

1. Transparenzbericht

Schmallenberg-Fonds

Berichtszeitraum: 15.07. bis 31.12.2020

Berichtsstichtag: 31.12.2020

Inhaltsverzeichnis

Abkürzungsverzeichnis	3
1 Vorbemerkung	4
2 Auftrag, Auftragsdurchführung und Berichtszeitraum	5
2.1 Auftrag	5
2.2 Auftragsdurchführung	5
2.3 Berichtszeitraum	6
3 Transparenz-Bestätigung und Transparenz-Label	7
4 „Schmallenberg-Fonds“	8
4.1 Wesentliche Ergebnisse	8
4.2 Anlagestrategie der Frankfurter Bankgesellschaft (FBG)	10
4.3 Managementkommentar über den Berichtszeitraum	11
4.4 Vermögensentwicklung	13
4.5 Rendite & Risikostruktur	14
4.5.1 Rendite seit Fondsaufgabe	14
4.5.2 Performancekontribution Anlageklassen	14
4.5.3 Volatilität	15
4.5.4 Value at Risk – 10-tägiges Verlustpotential	16
4.5.5 Maximum Drawdown	17
4.5.6 Benchmarking – Rendite und Schwankungsbreite	18
4.6 Informationen über die Anlagestruktur und Allokationsverlauf	19
4.6.1 Anlagestruktur	19
4.6.2 Quotensteuerung	20
4.6.3 Top 10 Positionen im „Schmallenberg-Fonds“	21
4.7 Analyse der Qualität der eingesetzten Produkte	22
4.7.1 Anleihen	22
4.7.1.1 Einzelanleihen	22
4.7.1.2 Anleihen-Publikumsfonds	25
4.7.2 Aktien	26
4.7.2.1 Aktien-Einzeltitel	27
4.7.2.2 Aktien-Indexfonds	30
4.8 Anlagerichtlinien-Controlling	31
4.9 Überprüfung von Kosten/Gebühren	33
4.9.1 Fondsinterne Kosten im Berichtszeitraum	33
4.9.2 Umgang mit Retrozessionen (Bestandsprovisionen/Kick-backs)	34
4.10 Überprüfung der rechtzeitigen Verfügbarkeit	34
5 Statusgespräche und Anlageausschusssitzung	35
6 Disclaimer	36
Glossar	37
Anhang – KVG Fondsbericht per 30.12.2020	40

Abkürzungsverzeichnis

AG	Aktiengesellschaft
BVI	Bundesverband Investment und Asset Management
bzw.	beziehungsweise
ca.	circa
etc.	et cetera
EinSiG	Einlagensicherungsgesetz
EUR	Euro
FBG	Frankfurter Bankgesellschaft (Deutschland) AG
ggf.	gegebenenfalls
GmbH	Gesellschaft mit beschränkter Haftung
inkl.	inklusive
ISIN	International Securities Identification Number
KVG	Kapitalverwaltungsgesellschaft
max.	maximal
Mio.	Million(en)
p. a.	per annum
S.A.	Société Anonyme (Aktiengesellschaft)
TS	Teilsegment, Teilsegmente
u. a.	unter anderem
VaR	Value at Risk
vgl.	vergleiche
WPO	Wirtschaftsprüferordnung
YTD	Year to Date
YTM	Yield to maturity (Fälligkeitsrendite)
z. B.	zum Beispiel
zzgl.	zuzüglich

1 Vorbemerkung

- (1) Bei der Geldanlage haben vor allem deutsche Gebietskörperschaften (Bund, Länder, Kommunen) und andere juristische Personen des öffentlichen Rechts besondere gesetzliche Vorschriften und Verordnungen zu beachten.
- (2) So fordert beispielsweise das Ministerium für Heimat, Kommunales, Bau und Gleichstellung des Landes Nordrhein-Westfalen für kommunale Anleger mit Blick auf eine ordnungsgemäße Haushaltswirtschaft eine sachgerechte Kontrolle und Überwachung der Anlage von Kapital sowie auch der Tätigkeit beauftragter Dritter (vgl. Runderlass – 34 – 48.01.01/16 – 416/17 – vom 19. Dezember 2017). Dabei ist es nicht ausreichend, die Kontrolle und Überwachung nur einmal jährlich vorzunehmen. Gefordert ist vielmehr eine fortlaufende Überwachung der Geldanlagen. Darüber hinaus müssen die gewonnenen Erkenntnisse dokumentiert werden. Nur so können semiprofessionelle Anleger gegenüber internen Gremien oder Aufsichtsbehörden jederzeit den Nachweis führen, pflichtbewusst und sachgerecht mit den ihnen anvertrauten Geldern umgegangen zu sein.
- (3) Um diesen Anforderungen gerecht zu werden, gehört, dass sich der kommunale Anleger regelmäßig, transparent und verständlich über die Zusammensetzung, die Rendite-, Risiko- und Kostenstruktur sowie die Entwicklung seines Spezialfonds informiert. Hinzu kommt die Einholung begleitender Informationen über den Spezialfonds und seine Zielinvestments sowie eine aussagekräftige Berichterstattung über die durchgeführten Tätigkeiten und die dabei gewonnenen Erkenntnisse. Dabei kann sich der kommunale Anleger zusätzlich Rat von Dritten – insbesondere von einschlägigen Experten – einholen und/oder verschiedene Tätigkeiten ausgliedern.
- (4) Als unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft können wir die Stadt Schmallenberg bei der Durchführung eines Spezialfondscontrollings mit regelmäßiger Berichterstattung effektiv unterstützen. Insbesondere verfügen wir seit 2003 über einen speziellen Geschäftsbereich (Wealth, Reporting & Controlling), der mit seinem Know-how unsere Mandanten ausschließlich in Fragestellungen rund um die Kapitalanlage berät. Ein Schwerpunkt stellen dabei semiprofessionelle Anleger, wie z. B. Kommunen, Stiftungen, Verbänden, Kirchen, Universitäten etc., dar. Von besonderer Bedeutung sind dabei unsere strengen Berufspflichten für Wirtschaftsprüfer. Sie stellen für uns unverzichtbare Rahmenbedingungen, insbesondere gegenüber Banken, Finanzdienstleistungsinstituten und Vermögensverwaltern, dar.

2 Auftrag, Auftragsdurchführung und Berichtszeitraum

2.1 Auftrag

Zur Erfüllung der hohen Kontroll- und Überwachungsanforderungen des Landes Nordrhein-Westfalen im Zusammenhang mit der Anlage von Kapital sowie auch der Tätigkeit beauftragter Dritter (vgl. Runderlass – 34 – 48.01.01/16 – 416/17 – vom 19. Dezember 2017), hat die Stadt Schmallenberg die Erstellung eines halbjährlichen Transparenzberichts über ihren Spezialfonds

„Schmallenberg-Fonds“

ISIN: DE000A2P23Q2

bei der unabhängigen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Rödl & Partner GmbH in Auftrag gegeben.

Dieser Transparenzbericht mit seiner erweiterten Transparenz- und Informationsgrundlage unterstützt die Stadt Schmallenberg darin, die mit der kommunalen Geldanlage verbundenen Sorgfaltspflichten einzuhalten, ein mögliches Organisationsverschulden der Verantwortlichen zu vermeiden bzw. mögliche Risiken frühzeitig zu erkennen, um effektive Gegensteuerungsmaßnahmen einleiten zu können.

Nicht Gegenstand der Beauftragung im Zusammenhang mit der Erstellung eines regelmäßigen Transparenzberichts ist die originäre Vermögensverwaltung bzw. das Asset Management durch Rödl & Partner. Des Weiteren erfolgen in diesem Zusammenhang weder Wirtschaftsprüfungs- noch Steuer- oder Rechtsberatungsleistungen. Die Umsetzung von sich möglicherweise aus der Analyse ergebenden Handlungsempfehlungen innerhalb des Spezialfonds – welche in diesem Bericht durch Rödl & Partner ggf. aufgezeigt werden – wird von Rödl & Partner nicht geschuldet und erfolgt ausschließlich durch den Auftraggeber. Rödl & Partner erbringt keine Beratungsleistungen, die nach dem Gesetz über das Kreditwesen (KWG) erlaubnispflichtig wären. Des Weiteren stellen die Beratungsleistungen kein Angebot und keine Empfehlung oder Vermittlung für eine Kapitalanlage dar. Es handelt sich bei der Beratung lediglich um die Aufbereitung vorhandener Informationen zur Schaffung von Information und Transparenz über die Bewirtschaftung des Spezialfonds sowie um die Unterstützung zur besser begründeten Entscheidungsfindung.

2.2 Auftragsdurchführung

Für die Bewirtschaftung langfristiger Gelder der Stadt Schmallenberg wurde mit Startzeitpunkt 15.07.2020 der Spezialfonds „Schmallenberg-Fonds“ aufgelegt. Für die Funktion der Kapitalverwaltungsgesellschaft wurde die Ampega Investment GmbH und für die Funktion der Verwahrstelle die CACEIS Bank, German Branch, beauftragt. Für die Funktion des Asset Managers wurde die Frankfurter Bankgesellschaft (Deutschland) AG mandatiert.

Die Grundlage für die Beauftragung o.g. Kapitalanlagedienstleister war die Durchführung eines systematischen Ausschreibungsverfahrens zur Identifikation geeigneter Umsetzungspartner in 2020.

Der vorliegende Bericht über den Spezialfonds „Stadt Schmallenberg“ wurde erstmalig für das Rumpfgeschäftsjahr 2020 über den Berichtszeitraum 15.07. bis 31.12.2020 erstellt. Ab 2021 erfolgt ein halbjährlicher Berichtsturnus.

Der Transparenzbericht basiert auf:

- › der internen Richtlinie für Kapitalanlagen der Stadt Schmallingenberg - Anlagerichtlinie - in der Fassung des 1. Nachtrags vom 14.05.2020
- › der spezifischen Anlagerichtlinie des „Schmallingenberg-Fonds“
- › den Fondsinformationen bzw. der Zahlen- und Datenbasis der Kapitalverwaltungsgesellschaft (Ampega Investment GmbH)
- › den Informationen des Asset Managers Frankfurter Bankgesellschaft (Deutschland) AG
- › eingeholten Informationen über die eingesetzten Anlageinstrumente

Auf der Grundlage der vorliegenden Informationen, Zahlen und Daten wurden die nachfolgend aufgeführten Analysen und Prüfungshandlungen durchgeführt und im vorliegenden Transparenzbericht zusammengefasst:

- (1) Informationen über die Anlagestruktur
- (2) Überprüfung auf Einhaltung der Anlagerestriktionen
- (3) Überprüfung des Derivateeinsatzes
- (4) Überprüfung der rechtzeitigen Verfügbarkeit
- (5) Überprüfung von Kosten und Gebühren
- (6) Analyse der Qualität der eingesetzten Produkte
- (7) Analyse der Rendite-/Risikostruktur

Den Beratungsleistungen von Rödl & Partner liegen die strengen Berufspflichten für Wirtschaftsprüfer zugrunde. Hierzu hat Rödl & Partner auf mehreren Ebenen Regelungen eingeführt, mit denen die Einhaltung der Berufspflichten der Unabhängigkeit, Unparteilichkeit, Vermeidung der Besorgnis der Befangenheit, Gewissenhaftigkeit, Verschwiegenheit, Eigenverantwortlichkeit sowie ein berufswürdiges Verhalten sichergestellt werden.

2.3 Berichtszeitraum

Dieser Transparenzbericht bezieht sich auf den Berichtszeitraum 15.07. bis 31.12.2020 mit Berichtsstichtag 31.12.2020.

3 Transparenz-Bestätigung und Transparenz-Label

Wir, Rödl & Partner GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft, bestätigen hiermit, dass die Stadt Schmallenberg für den Spezialfonds

„Schmallenberg-Fonds“

ISIN: DE000A2P23Q2

die Erstellung eines Transparenzberichts in Auftrag gegeben hat. Hiermit stellt die Stadt Schmallenberg für den Spezialfonds „Schmallenberg-Fonds“ Einsicht in folgende Bereiche sicher:

- (1) Information über die Zuverlässigkeit in der Umsetzung der Anlagerichtlinien
- (2) Information über die eingesetzten Produkte
- (3) Information über die Anlagestruktur und die Anlageklassen
- (4) Information über die Kosten und Gebühren
- (5) Information über den Fondspreis und die Wertentwicklung zum jeweiligen Stichtag
- (6) Information über Rendite-/Risikokennzahlen
- (7) Information über Art, Umfang und Zweck des Derivateeinsatzes
- (8) Information über die rechtzeitige Verfügbarkeit



Haftungsbegrenzung: Mit dem Hinweis „Zertifizierte Transparenz“ oder „Transparenz-Bestätigung“ bestätigt die Rödl & Partner GmbH, Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft, dass der Spezialfonds „Schmallenberg-Fonds“ (ISIN: DE000A2P23Q2) anlegerorientierte, erweiterte Transparenz- und Informationsanforderungen erfüllt und hierdurch eine verbesserte Grundlage im Hinblick auf die Erfüllung von Sorgfaltspflichten und die Vermeidung von Organisationsverschulden bietet. Der Hinweis lässt keine Rückschlüsse auf den wirtschaftlichen Erfolg bzw. die zukünftige Entwicklung des „Schmallenberg-Fonds“ zu. Die Rödl & Partner GmbH schließt jede Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der enthaltenen Informationen und geäußerten Meinungen zur Gänze aus. Die Transparenz-Bestätigung stellt keinen Bestätigungsvermerk im Sinne des § 32 WPO dar. Die Rödl & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft ist nicht mit der Jahresabschlussprüfung beauftragt.

Köln, 29. Januar 2021

Martin Wambach
Wirtschaftsprüfer
Geschäftsführender Partner

Alexander Etterer
Leiter Wealth, Reporting & Controlling (WRC)
Partner

4 „Schmallenberg-Fonds“

4.1 Wesentliche Ergebnisse

Nachfolgende Übersicht fasst die wesentlichen Ergebnisse aus den durchgeführten Kontroll- und Überwachungstätigkeiten des „Schmallenberg-Fonds“ im Berichtszeitraum 15.07. bis 31.12.2020 zusammen:

Entwicklung „Schmallenberg-Fonds“	Wesentliche Ergebnisse
Vermögensentwicklung seit Fondsauflage	Der „Schmallenberg-Fonds“ wurde am 15.07.2020 mit einer Cash-Einlage in Höhe von 5 Mio. EUR aufgelegt. Im Berichtszeitraum (15.07. bis 31.12.2020) erhöhte sich das Spezialfondsvermögen um insgesamt 15.479.837,62 EUR auf 20.479.837,62 EUR zum Berichtsstichtag (31.12.2020). Diese Vermögenszunahme ergibt sich aus Mittelzuflüssen in Höhe von 15.000.111,92 EUR und einem positiven Ergebnis nach Kosten in Höhe von 479.725,70 EUR.
Rendite und Schwankungsbreite seit Fondsauflage	Seit Fondsauflage betrug die Rendite nach Kosten 2,55 %. Im Berichtszeitraum schwankte diese Rendite zwischen -0,19 % und 2,55 % nach Kosten.
Performancekontribution Anlage- klassen (Hauptrenditetreiber)	Die Rendite vor Kosten betrug 2,93 %. Der Hauptrenditetreiber war die Anlageklasse Anleihen, welche mit 1,89 % einen deutlichen Ergebnisbeitrag lieferte.
Volatilität seit Fondsauflage	Die Volatilität im Berichtszeitraum betrug 2,52 %. Die Risikokennzahl drückt aus, dass der tägliche Fondspreis des „Schmallenberg-Fonds“ im Berichtszeitraum (15.07 bis 31.12.2020) um 2,52 % schwankte.
Value at Risk (99 %/10 Tage) seit Fondsauflage	Zum Berichtsstichtag betrug der Value at Risk (VaR; 99 %/10 Tage) für den „Schmallenberg-Fonds“ 2,50 %. Diese Risikokennzahl drückt aus, dass der „Schmallenberg-Fonds“ mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % innerhalb der nächsten zehn Tage maximal einen Verlust in Höhe von 2,50 % verbuchen müsste.
Maximum Drawdown seit Fondsauflage	Seit Fondsauflage betrug der Maximum Drawdown für den „Schmallenberg-Fonds“ -1,31 %. Ein Maximum Drawdown in Höhe von -1,31 % bedeutet, dass der Wertverlust des „Schmallenberg-Fonds“ zwischen seinem Höchststand und dem darauffolgenden Tiefstand im Berichtszeitraum bei -1,31 % lag.
Benchmarking	Seit Fondsauflage erzielte der Schmallenberg-Fonds eine Rendite nach Kosten in Höhe von 2,55 %. Demgegenüber erzielte die hinterlegte Benchmark eine um 0,86 % höhere Rendite.

Informationen über die Anlagestruktur

Wesentliche Ergebnisse

Anlagestruktur

Zum Berichtsstichtag betrug die Anleihequote 76,3 %, die Aktienquote 19,2 % und die Liquidität 4,3 %. Innerhalb der Anlageklasse Anleihen und Aktien wurde schwerpunktmäßig in Einzeltitel investiert.

Qualität der eingesetzten Produkte (Anleihen)

Wesentliche Ergebnisse

Rating

Zum Berichtsstichtag wiesen alle Einzelanleihen ein Rating im Investment Grade-Bereich auf. Das Durchschnittsrating betrug zum Berichtsstichtag A-.

Restlaufzeit

Die eingesetzten Einzelanleihen wiesen zum Berichtsstichtag eine Restlaufzeit zwischen 1,2 Jahren und 9,8 Jahren auf. Die durchschnittliche Restlaufzeit betrug 6,0 Jahre.

Anleihe-spezifische Merkmale

Zum Berichtsstichtag investierte der Fonds in Unternehmensanleihen (82,9 %) und Staatsanleihen (17,1 %). Die eingesetzten Staatsanleihen wiesen zum Berichtsstichtag eine negative Endfälligkeitsrendite auf.

Wertentwicklung

Zum Berichtsstichtag wiesen alle eingesetzten Einzelanleihen eine positive Kursentwicklung auf.

Publikumsfonds

Zum Berichtsstichtag wurden 3,0 % des Fondsvermögens in einen Anleihefonds investiert. Dieser investiert überwiegend in asiatische Unternehmensanleihen und erzielte seit seiner Erstinvestition eine Rendite in Höhe von 1,71 %.

Qualität der eingesetzten Produkte (Aktien)

Wesentliche Ergebnisse

Branchen- und Länderstreuung

Zum Berichtsstichtag investierte der Fonds in 19 Aktien-Einzeltitel aus vier Ländern und acht Branchen. Der größte Länderanteil entfiel auf Deutschland (48,1 %), der größte Branchenanteil auf Verbrauchsgüter (26,8 %).

Marktkapitalisierung

Zum Berichtsstichtag wurde ausschließlich in Anleihen mit einer hohen Marktkapitalisierung investiert. Die durchschnittliche Marktkapitalisierung betrug zum Berichtsstichtag 80,8 Mrd. EUR.

Wertentwicklung

Zum Berichtsstichtag wiesen vier der eingesetzten 19 Aktien eine negative Kurzentwicklung seit dem Kaufzeitpunkt aus.

Aktien-Indexfonds

Im Berichtszeitraum hat der „Schmallenberg-Fonds“ in einen Aktien-Indexfonds investiert. Zum Berichtsstichtag betrug der Anteil am Gesamtfondsvermögen 4,3 %.

4.2 Anlagestrategie der Frankfurter Bankgesellschaft (FBG)

Der Fokus der Managementstrategie und die besondere Kompetenz der Frankfurter Bankgesellschaft (FBG) liegen auf dem Anleihemanagement. Die strategische Zielquote bei Vollinvestition (0 % Liquidität) hat das Asset Management bei 82,5 % definiert. Die strategische Zielquote bei Aktien beträgt 17,5 % (25 % Aktienquote ist laut Anlagerichtlinie maximal erlaubt).

Anlageklasse	Min	Max	Strategische Quote
Anleihen	0 %	100 %	82,5 %
Aktien	0 %	25 %	17,5 %
Liquidität	0 %	100 %	0 %

Die taktische Asset Allokation basiert auf einem eigenen fundamentalen, makroökonomischen Research. Die Frankfurter Bankgesellschaft verwendet dabei überwiegend eigene Analysen, welche durch den Einsatz von Fremdresearch verschiedener Research-Partner ergänzt werden können. Auf Basis dieser Daten erfolgen je nach Marktlage kurz- und mittelfristige Über- oder Untergewichtungen innerhalb der durch die Strategische Asset Allocation vorgegebenen Bandbreiten. Dabei wird innerhalb der Taktischen Asset Allokation das Ziel verfolgt, den Markt durch eine gezielte Einzeltitelauswahl innerhalb der Anlageklassen Aktien und Anleihen zu übertreffen. Gleichzeitig soll die Qualität der allokierten Wertpapiere dazu führen, dass in negativen Marktphasen die Verluste im Vergleich zu den zugrundeliegenden Märkten deutlich geringer ausfallen.

Die Aktienausswahl erfolgt in einem mehrstufigen Anlageprozess. Aus dem investierbaren Aktienuniversum (MSCI EMU IMI; mit Market Cap > 1 Mrd. EUR) werden zunächst Qualitätsunternehmen herausgefiltert. Als Qualitätsunternehmen gelten dabei solche Unternehmen, die neben einem bewährten Geschäftsmodell, eine führende Marktposition (einzigartiges Produktangebot, Profiteure von Megatrends, geringe Produktkosten) sowie einen guten Wachstumsausblick (mittel bis langfristig mindestens im Branchendurchschnitt) und eine fundamentale Outperformance aufweisen.

Aus den so ermittelten Qualitätsunternehmen werden im nächsten Schritt diejenigen mit dem höchsten Kurspotential herausgefiltert. Dazu verwendet die FBG ein Diskontierungsmodell zur Ermittlung des inneren Wertes der Unternehmen. Abschließend erhält die FBG ein investierbares Aktienuniversum aus Qualitätsunternehmen, deren Aktienkurs niedriger als ihr ermittelter innerer Wert ist. Aus diesem werden dann unter Berücksichtigung der Diversifikation einzelne Unternehmen ausgewählt.

Die Anleiheausswahl erfolgt durch Kombination von Top-Down- und Bottom-Up-Analysen. Bei der Top-Down-Allokation werden insbesondere Faktoren wie Rating, Segmente oder Sektoren betrachtet. Innerhalb der Bottom-Up-Analyse werden quantitative sowie qualitative Analysen zugrunde gelegt. Eine Besonderheit ergibt sich aus der Nutzung von verschiedenen quantitativen Kreditrisikomodellen zur internen Bewertung von Anleihen. So werden Emittenten ausgewählt, welche im Vergleich zu anderen Unternehmen mit gleicher Bonität überdurchschnittliche Kreditrisikoprämien aufweisen.

Zu Diversifikationszwecken und um die Renditeerwartung des Portfolios zu verbessern werden aktuell Emerging Markets-Anleihen mit Investmentgrade Rating sowie US-Aktien in Form von

Publikumsfonds bzw. Indexfonds/Exchange Traded Funds beigemischt. Hierbei wurde stets die institutionelle Anteilklasse gewählt. Um die Währungskongruenz einzuhalten bzw. Währungsrisiken auszuschließen, erfolgen diese Investments ausschließlich über währungsgesicherte Fondsinvestments.

4.3 Managementkommentar über den Berichtszeitraum

Portfolioüberblick und Managementaktivitäten

Seit Auflage des Fonds wurde das Portfolio sukzessive mit vier Tranchen über jeweils 5 Mio. EUR aufgebaut. Ende Oktober waren knapp 90 % der Summe investiert. Aufgrund von Ertragsgesichtspunkten lag der Investitionsschwerpunkt zunächst bei Unternehmensanleihen und Aktien. Als Risikoausgleich wurden hierfür Staatsanleihen mit Schwerpunkt Euro-Kernländer allokiert. Ergänzend wurden Anleihen in Hartwährung von Emittenten aus Schwellenländern in Form eines währungsgesicherten Fonds hinzugenommen, da hier ein Renditeaufschlag erzielt werden kann.

Die Aktienquote war zunächst entsprechend der taktischen Allokation „Untergewichten“ mit rd. 15 % bis Ende Oktober 2020 gewichtet. Im November 2020 wurde die Aktienquote auf das Normalgewicht in Höhe von 17,5 % erhöht. Die US-Wahlen und die positiven Nachrichten zu den Covid-19-Impfstoffen haben die FBG dazu bewogen die Untergewichtung von Aktien aufzugeben. Im Dezember 2020 erfolgte mit der Aussicht auf eine Normalisierung der Wirtschaft spätestens im zweiten Halbjahr 2021 eine nochmalige Erhöhung der Aktienquote auf Übergeewichten. Die Aktienquote betrug per 31.12.2020 19,1%.

Bei den Aktien lag der Anlagefokus auf Konsumgütern, Technologie und ausgewählten Industrieunternehmen. Unternehmen und Sektoren, denen es in den letzten Jahren gelang, in einer Welt mit geringem Wachstum Umsätze und Gewinne nachhaltig zu steigern, dürften auch in den kommenden Jahren fundamental überdurchschnittlich abschneiden, so ein Kommentar der FBG. Andere Branchen wurden aufgrund der höheren Dividendenrendite beigemischt. Darüber hinaus wurde im Berichtszeitraum das Portfolio mit der Dotierung eines währungsgesicherten ETFs auf den US-Aktienindex S&P 500 internationaler aufgestellt. Die FBG vertritt die Meinung, dass sich der U.S. Markt in einer Welt mit tiefem Wachstum überdurchschnittlich gut entwickeln wird. Die defensivere Marktstruktur der USA (deutlich geringerer Anteil an Finanzwerten als in Europa) hilft besonders auch in der gegenwärtigen Phase der wirtschaftlichen Schwäche, so die FBG.

Im Berichtszeitraum (15.07.2020 bis 31.12.2020) lag die Performance des Fonds bei +2,55 %, alle Assetklassen lieferten einen positiven Performancebeitrag.

Marktausblick der FBG

Aufgrund erster vielversprechender Nachrichten zu Impfstoffen schon im Frühjahr 2020 wurde an den Kapitalmärkten eine rasche wirtschaftliche Erholung eingepreist, wobei bis im Herbst einiges an Skepsis vorherrschte, ob auch die von den Distanzierungsregeln stark betroffenen Marktsegmente, insbesondere Reisen und Freizeit, in absehbarer Zeit wieder an den Geschäftsverlauf vor der Pandemie anknüpfen können. Dies änderte sich im November, als aufgrund der überraschend guten Wirksamkeit einiger Impfstoffe eine weitgehend Covid-19-freie Wirtschaft absehbar wurde. Obwohl dieses Szenario in den Kursen von Aktien und Unternehmensanleihen mittlerweile zu einem guten Teil eingepreist ist, dürfte auf dem Weg in Richtung wirtschaftlicher Normalität noch Kurspotenzial bestehen. Vor diesem Hintergrund sind die derzeit in Europa und

teilweise auch in den USA verschärften Distanzierungsregeln lediglich von marginaler Bedeutung.

Geradlinig werden die Wirtschafts- und Börsentrends nicht verlaufen. So wird mit Sars-CoV-2-Impfstoffen Neuland beschritten (v.a. mit der Impfung von Milliarden von Menschen), und die Wirksamkeits- und Nebenwirkungsprofile werden sich im Zeitablauf ändern. Wir erwarten zwar keinen strukturellen Anstieg der Inflation, vorübergehend höhere Werte aufgrund der aufgestauten Nachfrage in gewissen Segmenten sind aber nicht auszuschließen.

Anlagestrategisch sprechen in einem anhaltenden Nullzinsumfeld die Ertragsaussichten für Aktien und Unternehmensanleihen. Bei der Aktienselektion setzen wir weiter auf Qualität und langfristig interessante Branchen und Einzeltitel. Aufgrund unseres Wirtschaftsszenarios werden konjunktursensitive Werte und damit auch das Segment kleinerer und mittelgroßer Unternehmen auf Erholungskurs bleiben.

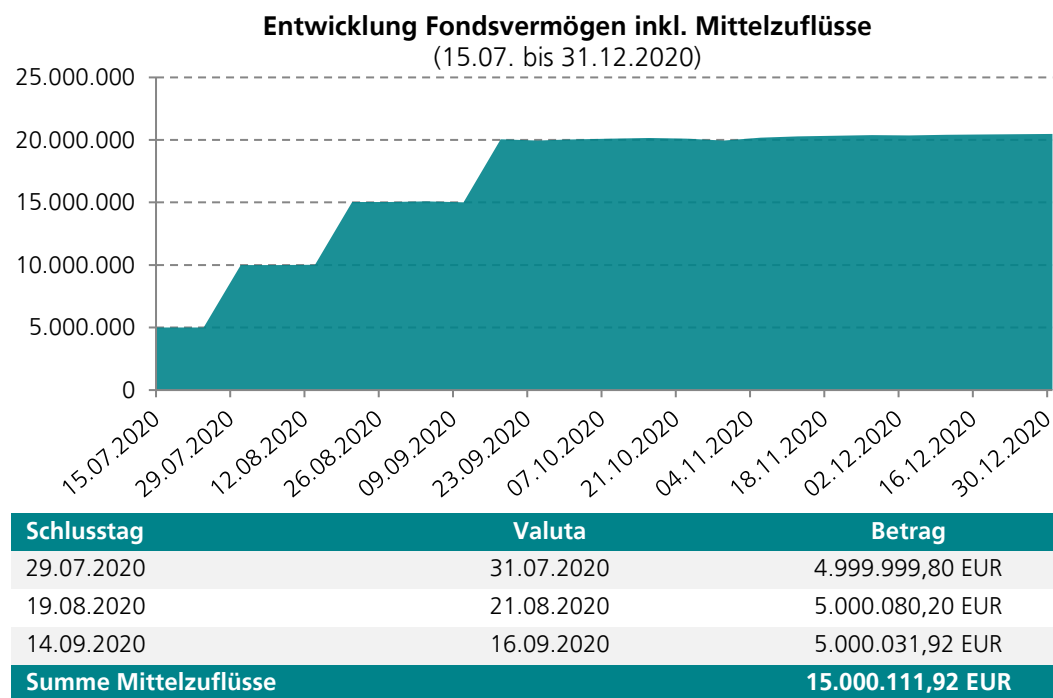
Unternehmensanleihen sollten besser abschneiden als Staatsanleihen. Anleihen der Schwellenländer bleiben auch weiterhin Teil unserer Positionierung.

Im Basisszenario einer sich normalisierenden Wirtschaft dürfte der US-Dollar zur Schwäche neigen, während wir beim Euro eine gewisse Stärkung erwarten. Dies hat auf den Fonds aber keine Auswirkung, da die Fremdwährungsrisiken in den Fonds abgesichert sind (Marktkommentar der Frankfurter Bankgesellschaft (Deutschland) AG).

4.4 Vermögensentwicklung

Seit Fondsaufgabe (15.07. bis 31.12.2020)

Das Vermögen des „Schmallenberg-Fonds“ betrug zum Berichtsstichtag 20.479.838 EUR. Nachfolgende Grafik zeigt die Entwicklung des Fondsvermögens seit Fondsaufgabe bis zum Berichtsstichtag (15.07. bis 31.12.2020) und listet die Mittelzuflüsse tabellarisch auf:



Dem „Schmallenberg-Fonds“ wurden im Berichtszeitraum insgesamt 15.000.111,92 EUR über insgesamt drei Tranchen von liquiden Mitteln (Anteilscheingeschäfte) zugeführt.

Nachfolgende Tabelle zeigt die Entwicklung des Fondsvermögens nach Mittelbewegungen und Ergebnisbeitrag nach Kosten im Berichtszeitraum:

Vermögen per 15.07.2020	5.000.000,00 EUR
Mittelbewegungen	15.000.111,92 EUR
Mittelzuflüsse	15.000.111,92 EUR
Ergebnis nach Kosten	479.725,70 EUR
Ordentliche Erträge	57.833,30 EUR
Fondskosten/Aufwendungen	-41.395,97 EUR
Realisiertes Ergebnis	-30.613,85 EUR
Nicht realisiertes Ergebnis	493.902,22 EUR
Vermögen per 31.12.2020	20.479.837,62 EUR

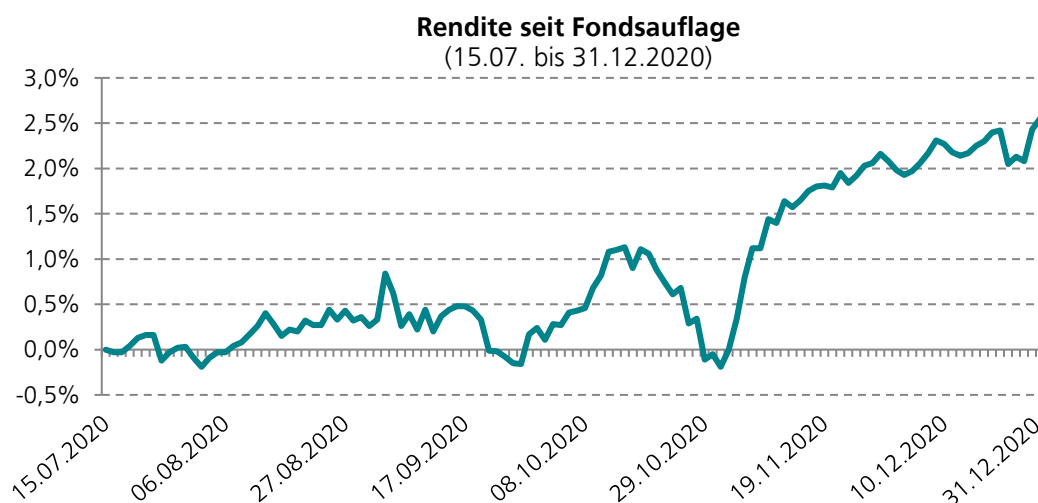
Im Berichtszeitraum (15.07. bis 31.12.2020) erhöhte sich das Fondsvermögen um insgesamt 15.479.837,62 EUR von 5,0 Mio. EUR auf 20.479.837,62 EUR. Diese Vermögenszunahme ergibt sich aus drei Mittelzuflüssen in Höhe von 15.000.111,92 EUR und einem positiven Ergebnis nach Kosten in Höhe von 479.725,70 EUR.

Das Ergebnis berechnet sich aus den Größen ordentliche Erträge, Fondskosten sowie dem realisierten und unrealisierten Ergebnis. Durch Dividenden und Zinserträge konnte der „Schmallenberg-Fonds“ im Berichtszeitraum ordentliche Erträge in Höhe von 57.833,30 EUR erwirtschaften. Demgegenüber standen Fondskosten in Höhe von 41.396 EUR (vgl. Punkt 3.9). Im Berichtszeitraum wurden zudem Verluste durch Veräußerungsgeschäften in Höhe von -30.614 EUR generiert. Weitere 493.902,22 EUR ergeben sich aus der insgesamt positiven Kursentwicklung der im Bestand befindlichen Wertpapiere.

4.5 Rendite & Risikostruktur

4.5.1 Rendite seit Fondsaufgabe

Nachfolgende Grafik zeigt die Rendite des „Schmallenberg-Fonds“ seit Fondsaufgabe bis zum Berichtsstichtag (15.07. bis 31.12.2020) nach der BVI-Methode:



Seit Fondsaufgabe wies der „Schmallenberg-Fonds“ nach der BVI-Methode eine Rendite in Höhe von 2,55 % nach Kosten aus.

4.5.2 Performancekontribution Anlageklassen

Die Gesamtrendite (vor Kosten) des „Schmallenberg-Fonds“ setzte sich im Berichtszeitraum (15.07. bis 31.12.2020) wie folgt zusammen:

Anlageklasse	Rendite je Assetklasse	Durchschnittliche Gewichtung	Performancekontribution
Anleihen	2,85 %	66,96 %	1,89 %
Aktien	6,67 %	14,64 %	1,04 %
Liquidität	-0,01 %	18,40 %	-0,00 %
Gesamtrendite vor Kosten		100,00 %	2,93 %

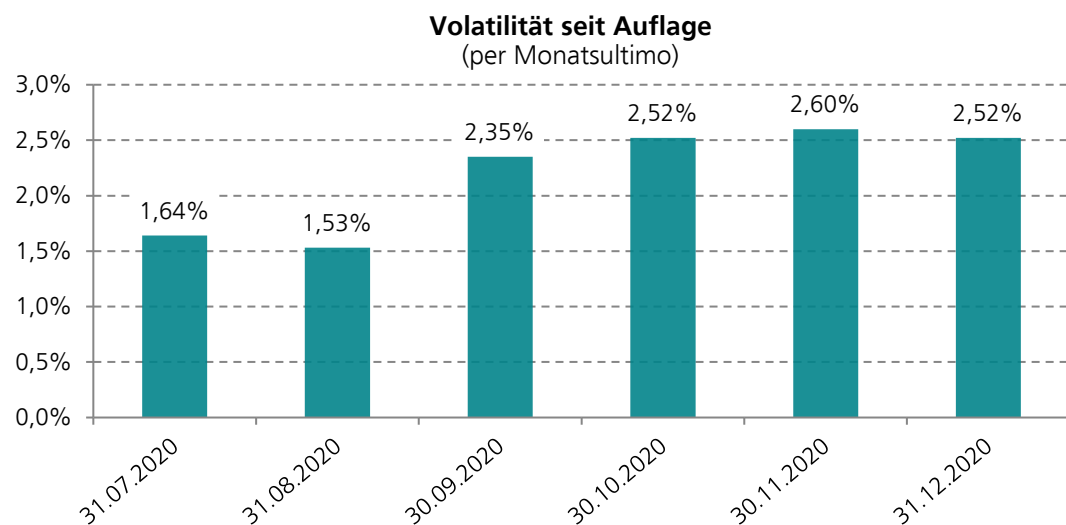
Vor Kosten erwirtschaftete der „Schmallenberg-Fonds“ im Berichtszeitraum eine Gesamtrendite in Höhe von 2,93 % (nach Kosten 2,55 %). Sowohl die Anlageklasse Anleihen und Aktien trugen

gen im Berichtszeitraum deutlich positiv zur Gesamtrendite bei. Aufgrund der hohen durchschnittlichen Gewichtung der Anteilklasse Anleihen (66,96 %), lieferten diese den größten Ergebnisbeitrag in Höhe von 1,89 %. Der Ergebnisbeitrag der Anlageklasse Aktien lag bei 1,04 %.

4.5.3 Volatilität

Die Volatilität ist das in der Finanzbranche am weitesten verbreitete Risikomaß. Sie zeigt die Schwankungsbreite des Fondspreises innerhalb eines bestimmten Betrachtungszeitraums.

Nachfolgende Grafik zeigt die Volatilität, also die Schwankungsbreite, des „Schmallenberg-Fonds“ im Betrachtungszeitraum (15.07. bis 31.12.2020) jeweils zum Monatsultimo:



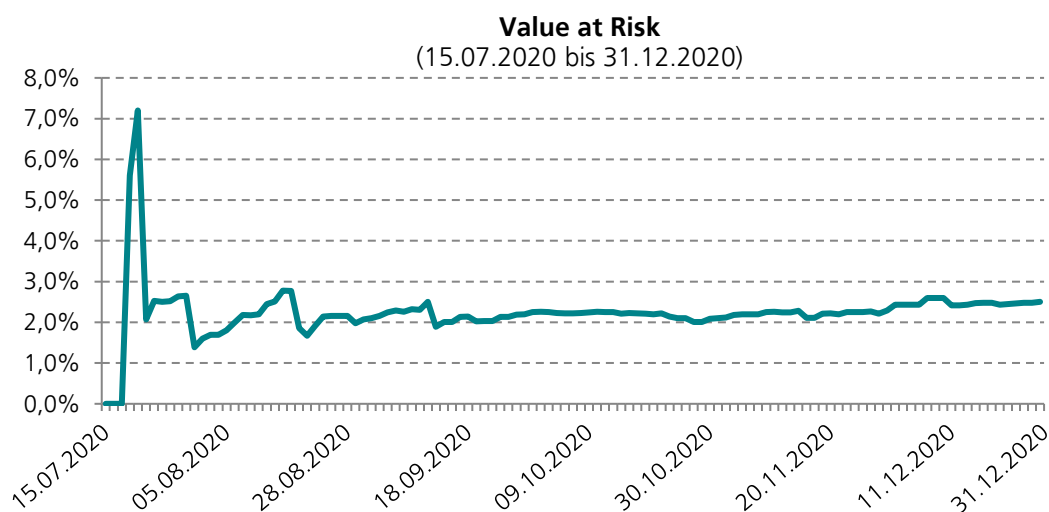
Die Volatilität seit Fondsaufgabe hat mit Abschluss der Mittelzuflüsse zugenommen und sich im Mittel auf ca. 2,5 % eingependelt.

4.5.4 Value at Risk – 10-tägiges Verlustpotential

Der Value at Risk (VaR) ist der maximale Verlust, der mit einer vorgegebenen Sicherheitswahrscheinlichkeit in Höhe von 99 % innerhalb von 10 Handelstagen nicht überschritten wird.

Der VaR des „Schmallenberg-Fonds“ aggregiert sich aus den VaR der einzelnen Vermögenspositionen unter Beachtung der Diversifikationswirkung zwischen den Vermögenspositionen (Korrelation).

Nachfolgende Darstellung zeigt den Value at Risk (VaR (99%/10 Tage) für den „Schmallenberg-Fonds“ zum Berichtsstichtag 31.12.2020, den maximalen und minimalen Wert sowie die zeitliche Entwicklung seit Fondsaufgabe (15.07. bis 31.12.2020):



VaR (99%/ 10 Tage)	Per 31.12.2020	Minimum	Maximum
Seit Fondsaufgabe (15.07 bis 31.12.2020)	2,50 %	1,39 %	7,20 %

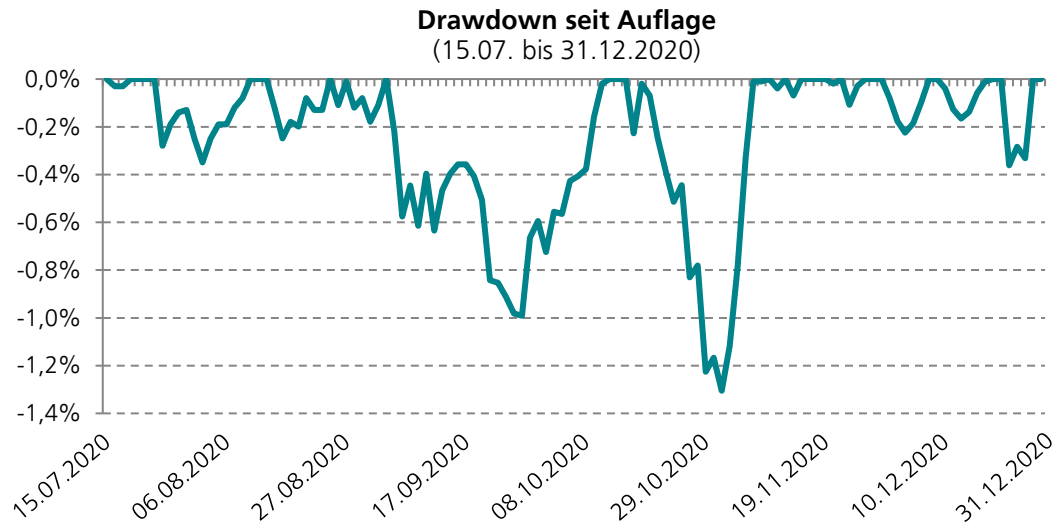
Zu Beginn des Berichtszeitraums war das Fondsvermögen ausschließlich in Kasse angelegt, weshalb der VaR zu Beginn bei 0 % lag. Mit den ersten Investitionen in Aktientitel stieg der Value at Risk deutlich an. Aufgrund weiterer Mittelzuführungen und mit steigender Anleihequote reduzierte sich im Anschluss der Value at Risk und bewegte sich ab dem 22.07.2020 bis zum Berichtsstichtag zwischen 1,39 % und 2,78 %.

Zum Berichtsstichtag betrug das zehntägige Verlustpotential des „Schmallenberg-Fonds“ 2,50 %. Bei einem Fondsvolumen in Höhe von 20.479.838 EUR bedeutet ein VaR (99 %/10 Tage) in Höhe von 2,50 %, dass der potentielle Verlust des „Schmallenberg-Fonds“ innerhalb von 10 Tagen mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % den Betrag von ca. 511.996 EUR nicht überschreitet.

4.5.5 Maximum Drawdown

Der Maximum Drawdown stellt den größten maximalen Wertverlust zwischen einem Höchststand und dem darauffolgenden Tiefstand innerhalb eines betrachteten Zeitraumes dar.

Die nachfolgende Grafik zeigt die Entwicklung des Drawdowns des „Schmallenberg-Fonds“ seit Fondsaufgabe (15.07 bis 31.12.2020):

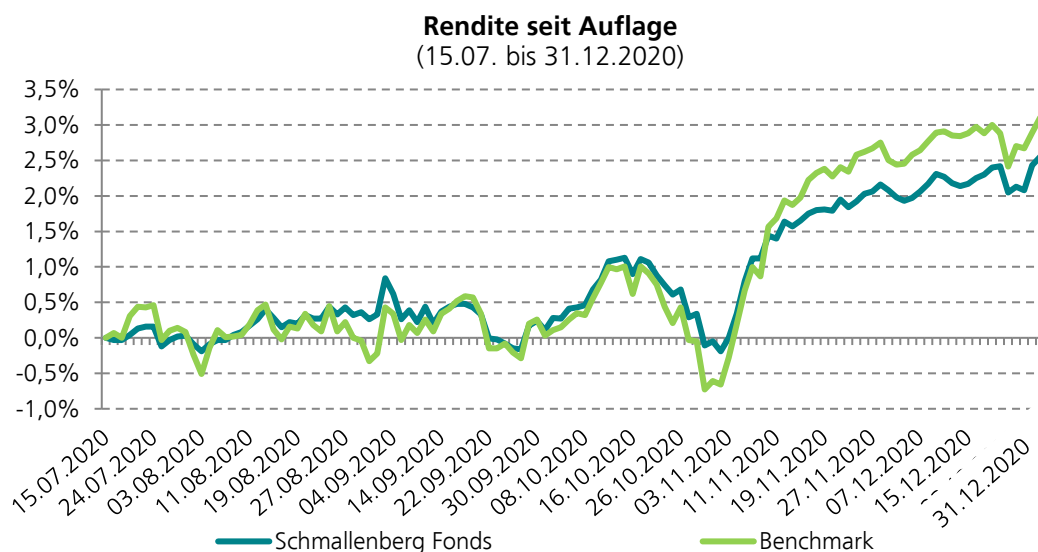


Seit Fondsaufgabe bis zum Berichtsstichtag (15.07. bis 31.12.2020) betrug der Maximum Drawdown -1,31 % für den „Schmallenberg-Fonds“. Dies bedeutet, dass der Wertverlust des Fonds zwischen einem vorläufigen Höchststand am 15.10.2020 und dem darauffolgenden Tiefstand am 02.11.2020 bei -1,31 % lag. Dieser Drawdown wurde bis zum 10.11.2020 wieder aufgeholt (egalisiert). Zum Berichtsstichtag hat der „Schmallenberg-Fonds“ seinen bis dato höchsten Anteilpreis in Höhe von 102,55 EUR erreicht.

4.5.6 Benchmarking – Rendite und Schwankungsbreite

Das Vergleichsvermögen des „Schmallenberg-Fonds“ orientiert sich an der strategischen Asset Allokation der Frankfurter Bankgesellschaft. Die Benchmark setzt sich aus den Anleiheindizes „Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index“ und „ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index“ sowie dem Aktienindex „DJ Euro Stoxx 50 Net Return“ zusammen. Bei der Aktienbenchmark „DJ Euro Stoxx 50 Net Return“ handelt es sich um den Kursindex, der keine Dividendenzahlungen berücksichtigt.

Nachfolgende Darstellung zeigt die Rendite des „Schmallenberg-Fonds“ seit Fondsaufgabe bis zum Berichtsstichtag (15.07. bis 31.12.2020) im Vergleich zu seiner zugrunde gelegten Benchmark¹:



	Rendite	Minimum	Maximum
Schmallenberg-Fonds	2,55 %	-0,19 %	2,55 %
Benchmark	3,41 %	-0,43 %	3,41 %

Seit Fondsaufgabe (15.07. bis 31.12.2020) erzielte der „Schmallenberg-Fonds“ eine Rendite in Höhe von 2,55 %. Demgegenüber erzielte die zugrunde gelegte Benchmark eine um 0,86 % höhere Rendite.

Im Vergleich dazu verzeichnete der „Schmallenberg-Fonds“ lediglich einen maximalen Verlust in Höhe von -0,19 %, während die Benchmark im ungünstigsten Fall im Berichtszeitraum eine negative Rendite in Höhe von -0,43 % verzeichnen musste.

¹ 60,00 % Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index; 17,50 % DJ Euro Stoxx 50 Net Return EUR; 22,50 % ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index

4.6 Informationen über die Anlagestruktur und Allokationsverlauf

4.6.1 Anlagestruktur

Zum Berichtsstichtag betrug das Fondsvermögen des „Schmallenberg-Fonds“ 20.4479.838 EUR. Nachfolgende Tabelle zeigt die Gewichtung der Anlagestruktur nach Anlageklassen und Anlageinstrumenten zum Berichtsstichtag (31.12.2020):

Anlageklasse/Anlageinstrument	Vermögensaufteilung
Anleihen	76,3 %
Einzeltitel	73,3 %
Eurozone	58,2 %
USA	9,9 %
Europa	5,2 %
Investmentfonds	3,0 %
Emerging Markets	3,0 %
Aktien	19,2 %
Einzeltitel	14,9 %
Eurozone	14,9 %
Indexfonds	4,3 %
USA	4,3 %
Liquidität & Sonstige	4,5 %
Gesamt (gerundet)	100,0 %

Grundsätzlich strebt das Management bei Vollinvestition (0 % Liquidität) strategische Zielquoten für die Anlageklasse Anleihen in Höhe von 82,5 % und für die Anlageklasse Aktien in Höhe von 17,5 % an.

Der Anteil Aktien und aktienähnliche Anlagen dürfte gemäß rechtlicher Vorgaben bis zu 35 % am Gesamtfondsvermögen betragen. Die Grundlage hierfür bilden der Runderlass des Ministeriums für Inneres und Kommunales des Landes Nordrhein-Westfalen vom 11.12.2012 i. V. m. dem Runderlass des Ministeriums für Heimat, Kommunales, Bau und Gleichstellung des Landes Nordrhein-Westfalen vom 19.12.2017 zur Anlage von Kapital durch Gemeinden und Gemeindeverbände (Kommunale Kapitalanlagen) i. V. m. § 2 (3) der Anlageverordnung (Verordnung über die Anlage des gebundenen Vermögens von Versicherungsunternehmen).

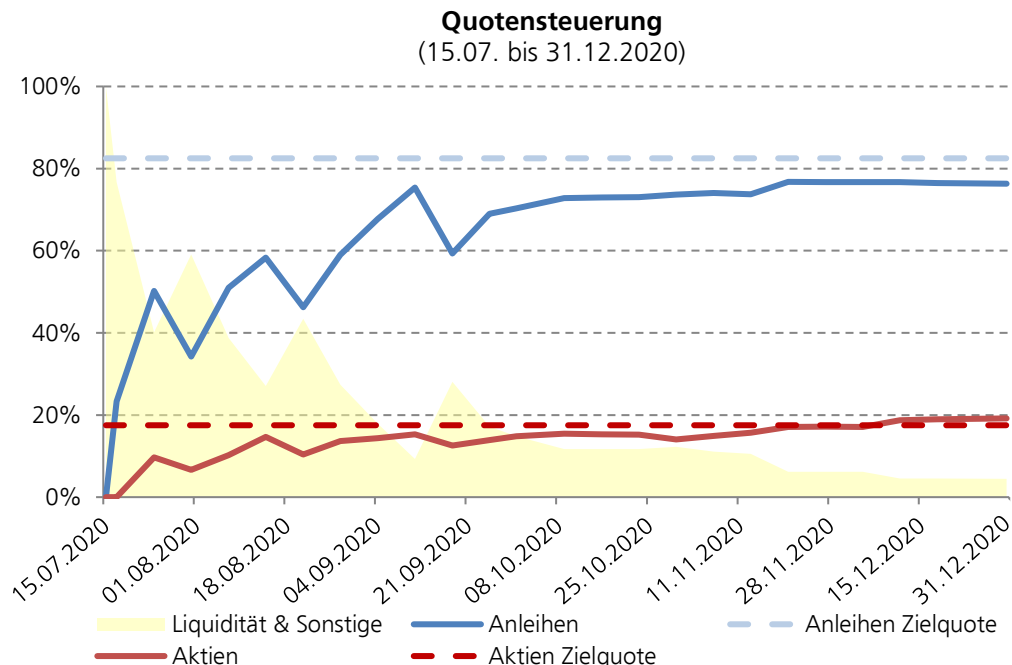
Aus Risikogesichtspunkten hat die Stadt Schmallenberg den maximalen Anteil der Anlageklassen Aktien und aktienähnliche Anlagen auf maximal 25 % des Fondsvermögens begrenzt.

Im Berichtszeitraum investierte der „Schmallenberg-Fonds“ innerhalb der Anlageklasse Aktien und aktienähnliche Anlagen zwischen 0,0 % und 19,2 % (wöchentliche Datenbasis). Zum Berichtsstichtag betrug die Aktienquote 19,2 %. Diese wird weitestgehend über Aktien-Einzeltitel sowie einen Aktien-Indexfonds abgebildet.

Die Anlagenstruktur des „Schmallenberg-Fonds“ hat mit einer maximalen Aktienquote in Höhe von 25 % und einer tatsächlichen Aktienquote in Höhe von 19,2 % im Berichtszeitraum eine konservative Ausrichtung.

4.6.2 Quotensteuerung

Nachfolgende Grafik zeigt die Entwicklung der Anlagestruktur nach Anlageklassen über den Berichtszeitraum (15.07. bis 31.12.2020) auf wöchentlicher Datenbasis:



Der Fonds startete am 15.07.2020 mit einer Cash-Quote in Höhe von 100 %. Die Anlageklassen Anleihen und Aktien wurden insbesondere bis Ende Q3/2020 sukzessive aufgebaut. In den Monaten Juli, August und September 2020 erfolgten zudem weitere Cash-Einlagen. Diese Einlagen spiegelten sich in den zwischenzeitlich erhöhten Liquiditätsquoten im Berichtszeitraum wider. Zum Berichtsstichtag betrug der Anteil an Liquidität 4,5 % des Fondsvermögens.



Auffälligkeit bzgl. Quotensteuerung

Im Berichtszeitraum schwankten die Quoten der Anlageklassen Aktien und Anleihen deutlich. Dies ist zum Teil auf den Portfolioaufbau und die schrittweise Zuführung der Cash-Mittel zurückzuführen.



Rücksprache mit dem Asset Manager bezüglich Quotensteuerung

Hinsichtlich der Quotensteuerung im Berichtszeitraum äußerte sich der Manager wie folgt:

„Seit Auflage des Fonds wurde das Portfolio sukzessive mit 4 Tranchen über jeweils 5 Mio. EUR aufgebaut. Ende Oktober waren knapp 90 % der Summe investiert. Aufgrund von Ertragsgesichtspunkten lag der Investitionsschwerpunkt zunächst bei Unternehmensanleihen und Aktien. Als Risikoausgleich wurden hierfür Staatsanleihen mit Schwerpunkt Euro-Kernländer allokiert. Ergänzend wurden Anleihen in Hartwährung von Emittenten aus Schwellenländern in Form eines währungsgesicherten Fonds hinzugenommen, da hier ein Renditeaufschlag erzielt werden kann.“

Die Aktienquote war zunächst entsprechend unserer taktischen Allokation „Untergewichten“ mit rd. 15% bis Ende Oktober 2020 gewichtet. Im November 2020 wurde die Aktienquote auf das Normalgewicht von 17,5% erhöht. Die US-Wahlen und die positi-

ven Nachrichten zu den Covid-19-Impfstoffen haben uns dazu bewogen die Untergewichtung von Aktien aufzugeben. Im Dezember 2020 erfolgte mit der Aussicht auf eine Normalisierung der Wirtschaft spätestens im zweiten Halbjahr 2021, eine nochmalige Erhöhung der Aktienquote auf Übergewichten (Aktienquote per 31.12.2020: 19,1%).“

4.6.3 Top 10 Positionen im „Schmallenberg-Fonds“

Bezeichnung	ISIN	Anlageinstrument	Währung	Marktwert (in EUR)	GuV (in EUR)	Anteil am FV (in %)
UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG	IE00BHXMHQ65	Aktienfonds	EUR	873.711	80.330	4,3
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	LU1881786690	Rentenfonds	EUR	611.961	7.575	3,0
Dt. Telekom Int. Fin.	XS1382791975	Renten	EUR	332.271	7.658	1,6
Ireland	IE00BDHDPR44	Renten	EUR	331.158	4.468	1,6
Nordrhein-Westfalen	DE000NRW0K03	Renten	EUR	330.339	2.572	1,6
FedEx Corporation	XS1319820541	Renten	EUR	327.939	20.002	1,6
Belgium	BE0000341504	Renten	EUR	327.717	4.804	1,6
Baxter Int.	XS1998215559	Renten	EUR	326.751	5.777	1,6
Finnish Government	FI4000278551	Renten	EUR	323.274	3.517	1,6
Anheuser-Busch	BE6312821612	Renten	EUR	321.069	6.760	1,6



Auffälligkeit bzgl. Fondsinvestments

Der „Schmallenberg-Fonds“ wird im Wesentlichen mithilfe von Einzeltiteln (Anleihen/Aktien) bewirtschaftet. Bei den beiden größten Positionen handelt es sich um einen Aktien-Exchange Traded Funds „UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG“ mit einem Anteil in Höhe von 4,3 % am Fondsvermögen und einen Renten-Publikumsfonds „Fidelity Funds - Asian Bond Fund“ (3,0 % am Fondsvermögen).



Rücksprache mit dem Asset Manager bezüglich Fondsinvestments

Hinsichtlich der Fondsinvestments im Berichtszeitraum äußerte sich der Manager wie folgt:

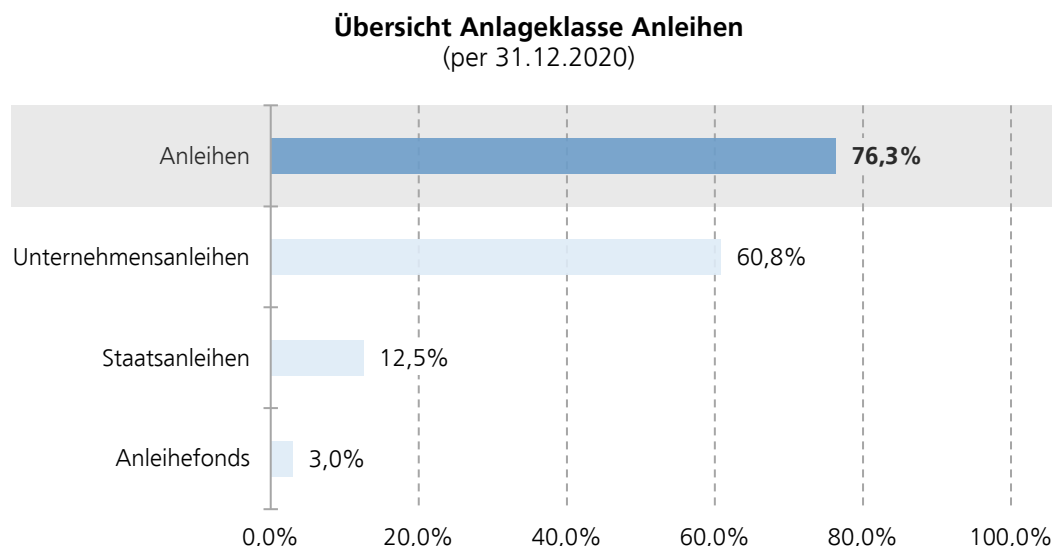
„Ergänzend wurden Anleihen in Hartwährung von Emittenten aus Schwellenländern in Form eines währungsgesicherten Fonds hinzugenommen, da hier ein Renditeaufschlag erzielt werden kann.“

Darüber hinaus ist das Portfolio mit der Dotierung eines währungsgesicherten ETFs auf den US-Aktienindex S&P 500 internationaler aufgestellt. Wir argumentieren seit längerem, dass sich der U.S. Markt in einer Welt mit tiefem Wachstum überdurchschnittlich gut entwickeln wird. Die defensivere Marktstruktur der USA (deutlich geringerer Anteil an Finanzwerten als in Europa) hilft besonders auch in der gegenwärtigen Phase der wirtschaftlichen Schwäche.“

4.7 Analyse der Qualität der eingesetzten Produkte

4.7.1 Anleihen

Nachfolgende Grafik zeigt die innerhalb der Anlageklasse Anleihen eingesetzten Anlageinstrumente in Prozent am Fondsvermögen zum Berichtsstichtag:



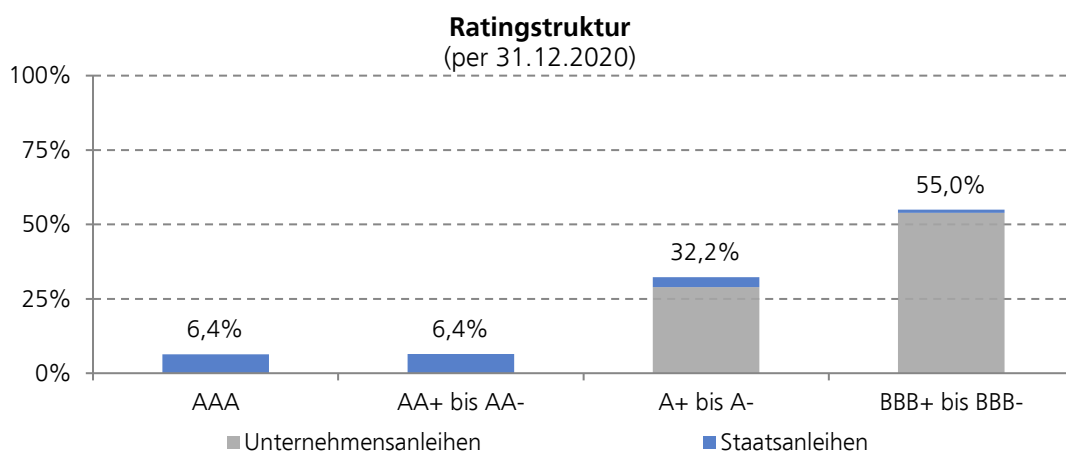
Zum Berichtsstichtag wurden 76,3 % des Fondsvermögens über die Anlageklasse Anleihen angelegt. Innerhalb der Anlageklasse Anleihen wurde in Unternehmensanleihen, Staatsanleihen und einen Anleihefonds investiert.

Nachfolgend werden die Einzelanleihen und der Anleihefonds gesondert betrachtet.

4.7.1.1 Einzelanleihen

Rating

Das Einzelanleihevermögen wies zum Berichtsstichtag folgende Ratingstruktur nach Anleihesegmenten auf:



Zum Berichtsstichtag wiesen alle Anleihen ein Rating im Investment Grade-Bereich auf. Das Durchschnittsrating der eingesetzten Staatsanleihen betrug AA, das der Unternehmensanleihen BBB+. Insgesamt wiesen die Einzelanleihen per 31.12.2020 ein Durchschnittsrating von A- auf.

Rating nach Restlaufzeit

Nachfolgende Tabelle gibt einen Überblick über die Rating-Einstufung² und über die Restlaufzeiten der Einzelanleihen zum Berichtsstichtag (31.12.2020):

	0 bis < 3 Jahre	3 bis < 5 Jahre	5 bis < 7 Jahre	7 bis < 10 Jahre	Gesamt
AAA			2,1%	4,3%	6,4%
AA+			2,2%		2,2%
AA		2,1%	2,2%		4,3%
A+			2,1%	2,2%	4,3%
A		2,0%	2,1%	1,3%	5,4%
A-		11,4%	7,9%	3,2%	22,5%
BBB+	1,4%		6,0%	12,0%	19,3%
BBB	3,4%	3,5%	18,2%	9,2%	34,3%
BBB-		1,4%			1,4%
Gesamt	4,8%	20,3%	42,6%	32,2%	100,0%

Zum Berichtsstichtag wies der Einzelanleihebestand eine durchschnittliche Restlaufzeit von 6,0 Jahren auf. Die längste Restlaufzeit einer Anleihe betrug 9,8 Jahre (Staatsanleihe Portugal; BBB Rating). Der überwiegende Anteil der Einzelanleihen (67,7 %) wies eine Restlaufzeit bis maximal 7 Jahren auf.



Auffälligkeit bzgl. einer Anleihe mit einem BBB- Rating

Zum Berichtsstichtag 31.12.2020 befand sich eine Anleihe mit einem BBB- Rating im Bestand („Engie“; 1,4 % am Einzelanleihevermögen). Das Mindestrating für Neuanlagen liegt für den „Schmallenberg-Fonds“ bei BBB, für Bestandsanlagen bei BBB-.



Rücksprache mit dem Asset Manager bezüglich „Engie“

Hinsichtlich der Anleihe „Engie“, äußerte sich der Manager Frankfurter Bankgesellschaft wie folgt:

„Die Engie Anleihe wurde im November von S&P von BBB auf BBB- herabgestuft. Die Anleihe soll zunächst im Portfolio verbleiben, da dieses Rating nur für die spezifische Anleihe gilt, der Emittent der Anleihe die Engie SA, weist ein Rating von A auf.“



Weitere Vorgehensweise „Engie“

Die Ratingagentur Fitch Ratings weist für die Anleihe ein Rating von BBB+ auf, während der Emittent mit A gerated wird. Die Ratingagentur Moodys bewertet die Anleihe mit BBB-, den Emittenten Engie mit BBB+.

Bei Engie handelt es sich um einen französischen Energieversorgungskonzern mit ca. 153.000 Mitarbeitern und einem Umsatz von etwa 66 Mrd. EUR. Der französische Staat hält etwa 25 % der Anteile an Engie. Bezüglich der Anleihe „Engie“ haben die Stadt Schmallenberg und Rödl & Partner vereinbart, diese Anleihe in den kommenden Monaten unter Beobachtung zu stellen. Hierzu sollen das Nachhaltigkeitsprofil des Konzerns, sowie das Rendite-Risiko Verhältnis der Anleihe beobachtet und mit dem Asset Manager besprochen werden.

² Nach KVG-Reporting

Anleihespezifische Qualitätsmerkmale nach Anleihesegment

Die nachfolgende Tabelle gibt einen Überblick über die wesentlichen Kennzahlen des Anleihebestands nach Anleihesegmenten zum Berichtsstichtag (31.12.2020):

Anleihesegment	Anteil	Kupon	YTM	Rating	Duration (in Jahren)
Unternehmensanleihen	82,91 %	1,03 %	0,40 %	BBB+	5,66
Staatsanleihen	17,09 %	0,61 %	-0,42 %	AA	6,86
Anleihen Gesamt	100,0 %	0,96 %	0,26 %	A-	5,87

Zum Berichtsstichtag befanden sich 54 Einzelanleihen im Bestand. Der überwiegende Teil der Anlageklasse „Anleihen“ verteilte sich auf Unternehmensanleihen (82,9 % bzw. 45 Titel). Weitere 17,1 % verteilten sich auf neun Staatsanleihen.



Auffälligkeit bzgl. der negativen Endfälligkeitsrendite der Staatsanleihen

Zum Berichtsstichtag 31.12.2020 investierte der Schmallerberg-Fonds in neun Staatsanleihen (17,1 % am FV). Die Anleihekategorie Staatsanleihen wies eine Endfälligkeitsrendite im negativen Bereich auf.



Rücksprache mit dem Asset Manager bezüglich der niedrigen Endfälligkeitsrenditen im Staatsanleihen Bereich

Hinsichtlich des Einsatzes von Staatsanleihen äußerte sich der Manager wie folgt:

„Der Fokus im Anleihebereich liegt auf Unternehmensanleihen. Staatsanleihen erzielen aktuell kaum positive Renditen, dienen im Portfolio aber als zusätzliche Liquidität.“

Rendite der eingesetzten Einzelanleihen

Die nachfolgende Tabelle gibt einen Überblick über die zum Berichtsstichtag (31.12.2020) im Bestand befindlichen Top-/Flop-5-Einzelanleihen seit Einstand geordnet nach der unrealisierten Rendite-Entwicklung (GuV) in Euro:

Emittent (Anleihe-segment)	in % am FV	Rating	Restlauf- zeit	Kupon	Gewinn /Ver- lust in Euro	GuV in %
Top 5						
FedEx Corpora- tion MC	1,6	BBB	6,0	1,63 %	20.002,08	6,4%
Grand City Prop. MC	1,6	BBB+	5,6	138 %	10.522,79	3,4%
TLG Immobilien MC	1,6	BBB	5,4	1,50 %	10.462,98	3,4%
Solvay MC	1,5	BBB	8,7	0,50 %	14.425,58	4,9%
Banco Santander MTN	1,5	A-	6,1	0,50 %	10.798,68	3,7%

Zum Berichtsstichtag wiesen alle eingesetzten Einzelanleihen eine positive Rendite auf.

4.7.1.2 Anleihen-Publikumsfonds

Zum Berichtsstichtag (31.12.2020) befand sich folgender Publikumsfonds im Bereich der Anlageklasse „Anleihen“ im Bestand:

Investmentfonds ISIN	Anlageschwer- punkt	Rendite *	Kosten	Risiko- klasse	Anteil am FV
Anlageklasse Anleihen					
Fidelity Funds - Asian Bond Fund LU1881786690	Unternehmens- anleihen Asien	1,71 %	0,65 %	4	2,99 %

* im Berichtszeitraum nach Kosten des Publikumsfonds

Zum Berichtsstichtag wurden 2,99 % des Fondsvermögens in den Investmentfonds „Fidelity Funds – Asian Bond Fund“ investiert. Dieser erzielte seit seiner Erstinvestition am 05.08.2020 eine Rendite (nach Kosten) in Höhe von 1,71 %.



Auffälligkeit bzgl. Fondsinvestments

Der „Schmallenberg-Fonds“ wird im Wesentlichen mithilfe von Einzeltiteln (Anleihen/Aktien) gemanagt. Zum Berichtsstichtag wurden 2,99 % in den Anleihen-Publikumsfonds „Fidelity Funds - Asian Bond Fund“ investiert.



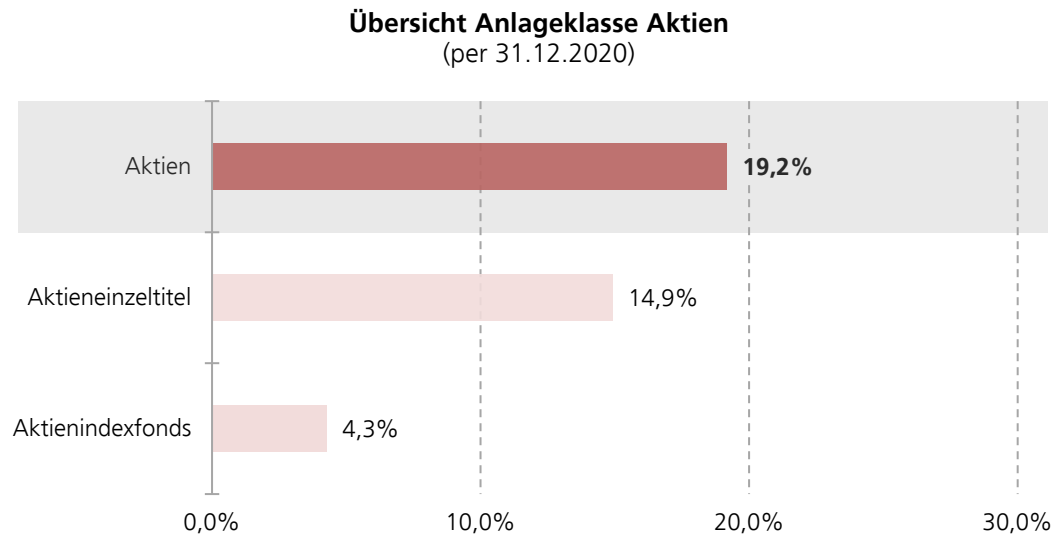
Rücksprache mit dem Asset Manager bezüglich Fondsinvestments

Hinsichtlich des Fondsinvestments im Berichtszeitraum äußerte sich der Manager wie folgt:

„Ergänzend wurden Anleihen in Hartwährung von Emittenten aus Schwellenländern in Form eines währungsgesicherten Fonds hinzugenommen, da hier ein Renditeaufschlag erzielt werden kann.“

4.7.2 Aktien

Nachfolgende Grafik zeigt die innerhalb der Anlageklasse Aktien eingesetzten Anlageinstrumente in Prozent am Fondsvermögen zum Berichtsstichtag:



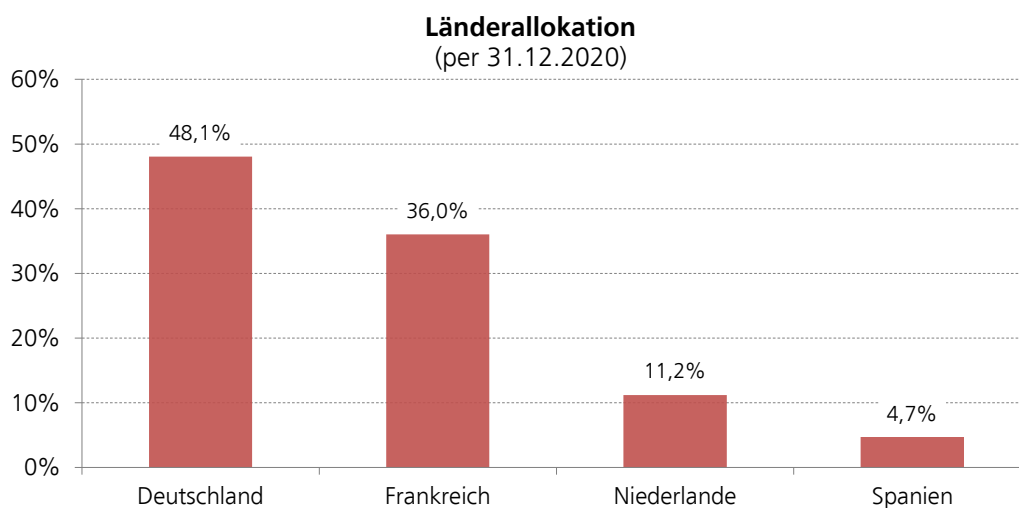
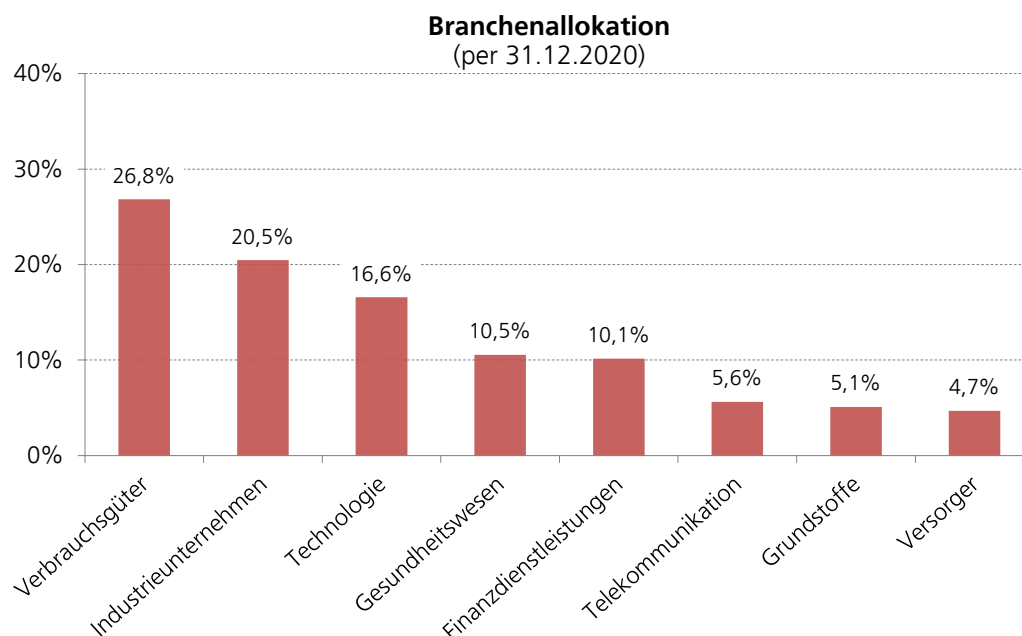
Zum Berichtsstichtag waren 19,2 % des Fondsvermögens in die Anlageklasse Aktien über Aktien-Einzeltitel und einen Aktien-Indexfonds investiert.

Nachfolgend werden diese gesondert betrachtet.

4.7.2.1 Aktien-Einzeltitel

Branchen- und Länderstreuung

Die nachfolgenden Grafiken geben einen Überblick über die Branchen- und Länderallokation (gemäß der STOXX-Definition) des Aktienbestands zum Berichtsstichtag:



Zum Berichtsstichtag war der Einzeltitelbestand über 19 Aktien aus vier europäischen Ländern sowie über acht Branchen verteilt.

Auf Länderebene wurde der überwiegende Anteil in Aktien aus Deutschland (48,1 %) und auf Branchenebene in Verbrauchsgüter (26,8 %) investiert.

Die größten Investitionsbereiche nach Länder und Branchen waren zum Berichtsstichtag deutsche Unternehmen aus der Branche Verbrauchsgüter (11,3 %) und französische Industrieunternehmen (10,3 %).



Auffälligkeit bzgl. geringer Diversifikation

Das aktuelle Aktienportfolio investiert etwa 64 % in den Branchen Verbrauchsgüter, Industrie und Technologie sowie etwa 74 % des Aktien-Einzeltitelvermögens in den Ländern Deutschland und Frankreich.

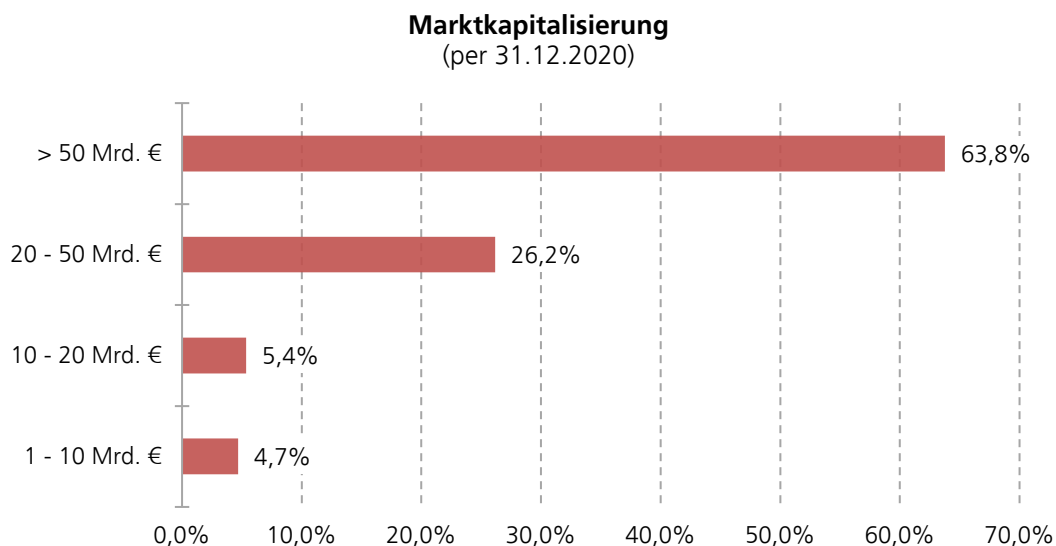


Rücksprache mit dem Asset Manager bezüglich der aktuellen Diversifikation

Hinsichtlich der Länderallokation im Aktienportfolio äußerte sich der Manager wie folgt: „Bei den Aktien liegt unser Anlagefokus auf Konsumgütern, Technologie und ausgewählten Industrieunternehmen. Unternehmen und Sektoren, denen es in den letzten Jahren gelungen ist, in einer Welt mit geringem Wachstum Umsätze und Gewinne nachhaltig zu steigern, dürften auch in den kommenden Jahren fundamental überdurchschnittlich abschneiden. Andere Branchen sind aufgrund der erzielbaren Dividendenrendite beigemischt. Der hohe Anteil an französischen Aktientiteln ergibt sich aus dem Investmentprozess der Frankfurter Bankgesellschaft. Die investierten französischen Titel sind überwiegend global aufgestellt und daher relativ unabhängig von der wirtschaftlichen Entwicklung Frankreichs.“

Marktkapitalisierung

Der „Schmallenberg-Fonds“ investiert innerhalb der Anlageklasse Aktien ausschließlich in solche Aktien, die eine Mindestmarktkapitalisierung von 1 Mrd. EUR aufweisen. Nachfolgende Grafik zeigt die Marktkapitalisierung der eingesetzten Aktien zum Berichtsstichtag:



Zum Berichtsstichtag wurde der überwiegende Anteil des Aktienvermögens in Titel mit einer Marktkapitalisierung von über 50 Mrd. EUR investiert. Die durchschnittliche Marktkapitalisierung aller investierten Einzeltitel betrug 80,8 Mrd. EUR.

Rendite der Aktien-Einzeltitel

Die nachfolgende Tabelle gibt einen Überblick über die zum Berichtsstichtag (31.12.2020) im Bestand befindlichen Top-/Flop-5-Aktien-Einzeltitel:

Unternehmen	in % des FV	Branche	Land	Gewinn / Ver- lust in Euro	GuV in %
Top 5					
LVMH	0,8 %	Verbrauchsgüter	Frankreich	37.756,18	29,3 %
ASML Holding NV	0,9 %	Technologie	Niederlande	36.844,65	25,3 %
Schneider Electric SE	0,7 %	Industrieunternehm- en	Frankreich	20.015,34	15,4 %
Allianz SE	0,8 %	Finanzdienstleistun- gen	Deutschland	18.216,87	12,8 %
Oreal (L') SA	0,7 %	Verbrauchsgüter	Frankreich	13.382,61	9,8 %
Flop 5					
SAP SE	0,9 %	Technologie	Deutschland	-29.645,01	-14,5 %
Fresenius Medical Care	0,8 %	Gesundheitswesen	Deutschland	-10.371,25	-6,2 %
Air Liquide SA	0,8 %	Grundstoffe	Frankreich	-6.037,78	-3,8 %
Unilever PLC	0,8 %	Verbrauchsgüter	Niederlande	-1.044,49	-0,7 %



Auffälligkeit bzgl. Aktienverluste

Die Aktie „SAP SE“ weist aktuell einen Wertverlust im zweistelligen Prozentbereich auf.



Rücksprache mit dem Asset Manager bezüglich der Aktie „SAP“

Hinsichtlich der Aktie „SAP“ äußerte sich der Manager wie folgt:

„Die Verluste der SAP Aktie resultieren aus einer Überreaktion des Marktes. Da die mittelfristig präsentierten Ziele nicht wie erwartet ausfielen, musste die Aktie Kursverluste hinnehmen. Dennoch handelt es sich bei der Aktie um ein starkes Unternehmen.“

4.7.2.2 Aktien-Indexfonds

Die Abbildungsgenauigkeit einer Indexanlage ist ein wesentliches Qualitätsmerkmal bei der Auswahl von entsprechenden Anlageprodukten, wie z. B. einen Exchange Traded Funds (ETF). Über verschiedene Managementstrategien ist es möglich, Zusatzgewinne zu erzielen, die im Ergebnis dazu führen, dass sich der ETF um diese Zusatzgewinne besser entwickelt als der zugrundeliegende Index – vor Kosten. Anders ausgedrückt: Mit den Zusatzgewinnen im Management sollen u.a. die Managementkosten reduziert werden. Unscharfe Indexabbildungen oder Verluste aus Managementstrategien führen zu einer sog. „Underperformance“ gegenüber dem zugrundeliegenden Index, was nicht für ein leistungsfähiges Anlageprodukt (ETF) spricht.

Nachfolgend aufgeführter Aktien-Indexfonds befand sich zum Berichtsstichtag im Bestand:

Risiko- klasse	Name (ISIN)	Lfd. Kosten p.a. (TER)*	Abbildungs- genauigkeit vor Kosten	Tracking Differenz nach Kosten	Anteil am FV
Anlageklasse Aktien					
6	UBS – S&P 500 ESG IE00BHXMHQ65	0,17 %	0,22 %	0,05 %	4,27 %

* Quelle: INDEXFONDS-Anbieter

Der bis zum Berichtsstichtag eingesetzte ETF konnte mit seiner Managementleistung die Gesamtkosten des ETFs nicht nur equalisieren, sondern im Vergleich zum zugrundeliegenden Index sogar eine Überrendite in Höhe von 0,05 % erzielen. Die Produktauswahl war demnach effizient.

4.8 Anlagerichtlinien-Controlling

Nachfolgende Übersicht fasst die wesentlichen Ergebnisse der Überprüfung der Anlagerestriktionen zusammen:

Lfd. Nr.	Allgemeine Anlagerestriktionen	Wesentliche Ergebnisse für den Berichtszeitraum (15.07. bis 31.12.2020)	
1.	Maximal 25 % in Aktien und Aktienfonds	Uneingeschränkt eingehalten. Die Aktienquote betrug im Berichtszeitraum maximal 19,2 %.	✓
2.	Mindestens 75 % in Anleihen und Liquidität	Uneingeschränkt eingehalten. Im Berichtszeitraum wurden mindestens 80,8 % des Fondsvermögens in Anleihen und Liquidität investiert.	✓
3.	Kommunale Vorgaben Innenministerium NRW	Uneingeschränkt eingehalten. Die Vorgaben des Innenministeriums NRW zur kommunalen Geldanlage wurden uneingeschränkt eingehalten.	✓
4.	Maximal 25 % Nicht Europäischer Währungsraum (EWR)	Uneingeschränkt eingehalten. Zum Berichtsstichtag waren in Summe 22,4 % über 11 Einzelanleihen, einen Investmentfonds und einen Indexfonds im Nicht Europäischen Währungsraum investiert.	✓
5.	Ausschließlich auf Euro lautende Wertpapiere	Uneingeschränkt eingehalten. Im Berichtszeitraum wurden ausschließlich auf Euro lautende Wertpapiere eingesetzt.	✓
6.	Maximal 10 % in ETCs	Uneingeschränkt eingehalten. Im Berichtszeitraum wurden keine Anlageprodukte der Anlageklasse „Rohstoffe“ eingesetzt.	✓
7.	Maximal 35 % Risikoquote (Aktien, Nachrang, High Yield, ETCs, Aktienfonds, Mischfonds, Rohstofffonds, Wandelanleihen-fonds)	Uneingeschränkt eingehalten. Zum Berichtsstichtag investierte der Fonds zu 19,2 % in Aktien, zu ca. 3,0 % in einen EM-Anleihefonds und zu 7,1 % in Nachranganleihen, in Summe 29,3 % des Fondsvermögens.	✓
Lfd. Nr.	Anlagerestriktionen Aktien	Wesentliche Ergebnisse für den Berichtszeitraum (15.07. bis 31.12.2020)	
8.	Mindestmarktkapitalisierung: 1 Mrd. EUR	Uneingeschränkt eingehalten. Im Berichtszeitraum wurden ausschließlich Aktien mit einer Marktkapitalisierung von über 1 Mrd. EUR eingesetzt.	✓
9.	Keine Investition in REITs oder Genussscheine	Uneingeschränkt eingehalten. Im Berichtszeitraum wurden keine REITs oder Genussscheine eingesetzt.	✓

Lfd. Nr.	Anlagerestriktionen	Wesentliche Ergebnisse für den Berichtszeitraum (15.07. bis 31.12.2020)	
10.	Mindestrating: „BBB-“, für Neuanlagen BBB	Uneingeschränkt eingehalten. Im Berichtszeitraum wurde ausschließlich in Anleihen mit einem Rating von BBB zum Zeitpunkt des Erwerbs investiert. Zum Berichtsstichtag wies eine Anleihe („Engie“) ein Rating von BBB- auf. Diese Anleihe wurde im Berichtszeitraum von BBB auf BBB- herabgestuft.	✓
Lfd. Nr.	Anlagerestriktionen	Wesentliche Ergebnisse für den Berichtszeitraum (15.07. bis 31.12.2020)	
11.	Keine Investition in: Wandelanleihen, Optionsanleihen oder Genussscheine	Uneingeschränkt eingehalten. Im Berichtszeitraum wurden keine Wandelanleihen, Optionsanleihen oder Genussscheine eingesetzt.	✓
Lfd. Nr.	Sonstige Anlagerestriktionen	Wesentliche Ergebnisse für den Berichtszeitraum (15.07. bis 31.12.2020)	
12.	Derivate Ausschließlich zu Absicherungszwecken: Anleihefutures, Geldmarktfutures, Aktienindexoptionen und Aktienindex-Futures	Uneingeschränkt eingehalten. Im Berichtszeitraum wurden keine Derivate eingesetzt.	✓
13.	Kosten/Gebühren › Verwaltung 18.000 EUR; zzgl. 0,045 % p. a. › Anlageberatung bis zu 0,30 %p.a. › Verwahrstelle 0,02 % bzw. mind. 6.000 EUR p.a. Sonstiges (Transparenzbericht und Controlling Rödl & Partner); 17.239,50 EUR zzgl. MwSt.	Uneingeschränkt eingehalten. Die Kosten für Verwaltung, Anlageberatung und Verwahrstelle lagen im Berichtszeitraum unterhalb der zulässigen Höchstbeträge. Darüber hinaus wurden dem Spezialfonds vertragsgemäß die Beratungskosten für die Kontrolle und Überwachung des „Schmallenberg-Fonds“ belastet.	✓
4.	Rechtzeitige Verfügbarkeit	Uneingeschränkt eingehalten. Im Berichtszeitraum waren die Anteile des „Schmallenberg-Fonds“ börsentäglich jederzeit handelbar. Darüber hinaus waren alle im „Schmallenberg-Fonds“ eingesetzten Wertpapiere/Anlageprodukte börsentäglich handelbar (liquide).	✓

4.9 Überprüfung von Kosten/Gebühren

4.9.1 Fondsinterne Kosten im Berichtszeitraum

Gemäß der von der Kapitalverwaltungsgesellschaft Ampega Investment GmbH ausgewiesenen Ertrags- und Aufwandsrechnung, wies der „Schmallenberg-Fonds“ für den Berichtszeitraum (15.07. bis 31.12.2020) folgende Kostenstruktur auf:

Kostenarten	Kosten in EUR	Kosten in %
Verwaltungsvergütung (Ampega)	9.856,45 €	0,059%
Management- und Beratervergütung	28.343,79 €	0,169%
<i>Managementgebühr (FBG)</i>	8.345,97 €	0,050%
<i>Fonds-Controlling (Rödl & Partner)</i>	19.997,82 €	0,119 %
Verwahrstellenvergütung (Caceis)	2.629,34 €	0,016 %
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	82,47 €	0,0005%
Sonstige	483,92 €	0,003 %
Gesamtkosten im Berichtszeitraum	41.395,97 €	0,250%

Erläuterungen zu den einzelnen Kostenpositionen:

Die Prozentsätze sind gerundet und basieren auf einem durchschnittlichen Vermögen des „Schmallenberg-Fonds“. Das durchschnittliche Vermögen des „Schmallenberg-Fonds“ betrug nach Informationen der Ampega im Berichtszeitraum 16.735.867,29 EUR.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft des „Schmallenberg-Fonds“ (Ampega Investment) erhält laut vertraglicher Vereinbarung folgende Verwaltungsvergütung:

- Fixe Verwaltungsvergütung in Höhe von 18.000 EUR pro Jahr
- Variable Verwaltungsvergütung in Höhe von:
 - Bis 25 Mio. € 0,045 %
 - Ab 25 Mio. € 0,035 %

Die Verwaltungsvergütung wird auf Basis von 1/12 des obigen Satzes am letzten Börsentag eines jeden Monats berechnet.

Der Asset Manager des „Schmallenberg-Fonds“ (Frankfurter Bankgesellschaft) erhält laut vertraglicher Vereinbarung folgende Managementvergütung:

- 0,25 % p. a.

Die Managementvergütung wird auf Basis von 1/12 des obigen Satzes am letzten Börsentag eines jeden Monats berechnet. Die Vergütung wird quartalsweise nachträglich abgerechnet.

Rödl & Partner erhält für die regelmäßige Kontrolle und Überwachung des „Schmallenberg-Fonds“ inkl. Dokumentation (Transparenzbericht) folgendes Honorar:

- In 2020 für Mandatsaufsetzung („Onboarding“) und Erstellung Berichtstypen I bis III für 2020 mit Zertifizierung, sowie Controlling-Gespräche inkl. Vor-/Nachbereitung und Durchführung ein Gesamthonorar in Höhe von 17.239,50 EUR zzgl. MwSt. Die Abrechnung erfolgte im Dezember 2020.
- Ab 2021 für die laufenden Controlling-Leistungen:
 - Berichtstyp I: Factsheet (Berichtsstichtag monatlich)
 - Berichtstyp II: Risikobericht (Berichtsstichtag 31.03. und 30.09.)
 - Berichtstyp III: Transparenzbericht (Berichtsstichtag 30.06. und 31.12.)
 - Zertifizierung des „Schmallenberg-Fonds“
 - Regelmäßige Controlling-Gespräche (inkl. Vor-/Nachbereitung und Durchführung)

Gesamthonorar: 33.625,00 EUR zzgl. MwSt. Die Abrechnung erfolgt quartalsweise in den Monaten März, Juni, September und Dezember.

Die Verwahrstelle des „Schmallenberg-Fonds“ (Caceis Bank S.A., Germany Branch) erhält laut vertraglicher Vereinbarung folgende Verwahrstellenvergütung:

- 0,02 % p. a. des Fondsvolumens bzw. mindestens 6.000 EUR.

Die Verwahrstellenvergütung wird auf Basis von 1/12 des obigen Satzes monatlich berechnet.

Die oben aufgeführten Kostenbelastungen bewegen sich zum Berichtsstichtag im Rahmen der vereinbarten Vergütungsregelungen gemäß folgender Vertragswerke:

1. Rahmen-Vereinbarung zwischen der Stadt Schmallenberg, der Verwahrstelle CACEIS und der Kapitalverwaltungsgesellschaft Ampega Investment GmbH
2. Auslagerungsvertrag zwischen Ampega Investment GmbH und der Frankfurter Bankgesellschaft (Asset Manager-Vergütung)
3. Vertrag über die „Durchführung eines Spezialfonds-Controllings mit Dokumentation“ zwischen der Stadt Schmallenberg und der Rödl & Partner Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft mbH

4.9.2 Umgang mit Retrozessionen (Bestandsprovisionen/Kick-backs)

Im Berichtszeitraum wurden auf Wertpapiererebene neben Einzeltiteln (Aktien und Anleihen) zusätzlich Investmentfonds eingesetzt.

Gemäß der Kapitalverwaltungsgesellschaft Ampega Investment GmbH werden gegebenenfalls anfallende Kick-Back-Vergütungen (Retrozessionen) stets dem „Schmallenberg-Fonds“ (Pos. 11 Ertrags- und Aufwandsrechnung „Erträge Bestandsprovisionen“ des Fondsreportings der KVG) gutgeschrieben. Eine solche Gutschrift ist im Berichtszeitraum nicht erfolgt, da im Berichtszeitraum keine derartigen Kick-Back-Vergütungen angefallen sind.

4.10 Überprüfung der rechtzeitigen Verfügbarkeit

Im Berichtszeitraum waren die Anteile des „Schmallenberg-Fonds“ börsentäglich jederzeit handelbar. Darüber hinaus waren alle im „Schmallenberg-Fonds“ eingesetzten Wertpapiere/Anlageprodukte börsentäglich handelbar (liquide).

5 Statusgespräche und Anlageausschusssitzung

Statusgespräche

Im Zuge der Fondsaufgabe des „Schmallenberg-Fonds“ per 15.07.2020 sowie den geplanten Zuführungen von liquiden Mitteln in Höhe von etwa 15 Mio. EUR innerhalb der ersten drei Monate wurden zunächst monatliche Statusgespräche zwischen der Stadt Schmallenberg, dem Vermögensverwalter Frankfurter Bankgesellschaft, der Kapitalverwaltungsgesellschaft Ampega Investment GmbH sowie Rödl & Partner vereinbart.

Regelmäßige Teilnehmer der Statusgespräche waren:

Anleger

Stadt Schmallenberg	Andreas Plett	Kämmerer
---------------------	---------------	----------

Asset Manager

Frankfurter Bankgesellschaft (Deutschland AG)	Andreas Deeng	Leiter Vermögensverwaltung Institutionelle Kunden
Frankfurter Bankgesellschaft (Deutschland AG)	Thomas Ziegler	Direktor Wealth Management

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Ampega Investment GmbH	Julia Mahlmeister	Kundenbetreuerin Institutionelle Kunden
------------------------	-------------------	--

Fonds-Controller

Rödl & Partner	Sissy Koch	Leitung Vermögenscontrolling Wealth, Reporting & Controlling
Rödl & Partner	Patrick Huhn	Senior Associate Wealth, Reporting & Controlling

Diese Statusgespräche dienten zum Einen der Abstimmung über günstige Zeitpunkte der Mittelzuflüsse, und zum Anderen einer erhöhten Transparenz über die Tätigkeiten des Vermögensverwalters im Zuge des Portfolioaufbaus. Zu diesem Zweck wurden drei Gespräche (Telefonkonferenzen) an folgenden Daten durchgeführt:

- 27.07.2020
- 17.08.2020
- 07.09.2020

Am 14.09.2020 erfolgte die dritte und zunächst letzte geplante Mittelzuführung. In dem Statusgespräch am 07.09.2020 wurde vereinbart, den monatlichen Turnus der Statusgespräche beizubehalten, um eine höchstmögliche Transparenz im ersten Jahr der Fondsaufgabe zu erzielen. Neben der aktuellen Anlagestruktur, werden insbesondere Neuanlagen, die Entwicklung des Fonds und der Einzelinvestments und der volkswirtschaftliche Ausblick thematisiert. Hierbei wird ein besonderer Fokus auf potenzielle Risiken für das Portfolio sowie die Einhaltung der Anlagerichtlinien gelegt. Zu diesem Zweck wurden in 2020 drei weitere Gespräche (Telefonkonferenzen) an folgenden Daten geführt:

- 28.09.2020
- 30.10.2020
- 03.12.2020

Die erste Anlageausschusssitzung wurde für den 21. Januar 2021 als Videokonferenz vereinbart.

6 Disclaimer

Rödl & Partner GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft

Wealth, Reporting & Controlling (WRC)
Kranhaus 1, Im Zollhafen 18
50678 Köln

Telefon: +49 (221) 94 99 09-600
Telefax: +49 (221) 94 99 09-900
Internet: www.roedl.de

Mit dem Hinweis Zertifizierte Transparenz oder Transparenz-Bestätigung bestätigt die Rödl & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft, dass der Spezialfonds „Schmallenberg-Fonds“, ISIN: DE000A2P23Q2, anlegerorientierte, erweiterte Transparenz- und Informationsanforderungen erfüllt und hierdurch eine verbesserte Grundlage im Hinblick auf die Erfüllung von Sorgfaltspflichten und die Vermeidung von Organisationsverschulden bietet.

Der Hinweis stellt kein Angebot und keine Empfehlung für einen Erwerb dar. Der Hinweis lässt keine Rückschlüsse auf den wirtschaftlichen Erfolg bzw. die zukünftige Entwicklung des Spezialfonds „Schmallenberg-Fonds“ zu. Die Rödl & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft schließt jede Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der enthaltenen Informationen und geäußerten Meinungen zur Gänze aus.

Es wird insbesondere darauf hingewiesen, dass durch die Rödl & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft keine Prospektprüfung vorgenommen wurde. Die Transparenz-Bestätigung stellt keinen Bestätigungsvermerk im Sinne des § 32 WPO dar. Die Rödl & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Steuerberatungsgesellschaft ist nicht mit der Jahresabschlussprüfung beauftragt.

Die in dem jeweiligen Dokument enthaltenen Angaben sind nicht verbindlich. Insbesondere stellt der Transparenzbericht keinen (Emissions-) Prospekt, kein Angebot und keine Empfehlung für eine Vermögensanlage dar. Alle dargestellten Kennzahlen und Backtestdaten betreffen in der Vergangenheit realisierte Geschäftsvorfälle und lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des „Schmallenberg-Fonds“, ISIN: DE000A2P23Q2, zu.

Soweit in diesem Bericht enthaltene Daten von Dritten stammen, übernimmt Rödl & Partner für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn Rödl & Partner nur solche Daten verwendet, die Rödl & Partner als zuverlässig erachtet.

Copyright: Rödl & Partner

Glossar

BVI-Methode – Die Wertentwicklung nach der BVI-Methode beruht auf der „time weighted rate of return“-Methode. Diese international anerkannte Standardmethode ermöglicht eine einfache, nachvollziehbare und exakte Berechnung. Die Wertentwicklung der Anlage ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Fondsvermögen zu Beginn des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes.

Derivate – Finanzinstrumente, deren Preise sich nach den Kursen bzw. Preiserwartungen anderer Finanzanlagen (Basiswert) richten. Derivate können sowohl zu Absicherungs- als auch zu Investitionszwecken eingesetzt werden.

Duration – Die Duration beschreibt die Bindungsdauer von angelegtem Kapital in festverzinslichen Wertpapieren oder in Wertpapiervermögen. Zur Absicherung und Risikosteuerung kann die Duration durch den Einsatz von Derivaten (Anleihen-Future) beeinflusst werden.

ESG - Als Standard nachhaltiger Kapitalanlagen hat sich der Begriff ESG etabliert. Diese drei Buchstaben beschreiben drei nachhaltigkeitsbezogene Verantwortungsbereiche. ("E" = Environment; "S" = Social; "G" = Governance). Environment steht hierbei für Umwelt. Social beinhaltet Aspekte wie Arbeitssicherheit und Gesundheitsschutz. Unter Governance wird eine nachhaltige Unternehmensführung verstanden. Hierzu zählen z.B. Themen wie Unternehmenswerte oder Kontrollprozesse.

Exchange Traded Fund (ETF) – ETFs, sogenannte Indexfonds, sind hauptsächlich passiv gemanagte börsengehandelte Fonds, deren Ziel darin besteht, die Wertentwicklung eines Index (z. B. Aktien- und Anleihenindizes) nachzubilden.

Factsheets (Fonds) – Factsheets, auch Fondsprospekte genannt, sind Datenblätter die Informationen über Investmentfonds gebündelt darstellen.

ICB – Die „Industry Classification Benchmark“ (ICB) ist ein Sektorenklassifizierungssystem der Financial Times Stock Exchange Group. Die ICB-Struktur unterscheidet zwischen zehn Branchen/Industrien, 19 übergeordnete Sektoren, 41 Sektoren und 114 Untersektoren.

Investment Grade – Investment Grade entspricht einem Rating von mindestens BBB- gemäß der Rating Definitionen der Ratingagentur Standard & Poor's oder einem vergleichbaren Rating. Im Investment Grade-Bereich befinden sich Anleihen mit höchsten bis mittleren Bonitätsnoten (Rating).

Marktkapitalisierung - Die Marktkapitalisierung ist der aktuelle Börsenwert eines Unternehmens. Sie errechnet sich aus der Anzahl der ausgegebenen Anteile multipliziert mit dem aktuellen Kurs der Anteile.

Maximum Drawdown - Das Risikomaß Maximum Drawdown gibt den maximalen Verlust einer Kapitalanlage in Prozent an, den ein Anleger innerhalb eines Betrachtungszeitraums hätte erleiden können, wenn die Kapitalanlage zu einem Höchststand gekauft und zum darauffolgenden Tiefstand verkauft worden wäre.

OECD – Die Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (englisch: Organisation for Economic Co-operation and Development, OECD) ist eine internationale Organisation bestehend aus 35 Mitgliedstaaten. Diese Staaten weisen demokratische und marktwirtschaftliche Strukturen auf. Die meisten OECD-Mitglieder weisen zudem ein hohes Pro-Kopf-Einkommen auf und gelten als entwickelte Länder.

UN Global Compact - Weltweiter Pakt zwischen Unternehmen und der UNO, um die Globalisierung sozialer und ökologischer zu gestalten.

Ratingagenturen – Ratingagenturen bewerten die Kreditwürdigkeit von Finanzprodukten, Unternehmen und Staaten, indem sie Kreditratings z. B. für Aktien oder Anleihen sowie für deren Emittenten erstellen. Die bekanntesten Agenturen sind S&P Global Ratings, Moody's Investor Service Inc. (Moody's) und Fitch Ratings Inc. (Fitch). Nachfolgende Ratingskala von der Ratingagentur „Standard & Poor's“ dient als Orientierungshilfe zur Bewertung des relativen Kreditrisikos von Emittenten und Emissionen in aller Welt:

Allgemeine Zusammenfassung der in den Standard & Poor's Ratingsymbolen reflektierten Meinung

Investment Grade	AAA	Die Fähigkeit zur Erfüllung der finanziellen Verpflichtungen ist außergewöhnlich gut. 'AAA' ist das höchste Rating.
	AA	Die Fähigkeit zur Erfüllung der finanziellen Verpflichtungen ist sehr gut.
	A	Die Fähigkeit zur Erfüllung der finanziellen Verpflichtungen ist gut, aber etwas anfälliger gegenüber nachteiligen Auswirkungen von Veränderungen äußerer Umstände und wirtschaftlicher Bedingungen.
	BBB	Die Fähigkeit zur Erfüllung der finanziellen Verpflichtungen ist angemessen, jedoch anfälliger gegenüber nachteiligen wirtschaftlichen Bedingungen.
	BBB-	Gilt bei Marktteilnehmern als niedrigste Investment Grade-Einstufung.
Non-Investment Grade	BB+	Gilt bei Marktteilnehmern als höchste Einstufung im spekulativen (Non-Investment-Grade) Ratingbereich
	BB	Kurzfristig weniger gefährdet. Es bestehen jedoch größere Unsicherheitsfaktoren hinsichtlich nachteiliger geschäftlicher, finanzieller oder wirtschaftlicher Bedingungen.
	B	Stärker gefährdet gegenüber nachteiligen geschäftlichen, finanziellen oder wirtschaftlichen Bedingungen. Jedoch verfügt der Schuldner gegenwärtig über die Fähigkeit, seinen finanziellen Verbindlichkeiten nachzukommen.
	CCC	Derzeit gefährdet und eine Erfüllung der finanziellen Verpflichtungen hängt von günstigen geschäftlichen, finanziellen oder wirtschaftlichen Bedingungen ab.
	CC	Derzeit stark gefährdet. Der Zahlungsausfall ist noch nicht eingetreten, gilt aber praktisch als sicher.
	C	Derzeit stark gefährdet. Die Rückzahlungsquote liegt voraussichtlich unter der von höher gerateten Emissionen.
	D	Zahlungsausfall bei finanziellen Verpflichtungen oder Verletzung von Zahlungsverprechen; wird auch genutzt, wenn ein Konkursantrag gestellt oder ähnliche Maßnahmen ergriffen wurden.

Die Ratings von 'AA' bis 'CCC' können durch Hinzufügen eines Plus- (+) oder Minuszeichens (-) modifiziert werden, um die relative Stellung innerhalb der Hauptratingkategorien zu verdeutlichen.

Retrozessionen – Retrozessionen bezeichnen die Weitergabe von erhaltenen Entgelten (Provisionen) beispielsweise von einer Bank oder Kapitalverwaltungsgesellschaft an einen Vermögensverwalter.

Transparenz-Bestätigung – Die Transparenz-Bestätigung, ausgestellt von Rödl & Partner als unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, zertifiziert die Qualität der Transparenz- und Informationspolitik eines Investmentfonds.

Value at Risk (VaR) – Das Risikomaß „Wert im Risiko“ oder Englisch „Value at Risk“ gibt den prozentualen Wert des Verlustes eines Fonds/Portfolios an, welcher mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit innerhalb eines bestimmten Zeitraums nicht überschritten wird.

Volatilität - Die Volatilität ist das in der Finanzbranche am weitesten verbreitete Risikomaß. Sie berechnet die Schwankungsbreite eines Kursverlaufs.

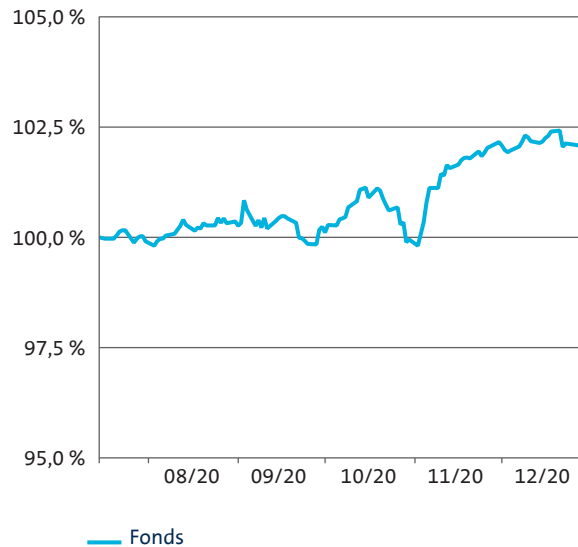
YTD - Bezeichnet den Zeitraum seit Beginn eines Kalenderjahres bis zum aktuellen Zeitpunkt.

YTM - Verzinsung die ein Investor erhält, wenn er die Anleihe bis zur Endfälligkeit hält und alle zwischenzeitlichen Kuponzahlungen ebenfalls bis zum Ende der Laufzeit der Anleihe mit derselben Verzinsung anlegt.

Schmallenberg-Fonds

Fondsreporting: 30.12.2020

Performance



Periode	seit	Fonds
1 Tag	29.12.2020	0,12%
1 Woche	23.12.2020	0,41%
1 Monat	30.11.2020	0,38%
3 Monate	30.09.2020	2,30%
6 Monate	-	-
Year to date	-	-
1 Jahr	-	-
3 Jahre	-	-
5 Jahre	-	-
10 Jahre	-	-
Geschäftsjahr	-	-
Fondsstart	15.07.2020	2,55%

Fondsentwicklung

	30.11.2020	30.12.2020	Differenz
Fondsvermögen	20.401.346,86	20.479.837,62	78.490,76
Anteilsanzahl	199.707,00	199.707,00	0,00
Fondspreis	102,16	102,55	0,39

Unrealisierter Erfolg

	30.11.2020	30.12.2020	Differenz
Veränderung unrealisierter Erfolg	459.631,57	545.800,24	86.168,67

Mandatsbeschreibung

Geschäftsjahresende

31.12.

Anlageziel

Das Ziel des Spezial-AIFs „Schmallenberg-Fonds“ ist die Erwirtschaftung eines positiven Anlageergebnisses, welches mittelfristig mindestens dem realen Kapitalerhalt (nach Inflation und Kosten) entspricht. Darüber hinaus wird eine marktgerechte und zum eingegangenen Risiko im Verhältnis stehende Rendite angestrebt.

Anlagestrategie

Marktrendite-orientierter Managementansatz: Der marktrendite-orientierte Managementansatz ist eine vermögensverwaltende Investmentstrategie, welche sich zwar an einer strategischen Allokation orientiert, aber die Gewichtungen innerhalb der Bandbreiten flexibel steuert.

Fondsmanager

Frankfurter Bankgesellschaft Deutschland AG

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Ampega Investment GmbH

Verwahrstelle

CACEIS Bank S.A., Germany Branch

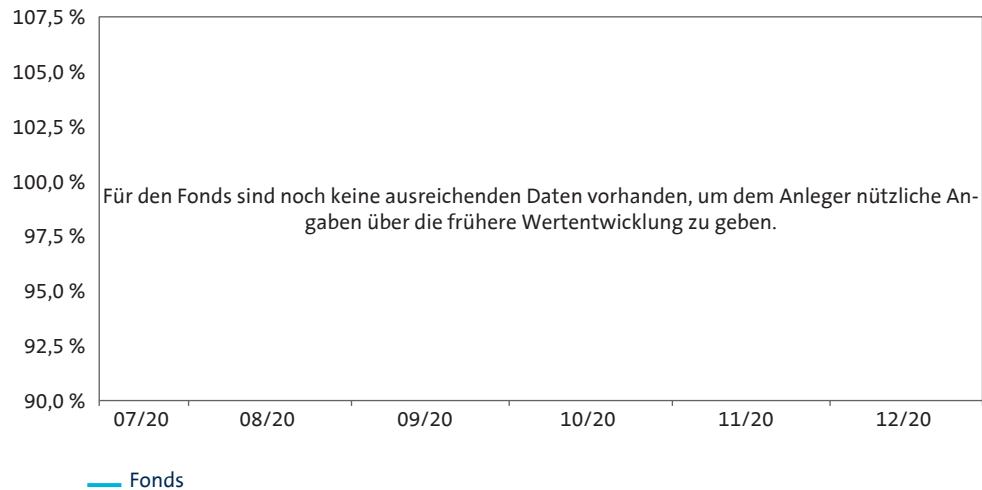
Benchmark

60,00% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index
17,50% DJ Euro Stoxx 50 Net Return EUR
22,50% ICE BofA 1-10 Year Euro Government Index

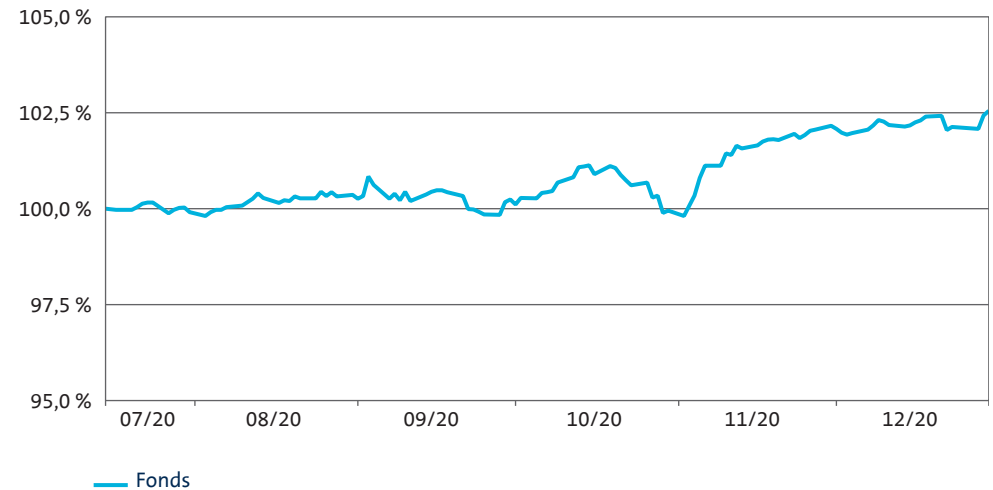
Vergleichsvermögen

25,00% Euro Stoxx 50
75,00% iBoxx Euro Corporate All Maturities

Performance seit 31.12.2019



Performance seit 15.07.2020



Performancekontribution YTD*

Renten	1,83 %
Kasse	-0,00 %
Aktien	0,57 %

Assetklasse	Rendite je Assetklasse	Durchschnittliche Gewichtung	Performance- kontribution
Renten	2,77 %	64,90 %	1,83 %
Kasse	-0,01 %	21,21 %	-0,00 %
Aktien	4,19 %	13,89 %	0,57 %
Summe		100,00 %	2,40 %

* Berechnung Performancekontribution auf Basis der Einzelpositionen (vor Gebühren)

Performance- und Risikokennzahlen (seit Auflage)

Volatilität Fonds	Volatilität Benchmark	Tracking Error	Korrelation	Sharpe Ratio Fonds	Sharpe Ratio Benchmark	Information Ratio
-	-	-	-	-	-	-

Stresstest

	Fonds	Vergleichsvermögen	VaR Quote
VaR (99%, 10 Tage)	2,48%	3,74%	66,31%

	Fonds	Vergleichsvermögen	Stresstest Quote
Stresstest	-8,05%	-8,40%	95,78%

Erläuterung:

Value at risk

Das Marktrisiko des Fonds und des Vergleichsvermögens wird jeweils mit Hilfe eines geeigneten Risikomodells ermittelt (sog. Value at Risk Methode). Als Risikomaß wird der Value at Risk (VaR) 99%, 10 Tage genutzt. Der VaR auf 10-Tagesbasis mit 99% Konfidenzniveau beschreibt in diesem Fall den maximalen Verlust über einen Zeitraum von 10 Tagen, den das Portfolio mit 99% Wahrscheinlichkeit nicht überschreiten wird. Für die Ermittlung des VaR wird eine MonteCarlo Simulation genutzt, die Berechnung der VaR-Werte erfolgt auf Basis eines Multifaktorenmodells. Die Prognosegüte des Risikomodells wird durch ein tägliches Backtesting fortlaufend überprüft.

Stresstest

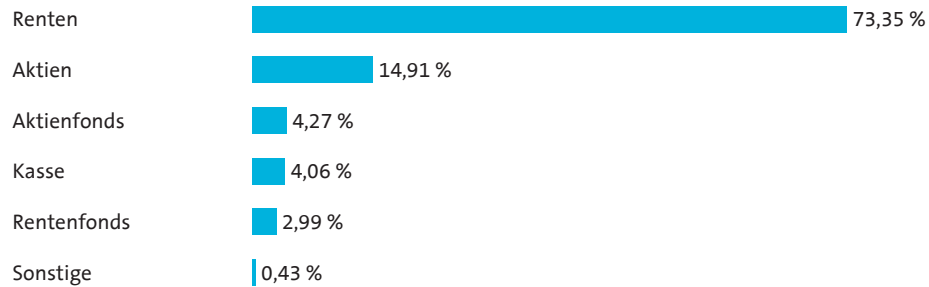
Die Grundidee des Stresstests ist, unter Annahme relevanter Marktveränderungen die Wertänderung der aktuellen Position abzuschätzen. Stresstests verfolgen einen zum Value at Risk komplementären Ansatz, bei dem der Fokus auf extremen Marktereignissen liegt. Stressszenarien sind ungünstige, hypothetische aber mögliche Marktentwicklungen. Beschrieben werden Stressszenarien über Risikofaktoren. Geeignete Risikofaktoren sind beispielsweise eine allgemeine Veränderung des Zinsniveaus, ein allgemeiner Kursanstieg oder -verfall an den Aktienmärkten oder Veränderungen von Wechselkursen. Ein Stresstest simuliert die Auswirkung eines Szenarios auf die Wertentwicklung eines Portfolios. Die ausgewiesenen Stresstest-Ergebnisse werden auf Basis historischer Worst Case Stressszenarien berechnet. Die jeweils höchsten ermittelten Verluste je Risikofaktor werden unter Annahme einer Vollkorrelation addiert und ergeben somit den Verlust als Worst Case für das Portfolio.

Ertrags- und Aufwandsrechnung des laufenden Geschäftsjahres

	EUR
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	3.062,56
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor QueSt)	1.908,60
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	5.666,58
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor QueSt)	33.630,06
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-231,84
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor QueSt)	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen (vor QueSt)	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und Pensionsgeschäften	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	-296,60
10. Sonstige Erträge	0,00
11. davon: Erträge Bestandsprovisionen	0,00
Summe der Erträge	43.739,36
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	0,00
2. Verwaltungsvergütung	-7.591,40
3. davon: Beratervergütung	0,00
4. davon: Performance Fee	0,00
5. Managementgebühr	-8.345,97
6. Depotbankvergütung	-1.469,34
7. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-82,47
8. Sonstige Aufwendungen	-353,07
9. davon: Depotgebühren	-353,07
10. davon: Vertriebsvergütung	0,00
Summe der Aufwendungen	-17.842,25
III. Ordentlicher Nettoertrag	25.897,11
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	93,92
2. Realisierte Verluste	-30.610,33
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-30.516,41
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	-4.619,30

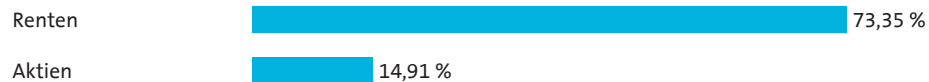
Etwaige Zwischenausschüttungen bleiben bei der Aufstellung unberücksichtigt.

Asset Allocation



Assetklasse	Tageswert	Anteil	Anteil VM	Anteil GJ
Renten	15.022.064,50	73,35 %	73,65 %	0,00 %
Aktien	3.052.580,63	14,91 %	13,04 %	0,00 %
Aktienfonds	873.711,40	4,27 %	4,17 %	0,00 %
Kasse	831.987,58	4,06 %	5,78 %	0,00 %
Rentenfonds	611.961,00	2,99 %	2,98 %	0,00 %
Sonstige	87.532,51	0,43 %	0,38 %	0,00 %
Summe	20.479.837,62	100,00 %	100,00 %	0,00 %

Exposure Übersicht



Assetklasse	Tageswert	Anteil	Anteil VM	Anteil GJ
Renten	15.022.064,50	73,35 %	73,65 %	0,00 %
Aktien	3.052.580,63	14,91 %	13,04 %	0,00 %
Summe	18.074.645,13	88,26 %	86,69 %	0,00 %

Währung



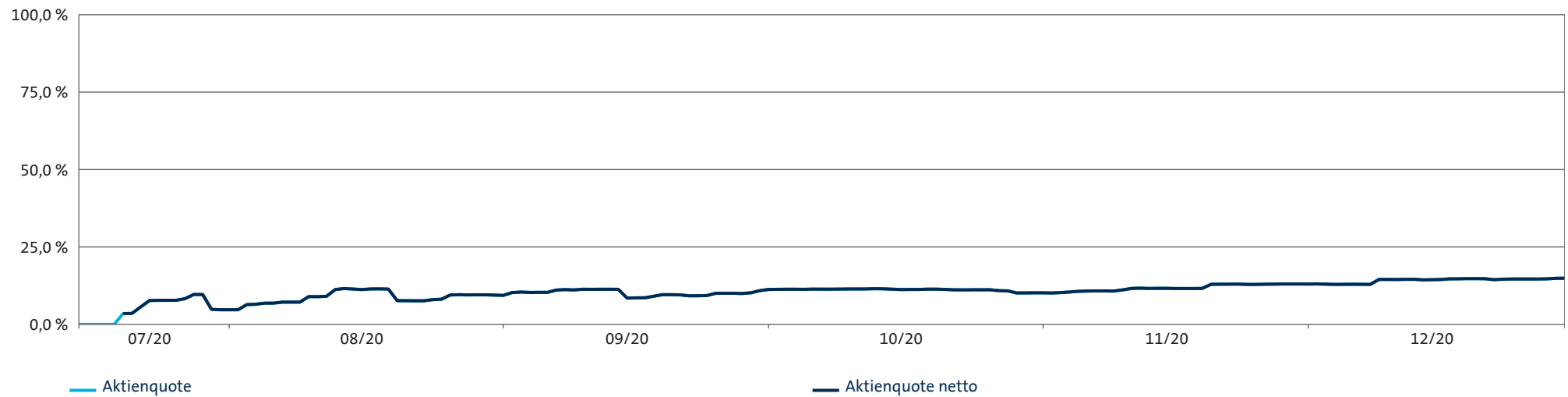
Währung	Tageswert	Anteil	Anteil VM	Anteil GJ
EUR	20.479.837,62	100,00 %	100,00 %	0,00 %
Summe	20.479.837,62	100,00 %	100,00 %	0,00 %

Bei den hier und auf den Folgeseiten dargestellten Allokationen und Positionen werden von Ampega verwaltete Zielfonds zerlegt und gehen in der jeweiligen Gesamtdarstellung auf.

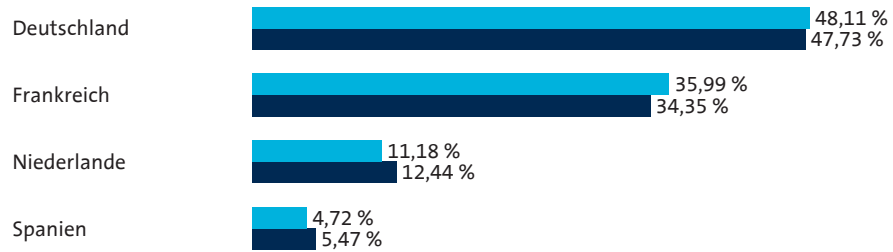
Schmallenberg-Fonds

Assetklasse: Aktien

Aktienquote im Zeitverlauf seit 15.07.2020



Länderallokation Aktienbestand



■ 30.12.2020
■ 30.11.2020

Land	Tageswert	Anteil	Anteil VM	Anteil GJ
Deutschland	1.468.464,88	48,11 %	47,73 %	0,00 %
Frankreich	1.098.537,75	35,99 %	34,35 %	0,00 %
Niederlande	341.375,50	11,18 %	12,44 %	0,00 %
Spanien	144.202,50	4,72 %	5,47 %	0,00 %
Summe	3.052.580,63	100,00 %	100,00 %	0,00 %

Größte Aktienpositionen (Marktwert)

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Währung	Marktwert in EUR	Buchwert in EUR	Unrealisierter GuV	Anteil am FV
ASML Holding NV	NL0010273215	EUR	182.298,00	145.453,35	36.844,65	0,89%
SAP SE	DE0007164600	EUR	174.831,60	204.476,61	-29.645,01	0,85%
Continental AG	DE0005439004	EUR	174.305,00	163.255,89	11.049,11	0,85%
Deutsche Telekom AG	DE0005557508	EUR	171.517,28	166.543,00	4.974,28	0,84%
Henkel AG & Co. KGaA Vz.	DE0006048432	EUR	169.201,80	160.401,80	8.800,00	0,83%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014	EUR	166.660,00	128.903,82	37.756,18	0,81%
Essilor International SA	FR0000121667	EUR	165.312,00	163.341,76	1.970,24	0,81%
Teleperformance SA	FR0000051807	EUR	163.135,00	154.582,83	8.552,17	0,80%
Deutsche Post AG	DE0005552004	EUR	161.738,83	149.713,22	12.025,61	0,79%
Allianz SE	DE0008404005	EUR	160.550,25	142.333,38	18.216,87	0,78%

Kleinste Aktienpositionen (Marktwert)

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Währung	Marktwert in EUR	Buchwert in EUR	Unrealisierter GuV	Anteil am FV
Red Electrica Corporacion SA	ES0173093024	EUR	144.202,50	137.769,86	6.432,64	0,70%
Dassault Systemes SA	FR0000130650	EUR	148.496,50	138.957,02	9.539,48	0,73%
Oreal (L') SA	FR0000120321	EUR	149.856,00	136.473,39	13.382,61	0,73%
Münchener Rückvers. AG	DE0008430026	EUR	149.937,00	142.728,00	7.209,00	0,73%
Schneider Electric SE	FR0000121972	EUR	150.209,25	130.193,91	20.015,34	0,73%
Siemens AG	DE0007236101	EUR	150.272,00	137.706,94	12.565,06	0,73%
Air Liquide SA	FR0000120073	EUR	154.869,00	160.906,78	-6.037,78	0,76%
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	DE0005785802	EUR	156.111,12	166.482,37	-10.371,25	0,76%
Unilever PLC	GB00B10RZP78	EUR	159.077,50	160.121,99	-1.044,49	0,78%
Allianz SE	DE0008404005	EUR	160.550,25	142.333,38	18.216,87	0,78%

Größte Aktienpositionen (unrealisierter GuV)

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Währung	Marktwert in EUR	Buchwert in EUR	Unrealisierter GuV	Anteil am FV
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014	EUR	166.660,00	128.903,82	37.756,18	0,81%
ASML Holding NV	NL0010273215	EUR	182.298,00	145.453,35	36.844,65	0,89%
Schneider Electric SE	FR0000121972	EUR	150.209,25	130.193,91	20.015,34	0,73%
Allianz SE	DE0008404005	EUR	160.550,25	142.333,38	18.216,87	0,78%
Oreal (L') SA	FR0000120321	EUR	149.856,00	136.473,39	13.382,61	0,73%
Siemens AG	DE0007236101	EUR	150.272,00	137.706,94	12.565,06	0,73%
Deutsche Post AG	DE0005552004	EUR	161.738,83	149.713,22	12.025,61	0,79%
Continental AG	DE0005439004	EUR	174.305,00	163.255,89	11.049,11	0,85%
Dassault Systemes SA	FR0000130650	EUR	148.496,50	138.957,02	9.539,48	0,73%
Henkel AG & Co. KGaA Vz.	DE0006048432	EUR	169.201,80	160.401,80	8.800,00	0,83%

Kleinste Aktienpositionen (unrealisierter GuV)

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Währung	Marktwert in EUR	Buchwert in EUR	Unrealisierter GuV	Anteil am FV
SAP SE	DE0007164600	EUR	174.831,60	204.476,61	-29.645,01	0,85%
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	DE0005785802	EUR	156.111,12	166.482,37	-10.371,25	0,76%
Air Liquide SA	FR0000120073	EUR	154.869,00	160.906,78	-6.037,78	0,76%
Unilever PLC	GB00B10RZP78	EUR	159.077,50	160.121,99	-1.044,49	0,78%
Essilor International SA	FR0000121667	EUR	165.312,00	163.341,76	1.970,24	0,81%
Deutsche Telekom AG	DE0005557508	EUR	171.517,28	166.543,00	4.974,28	0,84%
Red Elctrica Corporacion SA	ES0173093024	EUR	144.202,50	137.769,86	6.432,64	0,70%
Münchener Rückvers. AG	DE0008430026	EUR	149.937,00	142.728,00	7.209,00	0,73%
Teleperformance SA	FR0000051807	EUR	163.135,00	154.582,83	8.552,17	0,80%
Henkel AG & Co. KGaA Vz.	DE0006048432	EUR	169.201,80	160.401,80	8.800,00	0,83%

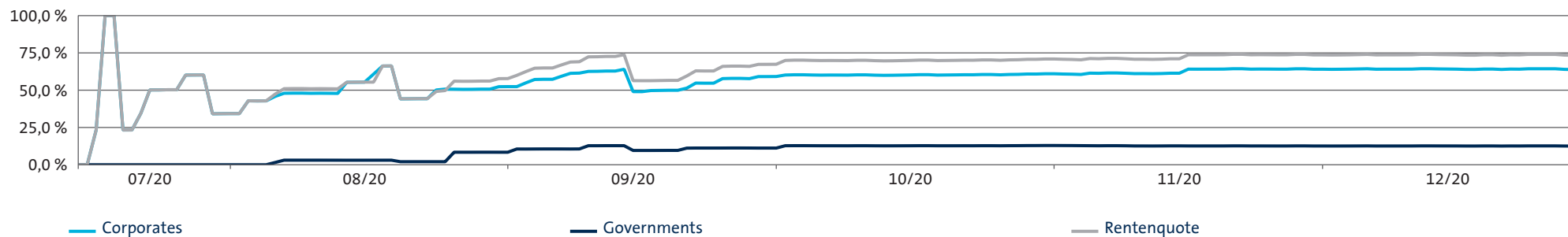
Bestand Aktien

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Währung	Nominal	Marktwert in EUR	Buchwert in EUR	Unrealisierter GuV	Anteil am FV
ASML Holding NV	NL0010273215	EUR	460,00	182.298,00	145.453,35	36.844,65	0,89%
Air Liquide SA	FR0000120073	EUR	1.140,00	154.869,00	160.906,78	-6.037,78	0,76%
Allianz SE	DE0008404005	EUR	795,00	160.550,25	142.333,38	18.216,87	0,78%
Continental AG	DE0005439004	EUR	1.420,00	174.305,00	163.255,89	11.049,11	0,85%
Dassault Systemes SA	FR0000130650	EUR	890,00	148.496,50	138.957,02	9.539,48	0,73%
Deutsche Post AG	DE0005552004	EUR	3.971,00	161.738,83	149.713,22	12.025,61	0,79%
Deutsche Telekom AG	DE0005557508	EUR	11.355,00	171.517,28	166.543,00	4.974,28	0,84%
Essilor International SA	FR0000121667	EUR	1.280,00	165.312,00	163.341,76	1.970,24	0,81%
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	DE0005785802	EUR	2.277,00	156.111,12	166.482,37	-10.371,25	0,76%
Henkel AG & Co. KGaA Vz.	DE0006048432	EUR	1.830,00	169.201,80	160.401,80	8.800,00	0,83%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	FR0000121014	EUR	325,00	166.660,00	128.903,82	37.756,18	0,81%
Münchener Rückvers. AG	DE0008430026	EUR	615,00	149.937,00	142.728,00	7.209,00	0,73%
Oreal (L') SA	FR0000120321	EUR	480,00	149.856,00	136.473,39	13.382,61	0,73%
Red Electrica Corporacion SA	ES0173093024	EUR	8.500,00	144.202,50	137.769,86	6.432,64	0,70%
SAP SE	DE0007164600	EUR	1.637,00	174.831,60	204.476,61	-29.645,01	0,85%
Schneider Electric SE	FR0000121972	EUR	1.245,00	150.209,25	130.193,91	20.015,34	0,73%
Siemens AG	DE0007236101	EUR	1.280,00	150.272,00	137.706,94	12.565,06	0,73%
Teleperformance SA	FR0000051807	EUR	590,00	163.135,00	154.582,83	8.552,17	0,80%
Unilever PLC	GB00B10RZP78	EUR	3.230,00	159.077,50	160.121,99	-1.044,49	0,78%
Aktien			43.320,00	3.052.580,63	2.890.345,92	162.234,71	14,91%

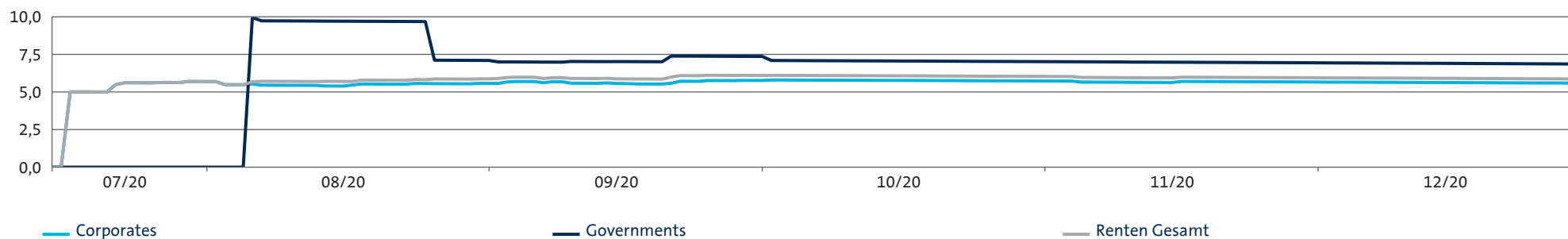
Schmallenberg-Fonds

Assetklasse: Renten

Rentenquote im Zeitverlauf seit 15.07.2020



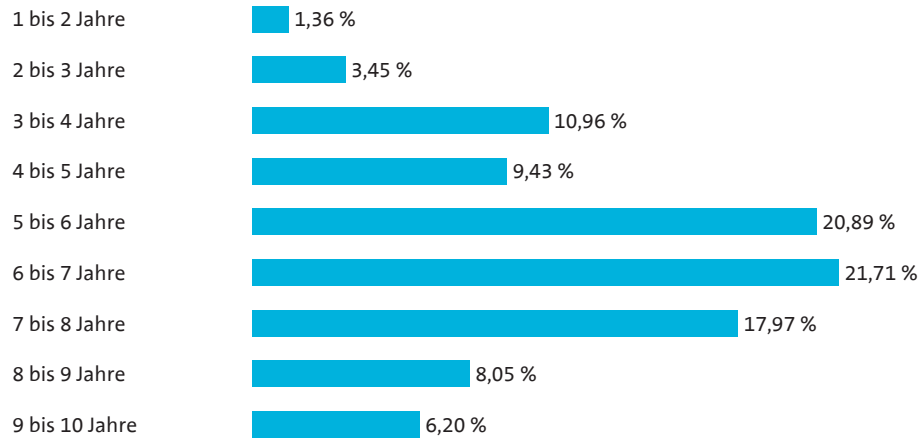
Duration im Zeitverlauf seit 15.07.2020



Rentenkenntzahlen

Assetklasse	Anteil am RV	Kupon	YTM	Duration	Konvexität	Modified Duration	Modified Duration Next Call
Corporates	82,91 %	1,03 %	0,40 %	5,66 Jahre	0,42 %	5,97	5,63
Governments	17,09 %	0,61 %	-0,42 %	6,86 Jahre	0,58 %	6,87	6,87
Renten	100,00 %	0,96 %	0,26 %	5,87 Jahre	0,44 %	6,12	5,84
Kasse	-	0,00 %		0,00 Jahre	0,00 %	0,00	0,00
Total	-	0,92 %	0,25 %	5,64 Jahre	0,43 %	5,88	5,61

Laufzeiten Rentenbestand

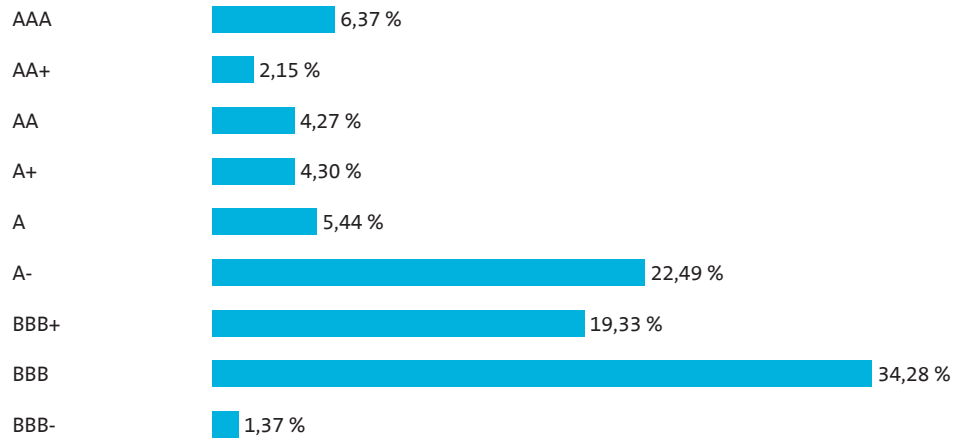


Laufzeit	Tageswert	Anteil	Anteil VM	Anteil GJ
1 bis 2 Jahre	204.074,00	1,36 %	1,36 %	0,00 %
2 bis 3 Jahre	517.866,00	3,45 %	3,44 %	0,00 %
3 bis 4 Jahre	1.645.811,00	10,96 %	8,93 %	0,00 %
4 bis 5 Jahre	1.416.336,50	9,43 %	11,43 %	0,00 %
5 bis 6 Jahre	3.137.351,50	20,89 %	20,88 %	0,00 %
6 bis 7 Jahre	3.260.816,50	21,71 %	21,71 %	0,00 %
7 bis 8 Jahre	2.699.669,50	17,97 %	17,99 %	0,00 %
8 bis 9 Jahre	1.208.698,00	8,05 %	8,05 %	0,00 %
9 bis 10 Jahre	931.441,50	6,20 %	6,20 %	0,00 %
Summe	15.022.064,50	100,00 %	100,00 %	0,00 %

Restlaufzeiten Rentenbestand

Assetklasse / Ende Laufzeit	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Corporates	1,36 %	3,45 %	10,96 %	7,34 %				8,05 %	
Governments					2,12 %	4,33 %	4,40 %		4,15 %

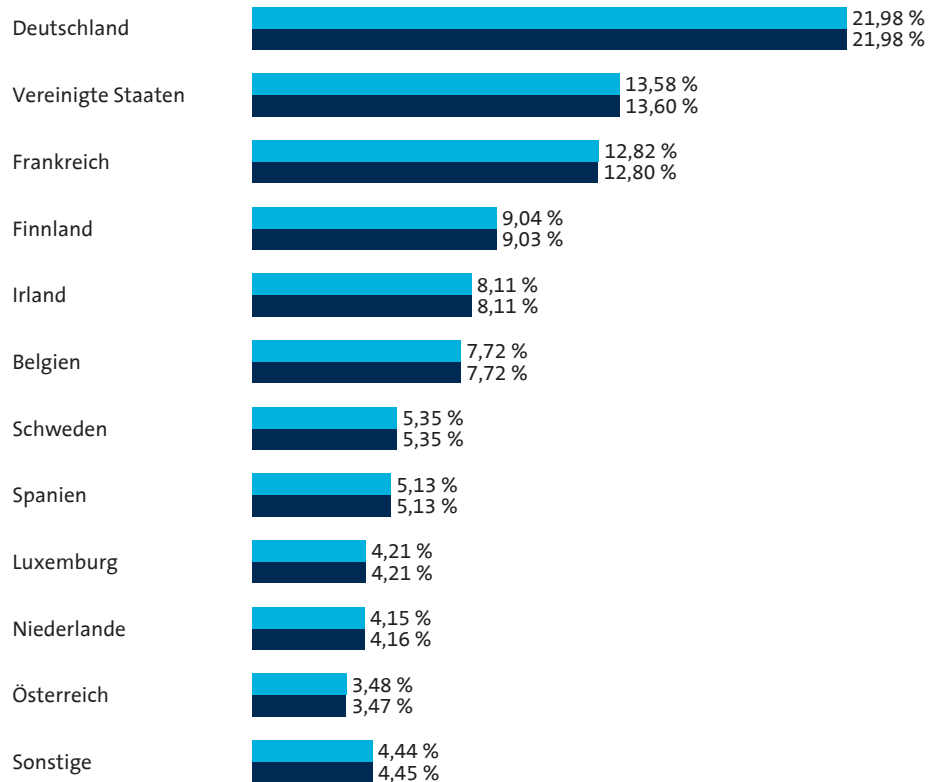
Ratings Rentenbestand



Rating	Tageswert	Anteil	Anteil VM	Anteil GJ
AAA	957.144,00	6,37 %	6,37 %	0,00 %
AA+	323.274,00	2,15 %	2,15 %	0,00 %
AA	641.688,00	4,27 %	4,27 %	0,00 %
A+	645.972,00	4,30 %	4,30 %	0,00 %
A	817.484,00	5,44 %	5,44 %	0,00 %
A-	3.378.037,00	22,49 %	22,49 %	0,00 %
BBB+	2.903.053,50	19,33 %	19,35 %	0,00 %
BBB	5.150.204,00	34,28 %	34,28 %	0,00 %
BBB-	205.208,00	1,37 %	1,35 %	0,00 %
Summe	15.022.064,50	100,00 %	100,00 %	0,00 %
Durchschnitt (lin.)	A-			
Durchschnitt ohne n.r. (lin.)	A-			
Durchschnitt (exp.)	BBB+			
Durchschnitt ohne n.r. (exp.)	BBB+			

Für die Berechnung des Durchschnitts-Ratings implizieren wir für NR Papiere eine Ausfallwahrscheinlichkeit schlechter als das Rating der durchschnittlich gehaltenen Papiere. Dies entspricht dem Wert eines BB Ratings.

Länderallokation Rentenbestand



■ 30.12.2020
■ 30.11.2020

Land	Tageswert	Anteil	Anteil VM	Anteil GJ
Deutschland	3.301.308,00	21,98 %	21,98 %	0,00 %
Vereinigte Staaten	2.040.340,50	13,58 %	13,60 %	0,00 %
Frankreich	1.925.633,50	12,82 %	12,80 %	0,00 %
Finnland	1.357.624,00	9,04 %	9,03 %	0,00 %
Irland	1.217.712,50	8,11 %	8,11 %	0,00 %
Belgien	1.159.172,00	7,72 %	7,72 %	0,00 %
Schweden	803.296,00	5,35 %	5,35 %	0,00 %
Spanien	770.932,50	5,13 %	5,13 %	0,00 %
Luxemburg	631.755,00	4,21 %	4,21 %	0,00 %
Niederlande	624.015,00	4,15 %	4,16 %	0,00 %
Österreich	522.820,00	3,48 %	3,47 %	0,00 %
Sonstige	667.455,50	4,44 %	4,45 %	0,00 %
Summe	15.022.064,50	100,00 %	100,00 %	0,00 %

Größte Rentenpositionen (Marktwert)

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Währung	Rating	Rendite	Marktwert in EUR	Buchwert in EUR	Unrealisierter GuV*	Anteil am FV
Dt. Telekom Int. Fin. MTN	XS1382791975	EUR	BBB+	0,06%	332.271,00	327.966,00	7.658,42	1,62%
Ireland Treasury	IE00BDHDPK44	EUR	A+	-0,47%	331.158,00	328.391,72	4.467,65	1,62%
Nordrhein-Westfalen LSA	DE000NRW0K03	EUR	AAA	-0,42%	330.339,00	330.054,41	2.572,40	1,61%
FedEx Corporation MC	XS1319820541	EUR	BBB	0,12%	327.939,00	312.665,40	20.002,08	1,60%
Belgium	BE0000341504	EUR	AA	-0,59%	327.717,00	324.175,37	4.804,10	1,60%
Baxter Int. MC	XS1998215559	EUR	A-	0,27%	326.751,00	323.431,33	5.777,20	1,60%
Finnish Government	FI4000278551	EUR	AA+	-0,60%	323.274,00	320.196,46	3.517,27	1,58%
Anheuser-Busch MTN MC	BE6312821612	EUR	BBB+	0,08%	321.069,00	316.000,96	6.760,16	1,57%
Volvo Treasury MTN MC	XS2175848170	EUR	A-	0,13%	320.256,00	313.374,35	9.806,65	1,56%
Grand City Prop. MC	XS1654229373	EUR	BBB+	0,24%	319.662,00	310.834,42	10.522,79	1,56%

Kleinste Rentenpositionen (Marktwert)

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Währung	Rating	Rendite	Marktwert in EUR	Buchwert in EUR	Unrealisierter GuV*	Anteil am FV
Adidas MC	XS2224621347	EUR	A	-0,20%	100.909,00	100.381,00	528,00	0,49%
Portugal	PTOTEL0E0028	EUR	BBB	0,03%	156.558,00	152.512,50	4.189,95	0,76%
Spain	ES0000012F76	EUR	A-	-0,01%	157.240,50	154.350,00	3.393,92	0,77%
Adidas MC	XS2240505268	EUR	A	-0,07%	201.560,00	199.238,00	2.322,00	0,98%
Johnson Controls MC	XS2231330965	EUR	BBB	0,19%	202.916,00	199.880,00	3.255,86	0,99%
Nordea Bank MTN fix-to-float (sub.)	XS2019260764	EUR	A-	1,01%	203.056,00	201.060,43	3.020,23	0,99%
KBC Groep MTN fix-to-float (subordinated)	BE0002485606	EUR	BBB+	1,24%	204.074,00	204.065,77	3.039,05	1,00%
Engie PERP fix-to-float (sub.)	FR0013431244	EUR	BBB-	1,96%	205.208,00	199.480,00	7.295,12	1,00%
Total MTN PERP Multi Reset Notes (subord.)	XS1974787480	EUR	A	1,91%	205.814,00	200.810,54	7.602,09	1,00%
EnBW Multi Reset Notes fix-to-float (sub.)	XS2196328608	EUR	BBB	2,25%	207.408,00	200.900,00	8.408,68	1,01%

* einschließlich aufgelaufener Stückzinsen

Größte Rentenpositionen (unrealisierter GuV)

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Währung	Rating	Rendite	Marktwert in EUR	Buchwert in EUR	Unrealisierter GuV*	Anteil am FV
FedEx Corporation MC	XS1319820541	EUR	BBB	0,12%	327.939,00	312.665,40	20.002,08	1,60%
Solvay MC	BE6315847804	EUR	BBB	0,30%	306.312,00	292.363,13	14.425,58	1,50%
Banco Santander MTN	XS2113889351	EUR	A-	0,26%	305.085,00	295.642,88	10.798,68	1,49%
Grand City Prop. MC	XS1654229373	EUR	BBB+	0,24%	319.662,00	310.834,42	10.522,79	1,56%
TLG Immobilien MC	XS1843435501	EUR	BBB	0,44%	318.051,00	310.263,36	10.462,98	1,55%
Thermo Fisher Scientific MC	XS2058556536	EUR	BBB+	0,13%	308.664,00	299.619,04	10.298,38	1,51%
Telefonica Emisiones MTN MC	XS2112289207	EUR	BBB	0,38%	308.607,00	300.180,42	10.233,53	1,51%
Volvo Treasury MTN MC	XS2175848170	EUR	A-	0,13%	320.256,00	313.374,35	9.806,65	1,56%
Volvo Treasury Multi Reset Notes (sub.)	XS1150695192	EUR	BBB	3,95%	217.560,00	215.666,60	9.759,70	1,06%
SKF MTN MC	XS2079107830	EUR	BBB+	0,21%	265.480,00	256.327,37	9.428,31	1,30%

Kleinste Rentenpositionen (unrealisierter GuV)

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Währung	Rating	Rendite	Marktwert in EUR	Buchwert in EUR	Unrealisierter GuV*	Anteil am FV
UPM-Kymmene MTN MC	XS2257961818	EUR	BBB	0,18%	299.199,00	298.778,61	463,54	1,46%
Adidas MC	XS2224621347	EUR	A	-0,20%	100.909,00	100.381,00	528,00	0,49%
Berlin	DE000A289K63	EUR	AAA	-0,29%	309.036,00	307.982,37	1.068,59	1,51%
Baden-Württemberg LSA	DE000A14JY24	EUR	AAA	-0,52%	317.769,00	318.308,85	1.196,83	1,55%
Adidas MC	XS2240505268	EUR	A	-0,07%	201.560,00	199.238,00	2.322,00	0,98%
UNEDIC MTN	FR0012537124	EUR	AA	-0,47%	313.971,00	313.234,54	2.365,56	1,53%
Nordrhein-Westfalen LSA	DE000NRW0K03	EUR	AAA	-0,42%	330.339,00	330.054,41	2.572,40	1,61%
JAB Holdings	DE000A19HCW0	EUR	BBB	0,10%	312.093,00	311.775,73	2.608,37	1,52%
Nordea Bank MTN fix-to-float (sub.)	XS2019260764	EUR	A-	1,01%	203.056,00	201.060,43	3.020,23	0,99%
KBC Groep MTN fix-to-float (subordinated)	BE0002485606	EUR	BBB+	1,24%	204.074,00	204.065,77	3.039,05	1,00%

* einschließlich aufgelaufener Stückzinsen

Bestand Renten - Corporates

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Währung	Nominal	Rating	Rendite	Marktwert in EUR	Buchwert in EUR	Unrealisierter GuV*	Fälligkeit	Duration	Zinssatz	Anteil am FV
ABN AMRO Bank	XS2102283061	EUR	300.000,00	A	0,13%	309.201,00	302.704,09	8.223,14	15.01.2027	5,92	0,60	1,51%
Adidas MC	XS2224621347	EUR	100.000,00	A	-0,20%	100.909,00	100.381,00	528,00	09.09.2024	3,69	0,00	0,49%
Adidas MC	XS2240505268	EUR	200.000,00	A	-0,07%	201.560,00	199.238,00	2.322,00	05.10.2028	7,76	0,00	0,98%
Anheuser-Busch MTN MC	BE6312821612	EUR	300.000,00	BBB+	0,08%	321.069,00	316.000,96	6.760,16	01.07.2027	6,28	1,13	1,57%
AT&T MC	XS2051361264	EUR	300.000,00	BBB	0,11%	302.892,00	295.268,00	8.244,55	04.03.2026	5,14	0,25	1,48%
Banco Santander MTN	XS2113889351	EUR	300.000,00	A-	0,26%	305.085,00	295.642,88	10.798,68	04.02.2027	6,00	0,50	1,49%
Baxter Int. MC	XS1998215559	EUR	300.000,00	A-	0,27%	326.751,00	323.431,33	5.777,20	15.05.2029	7,95	1,30	1,60%
BNP Paribas MTN	XS1793252419	EUR	250.000,00	A-	0,06%	262.987,50	259.731,00	5.713,69	19.03.2025	4,10	1,25	1,28%
Continental MC	XS2051667181	EUR	300.000,00	BBB	0,02%	300.306,00	295.658,00	4.648,00	12.09.2023	2,70	0,00	1,47%
CRH Finance MTN MC	XS1505896735	EUR	250.000,00	BBB+	0,20%	273.807,50	267.330,96	7.173,46	18.10.2028	7,45	1,38	1,34%
Daimler MTN	DE000A2YNZW8	EUR	250.000,00	A-	0,20%	253.185,00	244.916,17	8.404,96	08.11.2026	5,80	0,38	1,24%
Deutsche Wohnen MC	DE000A289NE4	EUR	300.000,00	A-	-0,03%	313.914,00	312.313,04	3.614,66	30.04.2025	4,24	1,00	1,53%
DH Europe Finance II MC	XS2050404800	EUR	300.000,00	BBB+	0,20%	306.111,00	300.609,36	6.566,85	18.03.2028	7,09	0,45	1,49%
Dt. Telekom Int. Fin. MTN	XS1382791975	EUR	300.000,00	BBB+	0,06%	332.271,00	327.966,00	7.658,42	03.04.2028	6,88	1,50	1,62%
Elisa MTN MC	XS1953833750	EUR	250.000,00	BBB	0,11%	263.795,00	260.505,97	5.663,52	26.02.2026	5,00	1,13	1,29%
EnBW Multi Reset Notes fix-to-float (sub	XS2196328608	EUR	200.000,00	BBB	2,25%	207.408,00	200.900,00	8.408,68	29.06.2026	5,23	1,88	1,01%
Enel Finance Int. MTN MC	XS2066706909	EUR	250.000,00	BBB+	0,08%	255.355,00	250.535,17	5.325,82	17.06.2027	6,39	0,38	1,25%
Engie PERP fix-to-float (sub.)	FR0013431244	EUR	200.000,00	BBB-	1,96%	205.208,00	199.480,00	7.295,12	08.07.2025	4,37	1,63	1,00%
Erste Group Bank MTN	XS2000538343	EUR	300.000,00	A-	0,13%	313.032,00	308.020,50	6.615,27	22.05.2026	5,27	0,88	1,53%
Evonik Finance MTN single callable	DE000A185QB3	EUR	300.000,00	BBB+	0,08%	316.560,00	311.433,11	5.835,79	07.09.2028	7,49	0,75	1,55%
FedEx Corporation MC	XS1319820541	EUR	300.000,00	BBB	0,12%	327.939,00	312.665,40	20.002,08	11.01.2027	5,81	1,63	1,60%
Fiserv MC	XS1843434280	EUR	250.000,00	BBB	0,23%	265.067,50	259.047,83	7.429,77	01.07.2027	6,28	1,13	1,29%
Fortum MTN MC	XS1956037664	EUR	250.000,00	BBB	0,25%	268.300,00	265.161,50	6.557,22	27.02.2026	4,94	1,63	1,31%
Gas Networks Ireland MTN MC	XS2088659789	EUR	300.000,00	A-	-0,03%	302.592,00	298.904,72	3.715,02	04.12.2024	3,92	0,13	1,48%
Grand City Prop. MC	XS1654229373	EUR	300.000,00	BBB+	0,24%	319.662,00	310.834,42	10.522,79	03.08.2026	5,40	1,38	1,56%
Holcim Finance MTN MC	XS2081615473	EUR	250.000,00	BBB	0,17%	255.542,50	251.138,07	4.514,02	29.11.2026	5,84	0,50	1,25%
JAB Holdings	DE000A19HCW0	EUR	300.000,00	BBB	0,10%	312.093,00	311.775,73	2.608,37	22.05.2024	3,32	1,25	1,52%
Johnson Controls MC	XS2231330965	EUR	200.000,00	BBB	0,19%	202.916,00	199.880,00	3.255,86	15.09.2027	6,63	0,38	0,99%
KBC Groep MTN fix-to-float (subordinate	BE0002485606	EUR	200.000,00	BBB+	1,24%	204.074,00	204.065,77	3.039,05	11.03.2022	1,18	1,88	1,00%
Kerry Group Financial Services MC	XS2042667944	EUR	300.000,00	BBB	0,29%	310.155,00	306.562,95	4.116,02	20.09.2029	8,51	0,63	1,51%
Nordea Bank MTN fix-to-float (sub.)	XS2019260764	EUR	200.000,00	A-	1,01%	203.056,00	201.060,43	3.020,23	27.06.2024	3,43	1,00	0,99%
OMV PERP Multi Reset Notes (subord.)	XS1713462403	EUR	200.000,00	BBB	2,23%	209.788,00	205.861,97	6.997,95	19.06.2024	3,31	2,88	1,02%
Rabobank Nederland MTN S.GMTN fix-tc	XS2168285000	EUR	300.000,00	A+	0,26%	314.814,00	311.193,66	5.346,37	05.05.2027	6,17	0,88	1,54%

* einschließlich aufgelaufener Stückzinsen

Bestand Renten - Corporates

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Währung	Nominal	Rating	Rendite	Marktwert in EUR	Buchwert in EUR	Unrealisierter GuV*	Fälligkeit	Duration	Zinssatz	Anteil am FV
SKF MTN MC	XS2079107830	EUR	250.000,00	BBB+	0,21%	265.480,00	256.327,37	9.428,31	15.11.2029	8,58	0,88	1,30%
Societe Generale MTN	FR0013403441	EUR	300.000,00	A-	0,04%	311.559,00	308.664,20	6.173,49	15.02.2024	3,06	1,25	1,52%
Solvay MC	BE6315847804	EUR	300.000,00	BBB	0,30%	306.312,00	292.363,13	14.425,58	06.09.2029	8,51	0,50	1,50%
Telefonica Emisiones MTN MC	XS2112289207	EUR	300.000,00	BBB	0,38%	308.607,00	300.180,42	10.233,53	03.02.2030	8,81	0,66	1,51%
Thermo Fisher Scientific MC	XS2058556536	EUR	300.000,00	BBB+	0,13%	308.664,00	299.619,04	10.298,38	01.03.2028	7,03	0,50	1,51%
TLG Immobilien MC	XS1843435501	EUR	300.000,00	BBB	0,44%	318.051,00	310.263,36	10.462,98	28.05.2026	5,20	1,50	1,55%
Total MTN PERP Multi Reset Notes (suboi	XS1974787480	EUR	200.000,00	A	1,91%	205.814,00	200.810,54	7.602,09	04.04.2024	3,16	1,75	1,00%
Unibail-Rodamco-Westfield MTN	XS1401196958	EUR	300.000,00	A-	0,72%	308.379,00	307.028,64	3.634,26	28.04.2027	6,10	1,13	1,51%
UPM-Kymmene MTN MC	XS2257961818	EUR	300.000,00	BBB	0,18%	299.199,00	298.778,61	463,54	19.11.2028	7,85	0,13	1,46%
Volvo Treasury MTN MC	XS2175848170	EUR	300.000,00	A-	0,13%	320.256,00	313.374,35	9.806,65	26.05.2025	4,25	1,63	1,56%
Volvo Treasury Multi Reset Notes (sub.)	XS1150695192	EUR	200.000,00	BBB	3,95%	217.560,00	215.666,60	9.759,70	10.03.2023	2,06	4,85	1,06%
Wendel MC	FR0013417128	EUR	300.000,00	BBB	0,32%	317.715,00	311.541,84	8.987,20	26.04.2026	5,13	1,38	1,55%
Corporates			11.950.000,00	BBB+	0,40%	12.455.002,00	12.224.836,09	307.978,43		5,66	1,03	60,82%

* einschließlich aufgelaufener Stückzinsen

Bestand Renten - Governments

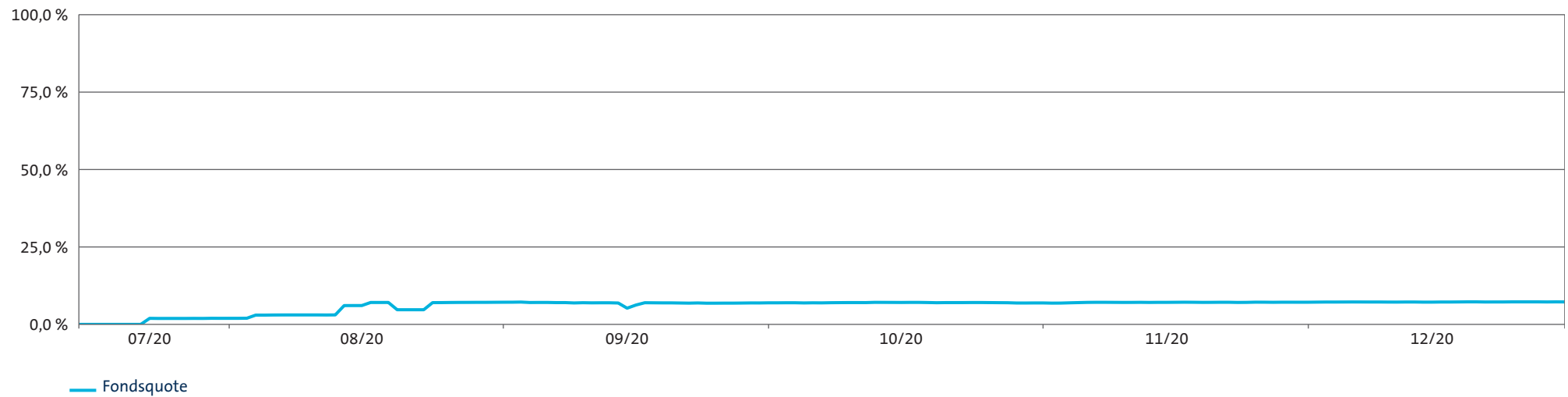
Wertpapierbezeichnung	ISIN	Währung	Nominal	Rating	Rendite	Marktwert in EUR	Buchwert in EUR	Unrealisierter GuV*	Fälligkeit	Duration	Zinssatz	Anteil am FV
Baden-Württemberg LSA	DE000A14JYZ4	EUR	300.000,00	AAA	-0,52%	317.769,00	318.308,85	1.196,83	27.01.2026	4,99	0,63	1,55%
Belgium	BE0000341504	EUR	300.000,00	AA	-0,59%	327.717,00	324.175,37	4.804,10	22.06.2027	6,32	0,80	1,60%
Berlin	DE000A289K63	EUR	300.000,00	AAA	-0,29%	309.036,00	307.982,37	1.068,59	02.07.2030	9,50	0,01	1,51%
Finnish Government	FI4000278551	EUR	300.000,00	AA+	-0,60%	323.274,00	320.196,46	3.517,27	15.09.2027	6,61	0,50	1,58%
Ireland Treasury	IE00BDHDP44	EUR	300.000,00	A+	-0,47%	331.158,00	328.391,72	4.467,65	15.05.2028	7,14	0,90	1,62%
Nordrhein-Westfalen LSA	DE000NRW0K03	EUR	300.000,00	AAA	-0,42%	330.339,00	330.054,41	2.572,40	13.03.2028	6,96	0,95	1,61%
Portugal	PTOTEL0E0028	EUR	150.000,00	BBB	0,03%	156.558,00	152.512,50	4.189,95	18.10.2030	9,60	0,47	0,76%
Spain	ES0000012F76	EUR	150.000,00	A-	-0,01%	157.240,50	154.350,00	3.393,92	30.04.2030	9,12	0,50	0,77%
UNEDIC MTN	FR0012537124	EUR	300.000,00	AA	-0,47%	313.971,00	313.234,54	2.365,56	17.02.2025	4,07	0,63	1,53%
Governments			2.400.000,00	AA-	-0,42%	2.567.062,50	2.549.206,22	27.576,27		6,86	0,61	12,53%

* einschließlich aufgelaufener Stückzinsen

Schmallenberg-Fonds

Assetklasse: Fonds

Fondsquote im Zeitverlauf seit 15.07.2020



Größte Fondspositionen (Marktwert)

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Währung	Marktwert in EUR	Buchwert in EUR	Unrealisierter GuV	Anteil am FV
UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG UCITS ETF	IE00BHXMHQ65	EUR	873.711,40	793.381,39	80.330,01	4,27%
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	LU1881786690	EUR	611.961,00	604.386,05	7.574,95	2,99%

Kleinste Fondspositionen (Marktwert)

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Währung	Marktwert in EUR	Buchwert in EUR	Unrealisierter GuV	Anteil am FV
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	LU1881786690	EUR	611.961,00	604.386,05	7.574,95	2,99%
UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG UCITS ETF	IE00BHXMHQ65	EUR	873.711,40	793.381,39	80.330,01	4,27%

Größte Fondspositionen (unrealisierter GuV)

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Währung	Marktwert in EUR	Buchwert in EUR	Unrealisierter GuV	Anteil am FV
UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG UCITS ETF	IE00BHXMHQ65	EUR	873.711,40	793.381,39	80.330,01	4,27%
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	LU1881786690	EUR	611.961,00	604.386,05	7.574,95	2,99%

Kleinste Fondspositionen (unrealisierter GuV)

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Währung	Marktwert in EUR	Buchwert in EUR	Unrealisierter GuV	Anteil am FV
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	LU1881786690	EUR	611.961,00	604.386,05	7.574,95	2,99%
UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG UCITS ETF	IE00BHXMHQ65	EUR	873.711,40	793.381,39	80.330,01	4,27%

Bestand Fonds

Wertpapierbezeichnung	ISIN	Währung	Nominal	Marktwert in EUR	Buchwert in EUR	Unrealisierter GuV	Anteil am FV
Fidelity Funds - Asian Bond Fund	LU1881786690	EUR	54.300,00	611.961,00	604.386,05	7.574,95	2,99%
UBS Irl ETF plc - S&P 500 ESG UCITS ETF	IE00BHXMHQ65	EUR	41.320,00	873.711,40	793.381,39	80.330,01	4,27%
Summe			95.620,00	1.485.672,40	1.397.767,44	87.904,96	7,25%

Schmallenberg-Fonds

Transaktionen laufender Monat

Transaktionen - Kauf

Handelstag/ Handelszeit	Trans-Nr./ Kontr. Händler	ISIN	Name	Währung	Fälligkeit	Rendite	Nominal	Kurs	Gebühren	Stückzinsen	Abrechnungs- betrag	Einstandswert	Gewinn/ Verlust
08.12.2020 16:04	24872193 -	FR0000121667	Essilor Internationa	EUR		0,00	1.280	127,15	585,92	0,00	163.341,76	163.341,76	0,00
08.12.2020 16:04	24872189 -	DE0005439004	Continental AG	EUR		0,00	1.420	114,90	97,89	0,00	163.255,89	163.255,89	0,00

Transaktionen - Verkauf

In dem Berichtsmonat wurden keine Transaktionen durchgeführt

Disclaimer

Ampega übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für einen Schaden, der sich aus einer Verwendung dieses Dokumentes oder der darin enthaltenen Angaben bzw. Daten oder der sich anderweitig im Zusammenhang damit ergibt.

Dies gilt insbesondere soweit Ampega zuvor nicht qualitäts- oder vollständigkeitsgeprüfte Daten auf täglicher bzw. untermonatiger Basis zur weiteren Verwendung zur Verfügung stellt. Ampega übermittelt qualitätsgeprüfte Daten nur zum jeweiligen Monatsultimo.

Eine Investitionsentscheidung sollte auf der Grundlage eines ordnungsgemäß genehmigten Prospekts oder Informationsmemorandums erfolgen und auf keinen Fall auf der Grundlage dieses Dokumentes.

Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch ein Einladung zur Zeichnung oder zum Kauf eines Wertpapiers dar, noch bildet dieses Dokument oder die darin enthaltenen Informationen eine Grundlage für eine vertragliche oder anderweitige Verpflichtung irgendeiner Art.

Das Dokument wird Ihnen ausschließlich zu Ihrer Information zur Verfügung gestellt. Dieses Dokument unterliegt dem Urheberrecht der Ampega; es darf weder als Ganzes noch teilweise reproduziert werden oder an eine andere Person weiterverteilt werden. Zitierungen aus diesem Dokument sind mit einer Quellenangabe zu versehen. Jede darüber hinaus gehende Nutzung bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung durch Ampega.

Das hier beschriebene Finanzinstrument wird von STOXX Limited weder gesponsert, noch empfohlen oder verkauft, noch wird der Verkauf in irgendeiner anderen Weise gefördert und STOXX Limited übernimmt diesbezüglich keinerlei Haftung.

Neither Markit, its Affiliates or any third party data provider makes any warranty, express or limited, as to the accuracy, completeness or timeliness of data contained herewith nor as to the results to be obtained by recipients of the data for any inaccuracies, errors or omissions in the Markit data, regardless of cause, or for any damages (whether direct or indirect) resulting therefrom. Markit has no obligation to update, modify or amend the data or to otherwise notify a recipient thereof in the event that any matter stated herein changes or subsequently becomes inaccurate.

Without limiting the foregoing, Markit, its Affiliates, or any third party data provider shall have no liability whatsoever to you, whether in contract (including under an indemnity), in tort (including negligence), under a warranty, under statute or otherwise. In respect of any loss or damage suffered by you as a result of or in connection with any options, recommendations, forecasts, judgments, or any other conclusion, or any course of action determined, by you or any third party, whether or not based on the content, information or materials contained herein.