsfähigkeit, sowohl in Bezug auf ihre Produkte wie auch ihre Dienstleistungen, durch eine Diversifizierung ihrer Geschäftsfelder und das Streben nach geografischer Expansion aus.

Der Fonds wird hauptsächlich in Unternehmen investieren, an denen ein stabiler Anteilseigner, bevorzugt die Gründer und/oder Manager, mindestens 20% des Kapitals hält.

Die Hauptkriterien für die Titelauswahl sind:

- Quantitative Kriterien: Geschäfts- und Ergebniswachstum, Fähigkeit zur Selbstfinanzierung, Verschuldungsgrad, Rendite auf das eingesetzte Kapital.
- Qualitative Kriterien: Wettbewerbsposition, langfristige Unternehmensstrategie und Stabilität des Managements.

Der OGAW verpflichtet sich, folgende Grenzen für die Anlage des Nettovermögens einzuhalten:

- zwischen 60% und 100% an den Aktienmärkten Europas, Schwellenländer eingeschlossen, in Aktien sämtlicher Marktkapitalisierungen aller Branchen, davon:

- zwischen 0% und 20% in Aktien von Unternehmen mit kleiner Marktkapitalisierung.

zwischen 0% und 10% in börsennotierten und nicht börsennotierten staatlichen Zinsinstrumenten und Zinsinstrumenten des öffentlichen und privaten Sektors aus allen geografischen Regionen, Schwellenländer ausgenommen, und der Ratingkategorie „Investment Grade“ gemäß der Analyse der Verwaltungsgesellschaft oder der Ratingagenturen.

zwischen 0% und 100% im Wechselkursrisiko in Verbindung mit anderen Währungen als dem Euro.

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

Der Fonds kann anlegen in:

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

Ferner darf der Fonds anlegen in:

- fixen oder bedingten Terminfinanzkontrakten und Wertpapieren mit eingebetteten Derivaten, die zur Absicherung und/oder zur Positionierung im Aktien- und Zinsrisiko verwendet werden. Der Einsatz dieser Instrumente kann zu einem globalen Über-Exposure von 10% des Fondsvermögens führen.
- Einlagen, Barmittelaufnahmen, befristeten Erwerbungen und Veräußerungen von Wertpapieren.

# MANAGEMENTKOMMENTAR

---

## Geschäftsjahr 2019/2020

Im Berichtszeitraum verbesserte sich der Fonds gemessen an der Anteilkasse C um 15,54%, an der Anteilkasse I um 16,65% und an der Anteilkasse S um 16,36%. Der Europe Stoxx Small Index stieg bei Wiederanlage der Dividende im gleichen Zeitraum um 1,16%. In den zwölf Monaten des Berichtszeitraums verbuchte der Fonds Rücknahmen in Höhe von 26%. Zum 30. September 2020 belief sich das Fondsvermögen auf 174 Mio. EUR.

## Die Performance-Spitzenreiter 2019/2020

### Die fünf größten Gewinnbringer:

Reply (+84%) setzte sein Wachstum trotz der Pandemie fort. Gegenüber seinen Wettbewerbern schnitt die Unternehmensgruppe erneut deutlich besser ab. Darin spiegelt sich nicht nur die Expertise des IT-Dienstleisters, sondern auch seine Flexibilität dank eines dezentralen Geschäftsmodells wider. Sartorius AG (+110%) gehörte zu den Nutznießern der Corona-Pandemie. Sartorius ist ein wichtiger Zulieferer für Impfstoffhersteller und an 80% der Corona-Impfstoffprojekte beteiligt. Da seine Wettbewerber zunehmend an ihre Kapazitätsgrenzen stoßen, kann Sartorius seinen Marktanteil weiter vergrößern.

Tomra (+49%) ist weiterhin sehr gut positioniert, um von den folgenden Megatrends zu profitieren: sauberere Umwelt, Abfallvermeidung, Rückverfolgbarkeit von Produkten, Transparenz und Vertrauen in Lebensmittel-Lieferketten. Die Pandemie hat diese Trends zweifellos beschleunigt.

Shop Apotheke (+220%) verdankt den Höhenflug ihres Aktienkurses der hervorragenden operativen Performance der Online-Apotheke, aber auch der Ankündigung der deutschen Bundesregierung zur Einführung elektronischer Rezepte im Jahr 2022.

Biomerieux (+77%) konnte seine Position als Weltmarktführer im Bereich Infektionskrankheiten während der Corona-Krise behaupten. Die Pandemie hat auch sein Wachstum kurzfristig durch die hohe Nachfrage nach Corona-Tests sowie strukturell mit einem Anstieg der Kunden, die sein Testsystem FilmArray nutzen, beschleunigt.

Vier dieser fünf Titel gehören zu den Top-10-Positionen des Fonds.

Bemerkenswert war daneben auch die ausgezeichnete Wertentwicklung von Nibe, Nemetschek und Amplifon.

### Die fünf größten Verlustbringer:

Autogrill (-47%) war stark von der Corona-Pandemie betroffen, da es 30% seines Umsatzes mit Raststätten und 70% mit Verkaufsstellen an Flughäfen erwirtschaftet. Unsere Position stellten wir daher unverzüglich glatt.

Wizz Air (-16%) war zwar auch von der Einstellung des Flugverkehrs betroffen, ist aber nach wie vor die beste Fluggesellschaft. Sie verfügt über Barmittel, die für 18 Monate reichen, und sucht im Gegensatz zu anderen Unternehmen nach Wachstumsmöglichkeiten. Die Position verkleinerten wir zwar deutlich, behielten aber einen kleinen Bestand im Portfolio.

Wirecard (-38%) litt unter dem weltweiten Rückgang des Transaktionsvolumens. Wir hatten die Aktie fast einen Monat vor Bekanntwerden der Betrugsvorwürfe, die den Konkurs des Unternehmens zur Folge hatten, verkauft.

Schoeller-Bleckmann (-64%) litt unter dem Ölpreisverfall infolge der stark gesunkenen Nachfrage. Zu Jahresbeginn trennten wir uns daher unverzüglich von diesem Wert.

Rubin (-15%) macht die Energiewende zu schaffen, die langfristig Umsatz und Gewinne des Konzerns bedroht. Folglich nahmen wir die Aktie aus dem Portfolio.

Electrolux und Sixt schnitten ebenfalls enttäuschend ab.

### Zentrale Portfolioveränderungen im Geschäftsjahr

Bezogen auf einzelne Branchen zogen wir uns im Geschäftsjahr vollständig aus fossilen Brennstoffen zurück (Lundin Energy, Schoeller-Bleckmann). Im Gegenzug engagierten wir uns stärker im Sektor erneuerbare Energien (Neoen, Scatec Solar, Solarpack). Auch bei Technologiewerten verstärkten wir

unser Engagement (VAT Group, Avast, Sinch Compugroup) sowie im Gesundheitssektor (Getinge, Arjo, Alk Abello).

Während des massiven Markteinbruchs im Februar und März trennten wir uns unverzüglich von Titeln, die von den verhängten Lockdowns stark betroffen waren (Autogrill, Wizz). Zugleich positionierten wir uns bei defensiven Titeln (Iliad) und solchen, denen die Pandemie zugutekommt (Bechtle, HelloFresh, SwissQuite etc.).

#### **Wichtigste Anlageüberzeugungen am 30.09.2020**

Unsere wichtigsten Anlageüberzeugungen betrafen die Aktien von Amplifon, Tomra, Reply, Nemetschek, Carl Zeiss, CHR Hansen, Sartorius, Straumann, Biomérieux und Husqvarna.

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

Bei der Verwaltung dieses OGA können neben finanziellen auch andere Kriterien berücksichtigt werden, die es ermöglichen, Marktchancen unter Einhaltung von Umwelt-, Sozial- und Governance-Prinzipien zu identifizieren und Risiken (physische, finanzielle, marktspezifische, regulatorische und Reputationsrisiken) zu begrenzen. Dies wird von einem regelmäßigen Dialog mit den Unternehmen flankiert, mit dem Ziel, ihre Geschäftspraktiken zu verbessern.

#### **• Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (SFTR)**

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

# **RECHENSCHAFTSBERICHT**

## **• RECHTLICHE HINWEISE**

Frühere Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftigen Ergebnisse zu.

### **• Umsatzprovisionen und Vermittlungsgebühren**

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

### **• Stimmrechtspolitik der Verwaltungsgesellschaft**

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

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

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

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

### **• Informationen zur Berechnung des Gesamtrisikos**

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

### **• Vergütungspolitik**

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

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

#### A. Vergütungsprozess

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

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

#### B. Identifizierte Mitarbeiter

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

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

Folgende Mitarbeiter wurden in diesem Sinne identifiziert:

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

#### C. Vergütungen

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

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

Im Geschäftsjahr 2019 summierten sich die an die 251 Mitarbeiter ausgezahlten Bruttovergütungen auf 16.511.380 EUR, davon wurden 1.299.175 EUR als variable Vergütung gezahlt. Die gezahlte Vergütung an Mitarbeiter, die Einfluss auf das Risikoprofil der Verwaltungsgesellschaft haben, belief sich auf 6.556.093 EUR.

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

- **Ereignisse während des Berichtszeitraums**

14.02.2020 Rechtlicher Rahmen: Aufnahme eines Hinweises auf steuerliche Abzugsfähigkeit

27.07.2020 Änderung des Risikoindikators SRRI

## BILANZ (AKTIVA)

	30.09.2020	30.09.2019
<b>Nettoanlagevermögen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Einlagen und Finanzinstrumente</b>	<b>164.902.530,00</b>	<b>183.139.295,42</b>
<b>Aktien und gleichwertige Wertpapiere</b>	<b>164.902.530,00</b>	<b>174.988.225,34</b>
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	164.902.530,00	174.988.225,34
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<b>Anleihen und gleichwertige Wertpapiere</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<b>Schuldtitel</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Übertragbare Schuldtitel (TNC)	0,00	0,00
Sonstige Schuldtitel	0,00	0,00
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<b>Anteile an Organismen für gemeinsame Anlagen</b>	<b>0,00</b>	<b>8.151.070,08</b>
Nicht professionellen Anlegern und ähnlichen Adressaten anderer Länder vorbehaltene OGAW und allgemeine AIF	0,00	8.151.070,08
Anderen, nicht professionellen Anlegern und ähnlichen Adressaten anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union vorbehaltene Fonds	0,00	0,00
Professionelle allgemeine und ähnliche Fonds anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union und notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Andere professionelle und ähnliche Fonds anderer Mitgliedstaaten der Europäischen Union und nicht notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Andere nicht europäische Organismen	0,00	0,00
<b>Befristete Wertpapiergeschäfte</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren	0,00	0,00
Forderungen aus entliehenen Wertpapieren	0,00	0,00
Ausgeliehene Wertpapiere	0,00	0,00
In Pension gegebene Wertpapiere	0,00	0,00
Sonstige befristete Transaktionen	0,00	0,00
<b>Finanzkontakte</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt getätigte Geschäfte	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
<b>Sonstige Finanzinstrumente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Forderungen</b>	<b>1.219.935,42</b>	<b>1.201.981,20</b>
<b>Devisentermingeschäfte</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige</b>	<b>1.219.935,42</b>	<b>1.201.981,20</b>
<b>Finanzkonten</b>	<b>9.599.802,68</b>	<b>9.261.491,40</b>
<b>Liquide Mittel</b>	<b>9.599.802,68</b>	<b>9.261.491,40</b>
<b>Aktiva gesamt</b>	<b>175.722.268,10</b>	<b>193.602.768,02</b>

## BILANZ (PASSIVA)

	30.09.2020	30.09.2019
<b>Eigenkapital</b>		
<b>Kapital</b>	<b>179.469.426,27</b>	<b>208.057.469,84</b>
<b>Nicht ausgeschüttete vorherige Nettogewinne und -verluste (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Gewinn-/Verlustvortrag (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Nettогewinne/-verluste des Geschäftsjahres (a, b)</b>	<b>-3.469.795,88</b>	<b>-15.025.712,74</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)</b>	<b>-1.663.964,89</b>	<b>-932.214,17</b>
<b>Eigenkapital gesamt</b>	<b>174.335.665,50</b>	<b>192.099.542,93</b>
(= Betrag entspricht dem Nettovermögen)		
<b>Finanzinstrumente</b>		
<b>Veräußerungen von Finanzinstrumenten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Befristete Wertpapiergeschäfte</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren	0,00	0,00
Verbindlichkeiten aus ausgeliehenen Wertpapieren	0,00	0,00
Sonstige befristete Transaktionen	0,00	0,00
<b>Finanzkontrakte</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt getätigte Geschäfte	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>518.459,05</b>	<b>285.448,39</b>
<b>Devisentermingeschäfte</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige</b>	<b>518.459,05</b>	<b>285.448,39</b>
<b>Finanzkonten</b>	<b>868.143,55</b>	<b>1.217.776,70</b>
<b>Laufende Bankverbindlichkeiten</b>	<b>868.143,55</b>	<b>1.217.776,70</b>
<b>Darlehen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Passiva gesamt</b>	<b>175.722.268,10</b>	<b>193.602.768,02</b>

(a) einschließlich Rechnungsabgrenzung

(b) vermindert um geleistete Abschlagszahlungen für das Geschäftsjahr

## AUSSERBILANZIELLE POSTEN

	30.09.2020	30.09.2019
<b>Deckungsgeschäfte</b>		
Verpflichtungen aus Geschäften an geregelten oder gleichwertigen Märkten		
Verpflichtungen aus Geschäften an geregelten oder gleichwertigen Märkten gesamt	0,00	0,00
Verpflichtungen an OTC-Märkten		
Verpflichtungen an OTC-Märkten gesamt	0,00	0,00
Sonstige Verpflichtungen		
Sonstige Verpflichtungen gesamt	0,00	0,00
<b>Deckungsgeschäfte gesamt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige Geschäfte</b>		
Verpflichtungen aus Geschäften an geregelten oder gleichwertigen Märkten		
Verpflichtungen aus Geschäften an geregelten oder gleichwertigen Märkten gesamt	0,00	0,00
Verpflichtungen an OTC-Märkten		
Verpflichtungen an OTC-Märkten gesamt	0,00	0,00
Sonstige Verpflichtungen		
Sonstige Verpflichtungen gesamt	0,00	0,00
<b>Sonstige Geschäfte gesamt</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG

	30.09.2020	30.09.2019
<b>Erträge aus Finanzgeschäften</b>		
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	161,43	123,28
Erträge aus Aktien und gleichwertigen Wertpapieren	1.369.786,12	2.443.968,56
Erträge aus Anleihen und gleichwertigen Wertpapieren	0,00	0,00
Erträge aus Schuldtiteln	0,00	0,00
Erträge aus befristetem/r Erwerb bzw. Veräußerung von Wertpapieren	0,00	0,00
Erträge aus Finanzkontrakten	0,00	0,00
Sonstige finanzielle Erträge	0,00	0,00
<b>GESAMT (I)</b>	<b>1.369.947,55</b>	<b>2.444.091,84</b>
<b>Aufwendungen aus Finanzgeschäften</b>		
Aufwendungen aus befristetem/r Erwerb bzw. Veräußerung von Wertpapieren	0,00	0,00
Aufwendungen aus Finanzgeschäften	0,00	0,00
Aufwendungen aus Finanzverbindlichkeiten	52.207,31	60.845,65
Sonstige Finanzierungsaufwendungen	0,00	0,00
<b>GESAMT (II)</b>	<b>52.207,31</b>	<b>60.845,65</b>
<b>Ergebnis aus Finanzgeschäften (I - II)</b>	<b>1.317.740,24</b>	<b>2.383.246,19</b>
Sonstige Erträge (III)	0,00	0,00
Verwaltungsgebühren und Abschreibungen (IV)	3.281.682,48	3.559.222,32
<b>Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-1.963.942,24</b>	<b>-1.175.976,13</b>
Abgrenzung der Erträge des Geschäftsjahres (V)	299.977,35	243.761,96
Geleistete Abschlagszahlungen aus dem Ergebnis für das Geschäftsjahr (VI)	0,00	0,00
<b>Ergebnis (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-1.663.964,89</b>	<b>-932.214,17</b>

## • **GRUNDSÄTZE UND METHODEN DER RECHNUNGSLEGUNG**

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

Covid-19 und die Auswirkungen der Pandemie auf den Jahresabschluss:

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft auf der Grundlage der verfügbaren Informationen im Zusammenhang mit der sich entwickelnden Corona-Krise erstellt.

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

## • **Verbuchung der Erträge**

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

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

## • **Verbuchung von Portfoliozu- und -abgängen**

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

## • **Ergebnisverwendung**

Anteilkasse C:

Vollständige Thesaurierung der Erträge

Vollständige Thesaurierung der Gewinne oder Verluste

Anteilkasse I:

Vollständige Thesaurierung der Erträge

Vollständige Thesaurierung der Gewinne oder Verluste

Anteilkasse S:

Vollständige Thesaurierung der Erträge

Vollständige Thesaurierung der Gewinne oder Verluste

## • **Verwaltungsgebühren und Betriebskosten**

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

- **Fixe Verwaltungsgebühren (maximaler Satz)**

		Fixe Verwaltungsgebühren	Berechnungsgrundlage
C	FR0013266624	maximal 2,5% (inkl. Steuern)	Nettovermögen
I	FR0013266640	maximal 1,5% (inkl. Steuern)	Nettovermögen
S	FR0013298759	maximal 1,5% (inkl. Steuern)	Nettovermögen

- **Indirekte Verwaltungsgebühren (für OGA)**

		Indirekte Verwaltungsgebühren
C	FR0013266624	keine
I	FR0013266640	keine
S	FR0013298759	keine

- **Performancegebühr**

**Anteilklasse FR0013266624 C**

keine

**Anteilklasse FR0013266640 I**

keine

**Anteilklasse FR0013298759 S**

keine

- **Rückvergütungen**

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

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

- **Transaktionsgebühren**

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

Umsatzprovisionen	Verteilungsschlüssel (in %)		
	VG	Depotbank	Andere Dienstleister
höchstens 0,35% bei Aktien (inklusive Steuern) Provision pro Transaktion	100		

- **Bewertungsmethode**

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

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

Die Bewertung erfolgt zum Börsenkurs.

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

Für europäische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungstag

Für asiatische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungstag

Für australische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungstag

Für nordamerikanische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungstag

Für südamerikanische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungstag

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

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

Die Bewertung erfolgt zum Börsenkurs.

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

Für europäische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungstag

Für asiatische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungstag

Für australische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungstag

Für nordamerikanische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungstag

Für südamerikanische Börsen: der Schlusskurs am Bewertungstag

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

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

- von einem Market Maker gestellte Kurse,
- der Durchschnitt der von mehreren Market Makern gestellten Kurse,
- ein Kurs, der durch eine DCF-Methode ausgehend von einem Spread (Kreditspread oder anderer Spread) und einer Zinskurve berechnet wird

etc.

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

Die Bewertung erfolgt auf der Grundlage des letzten bekannten Nettoinventarwerts.

- **Anteile an Verbriefungsfonds:**

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

- **Pensionsgeschäfte als Pensionsnehmer und Wertpapierentleihungen:**

- Echte Pensionsgeschäfte als Pensionsnehmer: Bewertung zum Vertragswert. Keine Pensionsgeschäfte mit einer Dauer von mehr als 3 Monaten
- Unechte Pensionsgeschäfte als Pensionsnehmer: Bewertung zum Vertragswert, da der Rückkauf der Wertpapiere durch den Verkäufer mit hinreichender Sicherheit angenommen werden kann.
- Wertpapierentleihungen: Entliehene Wertpapiere und die entsprechende Rückgabeschuld werden mit dem Marktwert der betreffenden Titel bewertet.

- **Pensionsgeschäfte als Pensionsgeber und Wertpapierverleih:**

- Pensionsgeschäfte als Pensionsgeber: In Pension gegebene Wertpapiere werden mit ihrem Marktwert bewertet, die Verbindlichkeiten, die die in Pension gegebenen Wertpapiere repräsentieren, weiterhin mit dem Vertragswert.
- Wertpapierverleih: Die verliehenen Wertpapiere werden mit dem Börsenkurs des Basiswerts bewertet. Die verliehenen Wertpapiere kehren nach Ablauf des Leihvertrags wieder in den Besitz des OGAW/AIF zurück.

- **Nicht notierte Wertpapiere:**

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

- **Übertragbare Schuldtitle:**

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

Zugrunde gelegter Marktwert:

- BTF/BTAN: Effektivverzinsung oder der von der Banque de France veröffentlichte Tageskurs.

- Andere übertragbare Schuldtitle:

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

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

- **Unbedingte Termingeschäfte:**

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

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

- **Optionen:**

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

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

- **Tauschgeschäfte (Swaps):**

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

- **Devisentermingeschäfte:**

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

- **Methode für die Bewertung außerbilanzieller Verpflichtungen**

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

- **Beschreibung der erhaltenen oder erteilten Garantien**

- **Erhaltene Garantien:**

keine

- **Erteilte Garantien:**

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

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

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

Alle entgegengenommenen Finanzsicherheiten müssen folgenden Kriterien entsprechen:

- Liquidität: Finanzsicherheiten in Form von Wertpapieren müssen liquide sein und an einem geregelten Markt zu einem transparenten Preis schnell gehandelt werden können.
- Abtretung: Die Finanzsicherheiten können jederzeit abgetreten werden.
- Bewertung: Die entgegengenommenen Finanzsicherheiten werden täglich anhand von Marktpreisen oder basierend auf einem Preismodell bewertet. Bei Wertpapieren, die erheblichen Schwankungen unterliegen können, oder je nach ihrer Bonität werden konservative Bewertungsabschläge vorgenommen.
- Bonität der Emittenten: Die Finanzsicherheiten müssen gemäß der Analyse der Verwaltungsgesellschaft von erstklassiger Bonität sein.

Hinterlegung entgegengenommener Barsicherheiten: Sie werden entweder bei qualifizierten Unternehmen hinterlegt oder in erstklassige Staatsanleihen (die den Kriterien für in kurzfristige Geldmarktpapiere investierenden OGAW/AIF entsprechen) oder in OGAW oder AIF angelegt, die in kurzfristige Geldmarktpapiere investieren, oder für Pensionsgeschäfte mit einem Kreditinstitut verwendet;

- Korrelation: Die Sicherheiten werden von einem von der Gegenpartei unabhängigen Emittenten begeben.
- Diversifizierung: Das Engagement bei einem Emittenten darf maximal 20% des Nettovermögens betragen.

- Verwahrung: Die entgegengenommenen Finanzsicherheiten werden bei der Depotbank hinterlegt oder von einem ihrer Vertreter oder einem von ihr kontrollierten Dritten oder jeder anderen Verwahrstelle verwahrt, der/die angemessen überwacht wird und in keiner Verbindung zu der Person steht, welche die Finanzsicherheiten bereitstellt.
- Verbot der Wiederverwendung: Finanzsicherheiten, bei denen es sich nicht um Barsicherheiten handelt, dürfen weder verkauft noch wiederangelegt oder erneut als Sicherheit gestellt werden.

## ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS

	30.09.2020	30.09.2019
<b>Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>192.099.542,93</b>	<b>226.767.822,63</b>
Zeichnungen (einschließlich der vom OGA vereinnahmten Ausgabeaufschläge)	24.765.074,32	46.376.672,82
Rücknahmen (ausschließlich der vom OGA vereinnahmten Rücknahmegebühren)	-66.422.669,61	-74.423.790,55
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	14.962.657,51	5.216.991,81
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-18.970.066,75	-21.323.052,74
Realisierte Gewinne aus Finanzkontrakten	0,00	0,00
Realisierte Verluste aus Finanzkontrakten	0,00	0,00
Transaktionsgebühren	-655.967,94	-1.039.898,80
Wechselkursdifferenzen	-66.122,17	10.792,35
Veränderung der Bewertungsdifferenz der Einlagen und Finanzinstrumente	30.587.159,45	11.689.981,54
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	<i>45.365.232,93</i>	<i>14.778.073,48</i>
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	<i>14.778.073,48</i>	<i>3.088.091,94</i>
Veränderung der Bewertungsdifferenz der Finanzkontrakte	0,00	0,00
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Ausschüttung aus dem Nettogewinn/-verlust des vorherigen Geschäftsjahres	0,00	0,00
Ausschüttung aus dem Ergebnis des vorherigen Geschäftsjahres	0,00	0,00
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor der Rechnungsabgrenzung	-1.963.942,24	-1.175.976,13
Im Laufe des Geschäftsjahres geleistete Abschlagszahlung(en) aus Nettogewinnen/-verlusten	0,00	0,00
Im Laufe des Geschäftsjahres geleistete Abschlagszahlung(en) aus dem Ergebnis	0,00	0,00
Sonstige Elemente	0,00	0,00
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>174.335.665,50</b>	<b>192.099.542,93</b>

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

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

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

	<b>Fester Zinssatz</b>	<b>%</b>	<b>Variabler Zinssatz</b>	<b>%</b>	<b>Veränderlicher Zinssatz</b>	<b>%</b>	<b>Sonstige</b>	<b>%</b>
<b>Aktiva</b>								
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Anleihen und gleichwertige Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldtitel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	9.599.802,68	5,51	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passiva</b>								
Befristete Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	0,00	0,00	868.143,55	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Außenbilanzielle Posten</b>								
Deckungsgeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>0-3 Monate</b>	<b>%</b>	<b>[3 Monate - 1 Jahr]</b>	<b>%</b>	<b>[1 - 3 Jahre]</b>	<b>%</b>	<b>[3 - 5 Jahre]</b>	<b>%</b>	<b>&gt;5 Jahre</b>	<b>%</b>
<b>Aktiva</b>										
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Anleihen und gleichwertige Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldtitel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	9.599.802,68	5,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Passiva</b>										
Befristete Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	868.143,55	0,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Außenbilanzielle Posten</b>										
Deckungsgeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>Währung 1</b>	<b>%</b>	<b>Währung 2</b>	<b>%</b>	<b>Währung 3</b>	<b>%</b>	<b>Sonstige Währung(en)</b>	<b>%</b>
	<b>SEK</b>	<b>SEK</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>		
<b>Aktiva</b>								
Einlagen	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktien und gleichwertige Wertpapiere	22.619.387,04	12,97	17.849.584,55	10,24	12.209.479,16	7,00	17.361.537,25	9,96
Anleihen und gleichwertige Wertpapiere	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schuldtitel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OGA-Anteile	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkontrakte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Forderungen	0,00	0,00	930.786,52	0,53	270.580,11	0,16	18.568,79	0,01
Finanzkonten	0,00	0,00	69.481,85	0,04	0,00	0,00	180.814,99	0,10
<b>Passiva</b>								
Veräußerungen von Finanzinstrumenten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Befristete Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkontrakte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Verbindlichkeiten	270.758,13	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finanzkonten	678.542,23	0,39	0,00	0,00	184.460,16	0,11	5.141,16	0,00
<b>Außenbilanzielle Posten</b>								
Deckungsgeschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	<b>30.09.2020</b>
Mit Rückkaufvereinbarung erworbene Wertpapiere	0,00
In Pension genommene Wertpapiere	0,00
Ausgeliehene Wertpapiere	0,00

**AKTUELLER WERT DER SICHERHEITSLEISTUNGEN ZUGRUNDE LIEGENDEN FINANZINSTRUMENTE**

	<b>30.09.2020</b>
Als Sicherheitsleistung hinterlegte und in ihrem ursprünglichen Posten beibehaltene Finanzinstrumente	0,00
Als Sicherheitsleistung erhaltene und nicht in der Bilanz ausgewiesene Finanzinstrumente	0,00

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

	<b>ISIN</b>	<b>BEZEICHNUNG</b>	<b>30.09.2020</b>
Aktien			0,00
Anleihen			0,00
Übertragbare Schuldtitel			0,00
Anteile an OGA			0,00
Finanzkontrakte			0,00
<b>Von der Gruppe gehaltene Wertpapiere gesamt</b>			<b>0,00</b>

## VERWENDUNG DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE

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

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

<b>Verwendung der aus dem Ergebnis resultierenden ausschüttungsfähigen Beträge</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>
<b>Noch zuzuweisende Beträge</b>		
Gewinn-/Verlustvortrag	0,00	0,00
Ergebnis	-1.663.964,89	-932.214,17
<b>Gesamt</b>	<b>-1.663.964,89</b>	<b>-932.214,17</b>

	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Gewinn-/Verlustvortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-1.519.332,34	-956.893,79
<b>Gesamt</b>	<b>-1.519.332,34</b>	<b>-956.893,79</b>
<b>Informationen zu ausschüttenden Titeln</b>		
Anzahl der Titel	0	0
Ausschüttung pro Anteil	0,00	0,00
<b>Aus der Ausschüttung der Erträge resultierende Steuergutschriften</b>		
<b>Gesamtbetrag der Steuergutschriften</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-1	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-2	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-3	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-4	0,00	0,00

	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>
<b>C3 PART CAPI S</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Gewinn-/Verlustvortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-140.260,85	21.801,62
<b>Gesamt</b>	<b>-140.260,85</b>	<b>21.801,62</b>
<b>Informationen zu ausschüttenden Titeln</b>		
Anzahl der Titel	0	0
Ausschüttung pro Anteil	0,00	0,00
<b>Aus der Ausschüttung der Erträge resultierende Steuergutschriften</b>		
<b>Gesamtbetrag der Steuergutschriften</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-1	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-2	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-3	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-4	0,00	0,00

	30.09.2020	30.09.2019
<b>I1 PART CAPI I</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Gewinn-/Verlustvortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-4.371,70	2.878,00
<b>Gesamt</b>	<b>-4.371,70</b>	<b>2.878,00</b>
<b>Informationen zu ausschüttenden Titeln</b>		
Anzahl der Titel	0	0
Ausschüttung pro Anteil	0,00	0,00
<b>Aus der Ausschüttung der Erträge resultierende Steuergutschriften</b>		
<b>Gesamtbetrag der Steuergutschriften</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-1	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-2	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-3	0,00	0,00
Für das Geschäftsjahr N-4	0,00	0,00

Verwendung der aus den Nettogewinnen/-verlusten resultierenden ausschüttungsfähigen Beträge	Verwendung der Nettogewinne/-verluste	
	30.09.2020	30.09.2019
<b>Noch zuzuweisende Beträge</b>		
Vorherige nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Nettогewinne und -verluste des Geschäftsjahres	-3.469.795,88	-15.025.712,74
Aus den Nettogewinnen/-verlusten des Geschäftsjahres geleistete Abschlagszahlungen	0,00	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>-3.469.795,88</b>	<b>-15.025.712,74</b>

Verwendung der aus den Nettogewinnen/-verlusten resultierenden ausschüttungsfähigen Beträge	Verwendung der Nettogewinne/-verluste	
	30.09.2020	30.09.2019
<b>C1 PART CAPI C</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne/-verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-2.812.668,48	-12.033.315,97
<b>Gesamt</b>	<b>-2.812.668,48</b>	<b>-12.033.315,97</b>
<b>Informationen zu ausschüttenden Titeln</b>		
Anzahl der Titel	0	0
Ausschüttung pro Anteil	0,00	0,00

Verwendung der aus den Nettogewinnen/-verlusten resultierenden ausschüttungsfähigen Beträge	Verwendung der Nettogewinne/-verluste	
	30.09.2020	30.09.2019
<b>C3 PART CAPI S</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne/-verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-618.900,67	-2.917.795,45
<b>Gesamt</b>	<b>-618.900,67</b>	<b>-2.917.795,45</b>
<b>Informationen zu ausschüttenden Titeln</b>		
Anzahl der Titel	0	0
Ausschüttung pro Anteil	0,00	0,00

<b>Verwendung der aus den Nettogewinnen/-verlusten resultierenden ausschüttungsfähigen Beträge</b>	<b>Verwendung der Nettogewinne/-verluste</b>	
	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>
<b>I1 PART CAPI I</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne/-verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-38.226,73	-74.601,32
<b>Gesamt</b>	<b>-38.226,73</b>	<b>-74.601,32</b>
<b>Informationen zu ausschüttenden Titeln</b>		
Anzahl der Titel	0	0
Ausschüttung pro Anteil	0,00	0,00

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

Datum	Anteilklasse		Nettovermögen	Anzahl der Titel	Nettoinventarwert pro Anteil	Ausschüttung pro Anteil aus den Nettogewinnen/-verlusten (einschließlich Abschlagszahlungen)	Ausschüttung pro Anteil aus dem Ergebnis (einschließlich Abschlagszahlungen)	Steuergutgutschrift pro Anteil	Thesaurierung pro Anteil aus dem Ergebnis und den Nettogewinnen/-verlusten
					€	€	€	€	€
18.09.2017	C1	PART CAPI C	* 25.596.600,00	255.966,000	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18.09.2017	I1	PART CAPI I	* 300.000,00	3,000	100.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
28.09.2018	C1	PART CAPI C	185.272.406,71	1.793.862,320	103,28	0,00	0,00	0,00	-3,42
28.09.2018	C3	PART CAPI S	40.832.556,37	401.864,403	101,60	0,00	0,00	0,00	-2,17
28.09.2018	I1	PART CAPI I	662.859,55	6,355	104.305,20	0,00	0,00	0,00	-2.423,03
30.09.2019	C1	PART CAPI C	153.706.071,54	1.521.525,915	101,02	0,00	0,00	0,00	-8,53
30.09.2019	C3	PART CAPI S	37.434.843,75	374.030,218	100,08	0,00	0,00	0,00	-7,74
30.09.2019	I1	PART CAPI I	958.627,64	9,307	103.000,71	0,00	0,00	0,00	-7.706,38
30.09.2020	C1	PART CAPI C	141.169.281,68	1.209.414,419	116,72	0,00	0,00	0,00	-3,58
30.09.2020	C3	PART CAPI S	31.233.204,24	268.194,544	116,45	0,00	0,00	0,00	-2,83
30.09.2020	I1	PART CAPI I	1.933.179,58	16,090	120.147,89	0,00	0,00	0,00	-2.647,50

\* Auflegungsdatum

## ZEICHNUNGEN UND RÜCKNAHMEN

	Anzahl der Anteile	Betrag
C1 PART CAPI C		
Während des Geschäftsjahres gezeichnete Anteile oder Aktien	192.033,38200	19.503.755,78
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile oder Aktien	-504.144,87800	-51.449.988,88
Nettosaldo der Zeichnungen und Rücknahmen	-312.111,49600	-31.946.233,10
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres umlaufenden Anteile oder Aktien	1.209.414,41900	

	Anzahl der Anteile	Betrag
C3 PART CAPI S		
Während des Geschäftsjahres gezeichnete Anteile oder Aktien	43.050,45100	4.508.428,33
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile oder Aktien	-148.886,12500	-14.972.680,73
Nettosaldo der Zeichnungen und Rücknahmen	-105.835,67400	-10.464.252,40
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres umlaufenden Anteile oder Aktien	268.194,54400	

	Anzahl der Anteile	Betrag
I1 PART CAPI I		
Während des Geschäftsjahres gezeichnete Anteile oder Aktien	6,78300	752.890,21
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile oder Aktien	0,00	0,00
Nettosaldo der Zeichnungen und Rücknahmen	6,78300	752.890,21
Anzahl der am Ende des Geschäftsjahres umlaufenden Anteile oder Aktien	16,09000	

## PROVISIONEN

	Betrag
C1 PART CAPI C	
Erhobene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegerbühren	26.758,35
Erhobene Ausgabeaufschläge	26.758,35
Erhobene Rücknahmegerbühren	0,00
Rückerstattete Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegerbühren	26.758,35
Rückerstattete Ausgabeaufschläge	26.758,35
Rückerstattete Rücknahmegerbühren	0,00
Einbehaltene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegerbühren	0,00
Einbehaltene Ausgabeaufschläge	0,00
Einbehaltene Rücknahmegerbühren	0,00

	Betrag
C3 PART CAPI S	
Erhobene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegerbühren	41.533,16
Erhobene Ausgabeaufschläge	41.533,16
Erhobene Rücknahmegerbühren	0,00
Rückerstattete Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegerbühren	41.533,16
Rückerstattete Ausgabeaufschläge	41.533,16
Rückerstattete Rücknahmegerbühren	0,00
Einbehaltene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegerbühren	0,00
Einbehaltene Ausgabeaufschläge	0,00
Einbehaltene Rücknahmegerbühren	0,00

	Betrag
I1 PART CAPI I	
Erhobene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegerbühren	0,00
Erhobene Ausgabeaufschläge	0,00
Erhobene Rücknahmegerbühren	0,00
Rückerstattete Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegerbühren	0,00
Rückerstattete Ausgabeaufschläge	0,00
Rückerstattete Rücknahmegerbühren	0,00
Einbehaltene Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegerbühren	0,00
Einbehaltene Ausgabeaufschläge	0,00
Einbehaltene Rücknahmegerbühren	0,00

## VOM OGA GETRAGENE VERWALTUNGSGEBÜHREN

	30.09.2020
FR0013266624 C1 PART CAPI C	
Anteil der fixen Verwaltungsgebühren (%)	1,90
Betriebskosten und Verwaltungsgebühren (Fixkosten)	2.878.961,77
Anteil der variablen Verwaltungsgebühren (%)	0,00
Performancegebühren (variable Kosten)	0,00
Rückerstattung von Verwaltungsgebühren	0,00

	30.09.2020
FR0013298759 C3 PART CAPI S	
Anteil der fixen Verwaltungsgebühren (%)	1,20
Betriebskosten und Verwaltungsgebühren (Fixkosten)	387.826,87
Anteil der variablen Verwaltungsgebühren (%)	0,00
Performancegebühren (variable Kosten)	0,00
Rückerstattung von Verwaltungsgebühren	0,00

	30.09.2020
FR0013266640 II PART CAPI I	
Anteil der fixen Verwaltungsgebühren (%)	0,95
Betriebskosten und Verwaltungsgebühren (Fixkosten)	14.893,84
Anteil der variablen Verwaltungsgebühren (%)	0,00
Performancegebühren (variable Kosten)	0,00
Rückerstattung von Verwaltungsgebühren	0,00

## FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN

	Art der Forderungen und Verbindlichkeiten	30.09.2020
Forderungen	Kupons und Dividenden	18.568,79
Forderungen	Geschäfte mit langer und verzögerter Abwicklung	1.201.366,63
<b>Forderungen gesamt</b>		<b>1.219.935,42</b>
Verbindlichkeiten	Geschäfte mit langer und verzögerter Abwicklung	270.758,13
Verbindlichkeiten	Verwaltungsgebühren	247.700,92
<b>Verbindlichkeiten gesamt</b>		<b>518.459,05</b>
<b>Forderungen und Verbindlichkeiten gesamt</b>		<b>701.476,37</b>

## VEREINFACHTE AUFSCHLÜSSELUNG DES NETTOVERMÖGENS

### ZUSAMMENFASSUNG DES PORTFOLIOBESTANDS

	Wert EUR	% des Nettovermögens
<b>PORTFOLIO</b>	<b>164.902.530,00</b>	<b>94,59</b>
AKTIEN UND GLEICHWERTIGE WERTPAPIERE	164.902.530,00	94,59
ANLEIHEN UND GLEICHWERTIGE WERTPAPIERE	0,00	0,00
ÜBERTRAGBARE SCHULDTITLE	0,00	0,00
OGA-ANTEILE	0,00	0,00
SONSTIGE WERTPAPIERE	0,00	0,00
<b>KAUF-/VERKAUFSVERPFLICHTUNGEN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
KAUFVERPFLICHTUNGEN	0,00	0,00
VERKAUFSVERPFLICHTUNGEN	0,00	0,00
<b>WERTPAPIERVERÄSSERUNGEN</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DEBITOREN UND SONSTIGE FORDERUNGEN (DAVON SWAP-DIFFERENZ)</b>	<b>1.219.935,42</b>	<b>0,70</b>
<b>KREDITOREN UND SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN (DAVON SWAP-DIFFERENZ)</b>	<b>-518.459,05</b>	<b>-0,30</b>
<b>FINANZKONTRAKTE</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPTIONEN	0,00	0,00
FUTURES	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANKEN, ORGANISMEN UND FINANZ- INSTITUTE</b>	<b>8.731.659,13</b>	<b>5,01</b>
LIQUIDE MITTEL	8.731.659,13	5,01
TERMINEINLAGEN	0,00	0,00
DARLEHEN	0,00	0,00
SONSTIGE LIQUIDE MITTEL	0,00	0,00
TERMINKÄUFE VON DEVISEN	0,00	0,00
TERMINVERKÄUFE VON DEVISEN	0,00	0,00
<b>NETTOVERMÖGEN</b>	<b>174.335.665,50</b>	<b>100,00</b>

## EINZELTITEL DES PORTFOLIOS

Bezeichnung der Titel	Währung	Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
<b>Aktien &amp; gleichwertige Wertpapiere GESAMT</b>			<b>164.902.530,00</b>	<b>94,59</b>
An einem gereg. o. gleichw. Markt gehandelte Aktien & gleichwertige Wertp. GESAMT			<b>164.902.530,00</b>	<b>94,59</b>
An einem gereg. o. gleichw. Markt gehandelte Aktien & gleichw. Wertp. (außer Optionsscheinen u. Bezugsrechten) GESAMT			<b>164.902.530,00</b>	<b>94,59</b>
<b>SCHWEIZ GESAMT</b>			<b>17.849.584,55</b>	<b>10,24</b>
CH0001503199 BELIMO HOLDING	CHF	290	1.873.833,73	1,07
CH0002178181 STADLER RAIL AG	CHF	27.000	960.033,42	0,55
CH0006372897 INTERROLL HOLDING NOM.	CHF	1.300	2.806.015,88	1,61
CH0009002962 BARRY CALLEBAUT NOM.	CHF	1.910	3.631.509,07	2,08
CH0010675863 SWISSQUOTE GROUP HOLDING	CHF	36.000	2.503.272,52	1,44
CH0012280076 STRAUMANN HOLDING NOM.	CHF	5.900	5.093.998,05	2,93
CH0311864901 VAT GROUP	CHF	6.000	980.921,88	0,56
<b>DEUTSCHLAND GESAMT</b>			<b>37.304.939,00</b>	<b>21,41</b>
DE0005158703 BECHTLE	EUR	7.000	1.210.300,00	0,69
DE0005313704 CARL ZEISS MEDITEC	EUR	48.000	5.184.000,00	2,97
DE0005664809 EVOTEC	EUR	167.000	3.769.190,00	2,16
DE0006452907 NEMETSCHEK	EUR	88.000	5.500.000,00	3,20
DE0007010803 RATIONAL	EUR	4.100	2.742.900,00	1,57
DE0007165631 SARTORIUS PRIV.	EUR	14.000	4.905.600,00	2,81
DE0007203705 SCHNEIDER NEUREITHER PARTNER	EUR	23.500	1.393.550,00	0,80
DE0007231326 SIXT ORD.	EUR	12.500	965.625,00	0,55
DE0007493991 STROEER	EUR	30.000	1.992.000,00	1,14
DE000A12UKK6 ROCKET INTERNET	EUR	86.000	1.604.760,00	0,92
DE000A13SX22 HELLA GMBH AND CO.	EUR	65.000	2.796.300,00	1,60
DE000A288904 COMPUGROUP MED.SE	EUR	45.000	3.552.750,00	2,04
DE000A2NBVD5 DFV DEUTSCHE FAMILIENVERSICHER	EUR	39.000	773.214,00	0,44
DE000KGX8881 KION GROUP	EUR	12.500	914.750,00	0,52
<b>DÄNEMARK GESAMT</b>			<b>7.702.115,66</b>	<b>4,42</b>
DK0060027142 ALK ABELLO	DKK	9.500	2.677.278,53	1,54
DK0060227585 CHR.HANSEN HOLDING	DKK	53.000	5.024.837,13	2,88
<b>SPANIEN GESAMT</b>			<b>4.822.540,00</b>	<b>2,77</b>
ES0105385001 SOLARPACK CORPORACION TECNOLOG	EUR	43.000	726.700,00	0,42

Bezeichnung der Titel	Währung	Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
ES0105456026 HOLALUZ-CLIDOM	EUR	28.000	189.840,00	0,11
ES0183746314 VIDRALA	EUR	42.000	3.906.000,00	2,24
<b>FRANKREICH GESAMT</b>			<b>14.051.890,00</b>	<b>8,06</b>
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	1.950	1.435.590,00	0,82
FR0000130650 DASSAULT SYSTEMES	EUR	16.000	2.556.000,00	1,47
FR0011675362 NEOEN	EUR	50.000	2.297.500,00	1,32
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	10.000	2.946.000,00	1,69
FR0013280286 BIOMERIEUX	EUR	36.000	4.816.800,00	2,76
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH GESAMT</b>			<b>11.575.067,72</b>	<b>6,64</b>
GB00B3MBS747 OCADO GROUP PLC	GBP	60.000	1.813.076,08	1,04
GB00BBQ38507 KEYWORDS STUDIOS	GBP	95.000	2.276.476,48	1,31
GB00BDD85M81 AVAST PLC	GBP	453.562	2.632.254,94	1,51
GB00BVFCZV34 RWS HOLDINGS	GBP	430.000	2.675.454,54	1,53
GB00BYYTFB60 HOMESERVE	GBP	160.000	2.177.805,68	1,25
<b>IRLAND GESAMT</b>			<b>5.742.900,00</b>	<b>3,29</b>
IE0004906560 KERRY GROUP CL.A	EUR	12.000	1.314.000,00	0,75
IE0004927939 KINGSPAN GROUP	EUR	57.000	4.428.900,00	2,54
<b>ISLAND GESAMT</b>			<b>1.341.930,28</b>	<b>0,77</b>
IS0000000040 OSSUR	DKK	222.000	1.341.930,28	0,77
<b>ITALIEN GESAMT</b>			<b>22.266.180,00</b>	<b>12,77</b>
IT0004056880 AMPLIFON	EUR	228.000	6.965.400,00	3,99
IT0004965148 MONCLER	EUR	98.000	3.428.040,00	1,97
IT0005282865 REPLY	EUR	62.000	6.103.900,00	3,50
IT0005331019 CAREL INDUSTRIES S.P.A.	EUR	111.000	2.002.440,00	1,15
IT0005366767 NEXI S.P.A.	EUR	220.000	3.766.400,00	2,16
<b>JERSEY GESAMT</b>			<b>634.411,44</b>	<b>0,36</b>
JE00BN574F90 WIZZ AIR HLD	GBP	18.500	634.411,44	0,36
<b>NIEDERLANDE GESAMT</b>			<b>8.857.593,00</b>	<b>5,08</b>
NL0009767532 ACCELL GROUP	EUR	40.000	948.000,00	0,54
NL0011585146 FERRARI	EUR	10.500	1.644.825,00	0,94
NL0012044747 SHOP APOTHEKE EUROPE NV	EUR	25.000	3.730.000,00	2,15
NL0015435975 DAVIDE CAMPARI-MILANO	EUR	272.000	2.534.768,00	1,45
<b>NORWEGEN GESAMT</b>			<b>8.317.491,31</b>	<b>4,77</b>

Bezeichnung der Titel	Währung	Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
NO0005668905 TOMRA SYSTEMS	NOK	171.000	6.254.641,70	3,59
NO0010715139 SCATEC SOLAR	NOK	105.000	2.062.849,61	1,18
<b>PORUGAL GESAMT</b>			<b>1.816.500,00</b>	<b>1,04</b>
PTCOR0AE0006 CORTICEIRA AMORIM ESC.	EUR	173.000	1.816.500,00	1,04
<b>SCHWEDEN GESAMT</b>			<b>22.619.387,04</b>	<b>12,97</b>
SE0000103699 HEXAGON B	SEK	17.000	1.095.449,96	0,63
SE0000109811 NOLATO B	SEK	24.000	1.991.900,06	1,14
SE0000202624 GETINGE B	SEK	55.000	1.022.236,80	0,59
SE0000806994 JM	SEK	23.000	609.624,86	0,35
SE0000862997 BILLERUDKORSNAS	SEK	12.000	171.524,73	0,10
SE0001662230 HUSQVARNA AB CL.B	SEK	490.000	4.598.786,91	2,62
SE0001966656 FORTNOX	SEK	8.000	205.350,52	0,12
SE0005190238 TELE2 B	SEK	250.000	3.013.709,05	1,73
SE0007158910 ALIMAK GROUP	SEK	1.354	15.704,37	0,01
SE0007439112 SINCH	SEK	42.000	2.926.815,36	1,68
SE0007704788 STILLFRONT GRP	SEK	8.000	854.866,62	0,49
SE0008321293 NIBE INDUSTRIER	SEK	129.000	2.834.207,97	1,63
SE0009947534 SEDANA MEDICAL AB	SEK	16.000	404.616,58	0,23
SE0010468116 ARJO CL.B	SEK	240.770	1.269.246,53	0,73
SE0011337708 AAK	SEK	40.000	635.635,92	0,36
SE0013647385 CELLINK AB REGISTERED SHS B	SEK	50.000	969.710,80	0,56

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

Kupon der Anteilkasse C1: Informationen über den Anteil, für den ein 40%-Nachlass zulässig ist

	NETTO/ANTEIL	WÄHRUNG
Davon Betrag, für den ein 40%-Nachlass zulässig ist*		EUR

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

Kupon der Anteilkasse C3: Informationen über den Anteil, für den ein 40%-Nachlass zulässig ist

	NETTO/ANTEIL	WÄHRUNG
Davon Betrag, für den ein 40%-Nachlass zulässig ist*		EUR

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

Kupon der Anteilkasse I1: Informationen über den Anteil, für den ein 40%-Nachlass zulässig ist

	NETTO/ANTEIL	WÄHRUNG
Davon Betrag, für den ein 40%-Nachlass zulässig ist*		EUR

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

**KPMG S.A.**  
**Eingetragener Geschäftssitz**  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris la Défense Cedex  
Frankreich

Telefon: +33 (0) 155 68 86 66  
Fax: +33 (0) 155 68 86 60  
Website: [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

# **Investmentfonds vom Typ Fonds Commun De Placement (FCP)**

## **CM-CIC ENTREPRENEURS EUROPE**

*Bericht des Abschlussprüfers über den Jahresabschluss  
für das am 30. September 2020 abgelaufene Geschäftsjahr*

Das französische Unternehmen KPMG S.A. gehört zum KPMG-Netzwerk rechtlich selbstständiger Kanzleien unter dem Dach von KPMG International Limited, einem Unternehmen nach britischem Recht.

Sitz:  
KPMG S.A.  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
92066 Paris la Défense Cedex  
Kapital: 5.497.100 €.  
Code APE 6920Z  
775 726 417 R.C.S. Nanterre  
EU-Umsatzsteueridentifikationsnummer  
FR 77 775 726 417

Steuerberatungs- und  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft in der  
Rechtsform einer Aktiengesellschaft (société  
anonyme) mit Vorstand und Aufsichtsrat.  
Eingetragen bei der Berufskammer von Paris  
unter der Nummer 14- 30080101 und  
Mitglied der Compagnie Régionale des  
Commissaires aux Comptes von Versailles.

**KPMG S.A.**  
**Eingetragener Geschäftssitz**  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris la Défense Cedex  
Frankreich

Telefon: +33 (0) 155 68 86 66  
Fax: +33 (0) 1 55 68 86 60  
Website: [www.kpmg.fr](http://www.kpmg.fr)

**Investmentfonds vom Typ Fonds Commun De Placement (FCP)**  
**CM-CIC ENTREPRENEURS EUROPE**

4, rue Gaillon - 75002 Paris

**Bericht des Abschlussprüfers über den Jahresabschluss**  
für das am 30. September 2020 abgelaufene Geschäftsjahr

Sehr geehrte Anteilinhaber!

**Prüfungsurteil**

Gemäß dem uns von der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den diesem Bericht beigefügten Jahresabschluss des als Fonds Commun de Placement gegründeten Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren CM-CIC ENTREPENEURS EUROPE für das am 30. September 2020 abgelaufene Geschäftsjahr geprüft. Der vorliegende Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft auf der Grundlage der verfügbaren Informationen im Zusammenhang mit der sich entwickelnden Corona-Krise erstellt.

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

**Grundlage für das Prüfungsurteil**

**Prüfungsstandards**

Wir haben unsere Abschlussprüfung entsprechend den in Frankreich geltenden berufsständischen Vorschriften durchgeführt. Wir sind der Ansicht, dass die uns vorliegenden Elemente eine hinreichend sichere Grundlage für unser Testat bilden.

Unsere Pflichten im Zusammenhang mit diesen Vorschriften sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ des vorliegenden Berichts aufgeführt.

**Unabhängigkeit**

Wir haben unsere Prüfung gemäß den für uns bei Veröffentlichung unseres Berichts geltenden Vorschriften zur Unabhängigkeit für den Berichtszeitraum ab 1. Oktober 2019 durchgeführt und haben insbesondere keine Dienstleistungen erbracht, die gemäß dem Verhaltenskodex für Abschlussprüfer in Frankreich unzulässig wären.

Das französische Unternehmen KPMG S.A. gehört zum KPMG-Netzwerk rechtlich selbstständiger Kanzleien unter dem Dach von KPMG International Limited, einem Unternehmen nach britischem Recht.

Sitz:  
KPMG S.A.  
Tour EQHO  
2 avenue Gambetta  
92066 Paris la Défense Cedex  
Kapital: 5.497.100 €.  
Code APE 6920Z  
775 726 417 R.C.S. Nanterre  
EU-Umsatzsteueridentifikationsnummer FR 77  
775 726 417

Steuerberatungs- und  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft in der  
Rechtsform einer Aktiengesellschaft (société  
anonyme) mit Vorstand und Aufsichtsrat.  
Eingetragen bei der Berufskammer von Paris  
unter der Nummer 14-30080101 und  
Mitglied der Compagnie Régionale des  
Commissaires aux Comptes von Versailles.

***Investmentfonds vom Typ Fonds Commun De Placement (FCP)***

**CM-CIC ENTREPRENEURS EUROPE**

*Bericht des Abschlussprüfers über den Jahresabschluss*

**Begründung unserer Einschätzung**

Nach Maßgabe der für die Begründung unserer Einschätzung relevanten Bestimmungen in Artikel L.823-9 und R.823-7 französisches Handelsgesetzbuch (Code de Commerce) bringen wir zu Ihrer Kenntnis, dass unsere wichtigsten Einschätzungen gemäß unserem fachlichen Urteil die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und -methoden sowie der wesentlichen vorgenommenen Schätzungen, insbesondere in Bezug auf die im Portfolio enthaltenen Finanzinstrumente, und der Gesamtdarstellung aufgrund der Rechnungslegung von Organismen für gemeinsame Anlagen mit variablem Kapital beinhalten.

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

**Prüfung des von der Verwaltungsgesellschaft erstellten Lageberichts**

Wir haben ferner in Übereinstimmung mit den in Frankreich geltenden Vorschriften zur Berufsausübung die gesetzlich vorgeschriebenen Sonderprüfungen durchgeführt.

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

**Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss**

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

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

Der Jahresabschluss wurde unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft erstellt.

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

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

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

***Investmentfonds vom Typ Fonds Commun De Placement (FCP)***

**CM-CIC ENTREPRENEURS EUROPE**

*Bericht des Abschlussprüfers über den Jahresabschluss*

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

- identifiziert und bewertet er das Risiko, dass der Jahresabschluss wesentliche Unregelmäßigkeiten aufgrund von Betrug oder Fehlern aufweist, definiert und implementiert Verfahren zur Prüfung dieser Risiken und sammelt Elemente, die seiner Ansicht nach eine hinreichend sichere Grundlage für sein Testat bilden. Das Risiko, dass eine aus Betrug resultierende wesentliche Unregelmäßigkeit nicht erkannt wird, ist höher als bei einer aus einem Fehler resultierenden wesentlichen Unregelmäßigkeit, da Betrug heimliche Absprachen, Fälschung, absichtliche Auslassungen, Falschaussagen oder das Unterlaufen der internen Kontrollen beinhalten kann;
- berücksichtigt er im Rahmen seiner Prüfung das intern eingerichtete Kontrollsysteem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch um ein Urteil über die Wirksamkeit des internen Kontrollsysteams der Gesellschaft abzugeben;
- beurteilt er die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und die Vertretbarkeit der von der Verwaltungsgesellschaft ermittelten Schätzwerte in der Rechnungslegung sowie der im Jahresabschluss enthaltenen entsprechenden Informationen;
- beurteilt er die Angemessenheit des von der Verwaltungsgesellschaft angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Geschäftsführung und gemäß den gesammelten Elementen das Vorhandensein oder Nichtvorhandensein einer wesentlichen Unsicherheit in Bezug auf Ereignisse oder Umstände, welche die Fähigkeit des Fonds Commun de Placement zur Geschäftsführung beeinträchtigen könnten. Diese Beurteilung basiert auf bis zum Datum des Berichts gesammelten Elementen, wobei jedoch darauf hingewiesen wird, dass nachfolgende Umstände oder Ereignisse die Geschäftsführung gefährden können. Identifiziert der Abschlussprüfer eine wesentliche Unsicherheit, weist er die Leser seines Berichts auf die im Jahresabschluss enthaltenen Informationen, die Gegenstand dieser Unsicherheit sind, hin bzw., sofern diese Informationen nicht relevant oder nicht enthalten sind, erteilt er sein Testat mit Vorbehalt bzw. verweigert den Bestätigungsvermerk;
- beurteilt er die Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und bewertet, ob im Jahresabschluss die zugrunde liegenden Aktivitäten und Ereignisse ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln.

Paris La Défense

KPMG S.A.

Isabelle Bousquie  
*Teilhaberin (Associée)*

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

a) Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

TARGOBANK AG Kasernenstraße 10 40213 Düsseldorf

b) Ausgabeanträge, Rücknahmegerüchte und Konversionsanträge Anträge zur Ausgabe von Aktien, Rücknahmegerüchte und, falls erforderlich, die mit dem Rücknahmegerüchte einzureichenden Aktienzertifikate sowie Konversionsanträge für die in Deutschland vertriebsberechtigten Teilfonds können bei der Zahlstelle eingereicht werden.

c) Rücknahmemeerlöse, Ausschüttungen und sonstige etwaige Zahlungen an die Aktionäre  
Rücknahmemeerlöse, Ausschüttungen sowie sonstige etwaige Zahlungen an die Aktionäre können in der Bundesrepublik Deutschland über die oben genannte Zahlstelle auch in bar bezogen werden.

d) Informationen an die Aktionäre Der ausführliche Verkaufsprospekt, Die Ausgabe und Rücknahmepreise, die wesentlichen Anlegerinformation bzw. Key Investor Information Document, die Satzung sowie die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte sind bei der TARGOBANK AG Kasernenstraße 10 40213 Düsseldorf kostenlos erhältlich. In der Bundesrepublik Deutschland werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Investmentanteile in der „Börsen-Zeitung“ und etwaige sonstige Mitteilungen an die Anleger im elektronischen Bundesanzeiger veröffentlicht. Finanzberichte sind verfügbar auf der Internetseite [www.creditmutuel-am.eu](http://www.creditmutuel-am.eu)