

# Jahresbericht zum 31.12.2018

## Stiftungsfonds STU

### Tätigkeitsbericht

Bei dem oben genannten Sondervermögen handelt es sich um ein OGAW-Sondervermögen im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB). Es wird von der Société Générale Securities Services GmbH verwaltet. Die Société Générale Securities Services GmbH hat die Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A., Munsbach (Luxemburg), im Rahmen eines Outsourcingmandates mit dem Portfoliomanagement des Sondervermögens beauftragt.

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Ziele im Berichtszeitraum

Anlageziel: Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung ausschüttbarer Erträge sowie die Erzielung einer langfristig positiven Wertentwicklung bei einer grundsätzlich auf Risikoverminderung ausgelegten Strategie.

Anlagepolitik: Auch 2018 wurde grundsätzlich an der Anlagestrategie aus den Vorjahren festgehalten. Auf Seiten der Segmentallokation (Übergewichtung von Spread- und Swapprodukten) kam es zu leichten Anpassungen. Vor allem das Segment der Staatsanleihen wurde leicht erhöht, während die Pfandbriefe leicht reduziert wurden. Beim Zinsänderungsrisiko wurde weiterhin eine vorsichtige Vorgehensweise präferiert. Im Vergleich zum Vorjahr ist festzuhalten, dass die Duration um 0,10 auf 2,73 Jahre leicht erhöht wurde.

### Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele sowie wesentliche Veränderungen während des Berichtszeitraumes

Die Portfoliostruktur wurde nur punktuell adjustiert. Der Rentenanteil ist mit 99,51% fast vollständig investiert (nach zuvor 99,08%), während sich die Liquiditätsposition von 0,47% auf 0,23% leicht reduzierte. Innerhalb der Rentensegmente kam es zu Anpassungen bei den Pfandbriefen und Quasi-Staatsanleihen (von 79,7% auf 78,1% und 10,5% auf 12,3%). Die Unternehmensanleihen blieben mit 9,5 vs. 9,7% nahezu unverändert.

### Anlageergebnis im Berichtszeitraum und wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

Fondsperformance im Berichtszeitraum	-0,41 %
Benchmarkperformance im Berichtszeitraum	+0,05 %

Das Veräußerungsergebnis in Höhe von -41.010,96 EUR setzt sich aus den realisierten Gewinnen und Verlusten zusammen, die mit der Veräußerung von Finanzinstrumenten im Berichtszeitraum entstanden sind.

### **Wesentliche Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum**

#### **Zinsänderungsrisiko:**

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum ausschließlich in festverzinsliche Wertpapiere investiert. Die Duration des Portfolios wurde im Basisportfolio weiter reduziert (von 3,72 auf 3,34 Jahre). Unter Berücksichtigung von Kasse und Futures kam es bei der durchschnittlichen Duration zu einer leichten Erhöhung (von 2,63 auf 2,73 Jahre). Das Zinsänderungsrisiko des Portfolios ist als mittel zu bezeichnen.

#### **Marktpreisrisiko:**

Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum zu ca. 99% in festverzinsliche Wertpapiere mit einer geringen Duration (siehe oben) investiert und hatte daher ein niedriges Marktpreisrisiko. Auch die Anteilschein Volatilität von 0,53% ist sowohl bei absoluter als auch relativer Betrachtungsweise als gering einzuschätzen.

#### **Währungsrisiko:**

Da der Fonds ausschließlich in Euro investiert ist, ergibt sich kein Währungsrisiko.

#### **Liquiditäts- und Adressenausfallrisiko:**

Die Veräußerbarkeit der im Fonds investierten Vermögenswerte war zu jeder Zeit gegeben, so dass das Liquiditätsrisiko als niedrig zu bezeichnen ist. Das Adressenausfallrisiko ist ebenfalls als niedrig einzustufen, da größtenteils (99%) in Staatsanleihen, Pfandbriefe und Unternehmensanleihen mit guter Bonität investiert wurde.

#### **Operationelle Risiken:**

Die Société Générale Securities Services GmbH sowie der Portfoliomanager des Fonds identifizieren im Rahmen ihres Risk Managements regelmäßig Risiken bzw. Problemfelder bei den wesentlichen Geschäftsprozessen. Erkannte Schwachstellen werden dabei eskaliert und anschließend behoben. Treten trotzdem Ereignisse aus operationellen Risiken auf, so werden diese unverzüglich erfasst, analysiert und entsprechende Maßnahmen zur zukünftigen Vermeidung eingeleitet.

#### **Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**

Keine.

## Vermögensübersicht

		Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>			
1. Anleihen			
- Pfandbriefe	EUR	76.192.903,75	77,76
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	12.026.279,03	12,27
- Unternehmensanleihen	EUR	9.289.032,50	9,48
2. Derivate			
- Futures (Verkauf)	EUR	-29.700,00	-0,03
3. Bankguthaben			
- Bankguthaben in EUR	EUR	202.594,21	0,21
4. Sonstige Vermögensgegenstände	EUR	307.222,05	0,31
<b>II. Verbindlichkeiten</b>			
1. Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-4.488,00	0,00
<b>III. Fondsvermögen</b>			
	<b>EUR</b>	<b>97.983.843,54</b>	<b>100,00*)</b>

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

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkä Abgär im	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
				Berichtszeitraum					
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>92.122.607,28</b>	<b>94,02</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
DE000HV2AMD0	0,125% UniCredit Bank PF 01.03.22	EUR	1.500	0	0	%	100,6645	1.509.967,50	1,54
DE000DHY4648	0,250% Deutsche Hypothekenbank MTN 17.05.24	EUR	3.000	0	0	%	100,0825	3.002.475,00	3,06
DE000A1KRJR4	0,250% ING-DiBA HPF 09.10.23	EUR	2.000	2.000	0	%	100,3870	2.007.740,00	2,05
DE000A14KGW6	0,250% Thüringen LSA 21.12.20	EUR	2.000	0	0	%	101,2270	2.024.540,00	2,07
DE000CZ40LR5	0,500% Commerzbank MTN 13.09.23	EUR	500	500	0	%	96,0895	480.447,50	0,49
DE000A13SWC0	0,500% Deutsche Pfandbriefbank MTN 19.01.23	EUR	1.000	0	0	%	101,8405	1.018.405,00	1,04
XS1830992480	0,625% Volkswagen Bank MTN 08.09.21	EUR	200	200	0	%	99,2890	198.578,00	0,20
DE000A2TSTE8	0,750% SAP IHS 10.12.24	EUR	300	300	0	%	100,2710	300.813,00	0,31
XS1216647716	0,750% Volkswagen Financial Services MTN 14.10.21	EUR	350	0	0	%	99,3630	347.770,50	0,35
XS1071847245	1,125% Helaba ÖPF 27.05.21	EUR	1.500	0	0	%	103,1895	1.547.842,50	1,58
DE000DL19TA6	1,500% Deutsche Bank MTN 20.01.22	EUR	700	0	0	%	98,2735	687.914,50	0,70
DE0001030526	1,750% BRD ILB 15.04.20 1)	EUR	600	0	0	%	102,8780	703.864,53	0,72
XS1555317897	0,050% SpareBank 1 Boligkredit PF 25.01.22	EUR	2.500	0	0	%	100,0310	2.500.775,00	2,55
XS1526515892	0,100% Sp Mortgage Bank MTN 29.11.21	EUR	3.000	0	0	%	100,3185	3.009.555,00	3,07
FR0013105863	0,125% Crédit Agricole Home Loan MTOF 28.08.20	EUR	2.000	0	0	%	100,6555	2.013.110,00	2,05
XS1376627441	0,125% Danske Bank PF 09.03.21	EUR	2.000	0	0	%	100,4645	2.009.290,00	2,05
BE0002489640	0,125% KBC Bank PF 28.04.21	EUR	2.800	0	0	%	100,6665	2.818.662,00	2,88
XS1492825051	0,125% Novartis Finance Nts. 20.09.23	EUR	600	0	0	%	99,1525	594.915,00	0,61
XS1705691563	0,125% SP Mortgage Bank CVB 24.10.22	EUR	1.000	0	0	%	100,0660	1.000.660,00	1,02
XS1210338015	0,250% Aktia Bank PF 31.03.22	EUR	1.750	0	0	%	100,9365	1.766.388,75	1,80
XS1227748214	0,250% BNG Bank MTN 07.05.25	EUR	2.400	0	0	%	99,3460	2.384.304,00	2,43
XS1197037515	0,250% Danske Bank PF 04.06.20	EUR	2.000	0	0	%	100,5815	2.011.630,00	2,05
XS1575991358	0,250% EIB MTN 14.10.24	EUR	1.500	1.500	0	%	100,7145	1.510.717,50	1,54
XS1845161790	0,250% Erste Group Bank PF 26.06.24	EUR	2.500	2.500	0	%	99,6245	2.490.612,50	2,54
XS1385173734	0,250% Jyske Realkredit CVB 01.04.21	EUR	1.800	0	0	%	100,7120	1.812.816,00	1,85
XS1435774903	0,250% Jyske Realkredit PF 01.07.23	EUR	1.000	0	0	%	100,0110	1.000.110,00	1,02
XS1569741884	0,250% Nord/LB Luxembourg Covered Bond Bank MTN 23.08.21	EUR	2.500	0	0	%	100,5615	2.514.037,50	2,57
XS1689595830	0,250% Oesterreichische Kontrollbank MTN 26.09.24	EUR	1.300	300	0	%	100,3060	1.303.978,00	1,33
XS1220923996	0,250% Santander UK PF 21.04.22	EUR	2.000	0	0	%	100,2430	2.004.860,00	2,05
FR0013358496	0,250% Société Générale SFH PF 11.09.23	EUR	2.000	2.000	0	%	100,1120	2.002.240,00	2,04
XS1443997223	0,250% Total Capital International MTN 12.07.23	EUR	800	0	0	%	99,3840	795.072,00	0,81

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkä Abgär im	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
				Berichtszeitraum					
FR0013231081	0,325% Cie de Financement Foncier PF 12.09.23	EUR	2.000	0	0	%	100,2445	2.004.890,00	2,05
XS1369268534	0,375% Bawag MTB 23.02.22	EUR	2.000	0	0	%	101,2590	2.025.180,00	2,07
BE0002480557	0,375% Belfius Bank MTN 27.11.19	EUR	1.500	0	1.000	%	100,5890	1.508.835,00	1,54
FR0013263951	0,375% Credit Agricole Home Loan PF 30.09.24	EUR	1.500	500	0	%	100,1085	1.501.627,50	1,53
XS1117515871	0,375% DNB Boligkredit PF 07.10.19	EUR	800	0	2.000	%	100,4925	803.940,00	0,82
XS1725524471	0,375% Eika Boligkredit PF 26.02.25	EUR	1.500	500	0	%	99,1705	1.487.557,50	1,52
XS1346089359	0,375% Lloyds Bank PF 18.01.21	EUR	2.000	0	0	%	100,7525	2.015.050,00	2,06
XS1200837836	0,375% Swedbank Hypotek PF 11.03.22	EUR	3.000	0	0	%	101,1260	3.033.780,00	3,10
XS1606633912	0,400% Swedbank Hypotek PF 08.05.24	EUR	500	0	0	%	100,2535	501.267,50	0,51
FR0013216900	0,424% Danone MTN 03.11.22	EUR	1.000	200	0	%	100,0695	1.000.695,00	1,02
XS1637332856	0,500% British Telecommunications MTN 23.06.22	EUR	800	0	0	%	98,9640	791.712,00	0,81
XS1875268689	0,500% HYPO NOE LB f Niederösterreich u. Wien PF 04.09.25	EUR	1.500	1.500	0	%	99,7545	1.496.317,50	1,53
XS1308628707	0,500% Raiffeisenlandesbank Niederöst.-Wien MTN 20.04.21	EUR	600	0	0	%	101,4910	608.946,00	0,62
XS1685653302	0,875% London Stock Exchange Group MTN 19.06.24	EUR	700	200	0	%	98,3305	688.313,50	0,70
XS1428769738	1,000% Credit Suisse (London Branch) MTN 07.06.23	EUR	700	0	0	%	101,4275	709.992,50	0,72
XS1717433541	1,125% Akelius Residential Property MTN 14.03.24	EUR	300	0	0	%	94,8510	284.553,00	0,29
XS0926822189	1,125% Länsförsäkringar Hypotek PF 07.05.20	EUR	500	0	0	%	101,7630	508.815,00	0,52
XS1069674825	1,125% Swedbank Hypotek PF 21.05.21	EUR	2.500	0	0	%	102,9420	2.573.550,00	2,63
XS1586555861	1,125% Volkswagen International Finance MTN 02.10.23	EUR	500	0	0	%	97,9785	489.892,50	0,50
DE000A189ZX0	1,250% Vonovia Finance MTN 06.12.24	EUR	200	0	0	%	97,5015	195.003,00	0,20
XS1076256400	1,250% Yorkshire Building Society PF 11.06.21	EUR	2.400	0	0	%	102,8600	2.468.640,00	2,52
XS1055095704	1,375% Autobahnen-Schnellstr.-Fin. MTN 09.04.21	EUR	1.000	0	0	%	104,0000	1.040.000,00	1,06
FR0011470921	1,375% BNP Paribas Home Loan SFH MTOF 17.06.20	EUR	2.000	0	0	%	102,3500	2.047.000,00	2,09
XS0942804351	1,500% SpareBank 1 Boligkredit PF 12.06.20	EUR	2.000	0	0	%	102,4340	2.048.680,00	2,09
XS0997328066	1,625% Santander UK PF 26.11.20	EUR	2.000	0	0	%	103,1395	2.062.790,00	2,11
XS1117528189	1,750% Babcock International Group MTN 06.10.22	EUR	500	0	0	%	100,7515	503.757,50	0,51
XS1086835979	1,750% Carrefour MTN 15.07.22	EUR	700	0	0	%	103,0340	721.238,00	0,74
XS0810731637	1,875% ABN AMRO Bank PF 31.07.19	EUR	2.000	0	0	%	101,2560	2.025.120,00	2,07
XS0856976682	1,875% DnB NOR Boligkredit PF 21.11.22	EUR	800	0	0	%	106,7260	853.808,00	0,87
XS0820867223	2,000% ING Bank PF 28.08.20	EUR	2.500	0	0	%	103,7010	2.592.525,00	2,65
XS0827597351	2,125% Raiffeisenlandesbank Niederöster.-Wien PF 12.09.22	EUR	2.000	0	0	%	107,7520	2.155.040,00	2,20
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>5.385.608,00</b>	<b>5,50</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
DE000A1RQCT2	0,375% Hessen SA 04.07.22	EUR	3.000	0	0	%	101,9625	3.058.875,00	3,12
DE000CZ40MN2	0,625% Commerzbank HPF 13.03.25	EUR	1.800	1.800	0	%	101,5760	1.828.368,00	1,87
DE000GRN0016	0,750% Deutsche Kreditbank IHS 26.09.24	EUR	500	0	0	%	99,6730	498.365,00	0,51

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäuf Abgär	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Summe Wertpapiervermögen 2)</b>							<b>EUR</b>	<b>97.508.215,28</b>	<b>99,51</b>

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>								
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um <b>verkaufte</b> Positionen)								
<b>Zins-Derivate</b>						<b>EUR</b>	<b>-29.700,00</b>	<b>-0,03</b>
<b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>								
<b>Zinsterminkontrakte</b>								
6,000% Euro Bobl Future 03/19	EDT	EUR	-5.000.000				-13.500,00	-0,01
6,000% Euro Bund Future 03/19	EDT	EUR	-2.000.000				-16.200,00	-0,02

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben</b>					<b>EUR</b>	<b>202.594,21</b>	<b>0,21</b>
EUR-Guthaben bei: CACEIS Bank S.A. [Germany Branch] (Verwahrstelle)	EUR	202.594,21	%	100,0000		202.594,21	0,21
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>307.222,05</b>	<b>0,31</b>
Variation Margin	EUR	29.700,00				29.700,00	0,03
Zinsansprüche	EUR	277.522,05				277.522,05	0,28
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-4.488,00</b>	<b>0,00</b>
Kostenabgrenzung	EUR	-4.488,00				-4.488,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>97.983.843,54</b>	<b>100,00 *)</b>
<b>Anteilwert</b>					<b>EUR</b>	<b>1.115,11</b>	
<b>Umlaufende Anteile</b>					<b>STK</b>	<b>87.869</b>	

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

#### Fußnoten:

- 1) Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um inflationsindexierte Anleihen, wobei der variable Inflationsfaktor im jeweiligen Kurswert enthalten ist. Die Angabe des Kurses erfolgt dagegen ohne Berücksichtigung des Inflationsfaktors.
- 2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.



## Marktschlüssel

b) Terminbörse  
EDT

EUREX Terminbörse Deutschland

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

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
XS1555094066	1,000% DVB Bank MTN 25.04.22	EUR	0	500
DE000DB7XJP9	1,125% Deutsche Bank MTN 17.03.25	EUR	0	200
FR0013283686	0,000% Frankreich OAT 25.03.23	EUR	1.300	1.300
XS1268460885	0,375% Nationwide Building Society PF 30.07.20	EUR	0	1.800
XS1612958253	0,500% National Westminster Bank MTN 15.05.24	EUR	0	1.500
XS1795392502	0,625% Lloyds Bank MTN 26.03.25	EUR	550	550
XS1517181167	0,750% Lloyds Banking Group MTN 09.11.21	EUR	0	700
AT000B049390	1,250% UniCredit Bank Austria ÖHPF 30.07.18	EUR	0	3.300
XS0977140531	1,750% NIBC Bank PF 08.10.18	EUR	0	2.000

## Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	---	-------------------	----------------------	---------------------

---

### Terminkontrakte

#### Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:  
(Basiswerte:  
Euro Bobl Future,  
Euro Bund Future)

EUR

71.071

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

<b>I. Erträge</b>	<b>EUR</b>
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	96.224,97
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	587.514,91
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	<u>-2.984,18</u>
<b>Summe der Erträge</b>	<b>680.755,70</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Verwaltungsvergütung	-171.862,55
2. Verwahrstellenvergütung	-23.373,30
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-12.410,15
4. Sonstige Aufwendungen	<u>-24.852,31</u>
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-232.498,31</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>448.257,39</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	457.034,87
2. Realisierte Verluste	<u>-498.045,83</u>
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-41.010,96</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b><u><u>407.246,43</u></u></b>

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-621.810,10
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	<u>-192.352,69</u>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-814.162,79</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b><u><u>-406.916,36</u></u></b>

## Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>98.090.372,45</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-136.164,12
2. Zwischenausschüttungen		-351.274,95
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		786.691,84
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	786.691,84	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		1.134,68
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-406.916,36
davon nicht realisierte Gewinne	-621.810,10	
davon nicht realisierte Verluste	-192.352,69	
		<hr/>
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>97.983.843,54</b>
		<hr/> <hr/>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Anteil)</b>		
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>12.051.738,90</b>	<b>137,15</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	11.644.492,47	132,52
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	407.246,43	4,63
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>-11.209.276,24</b>	<b>-127,57</b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	-11.209.276,24	-127,57
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>842.462,66</b>	<b>9,59</b>
1. Zwischenausschüttung	-351.274,95	-4,00
a) Barausschüttung	351.274,95	4,00
2. Endausschüttung	491.187,71	5,59
a) Barausschüttung	491.187,71	5,59

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert
2018	EUR	97.983.843,54	EUR	1.115,11
2017	EUR	98.090.372,45	EUR	1.125,34
2016	EUR	94.331.359,13	EUR	1.135,22
2015	EUR	94.445.464,23	EUR	1.136,60



## Sondervermögen Stiftungsfonds STU

Mindestanlagesumme	keine
Fondsaufgabe	03.12.2003
Ausgabeaufschlag	0,00%
Rücknahmeabschlag	0,00%
Verwaltungsvergütung p.a.	bis zu 0,2 %, mindestens 35.000 EUR derzeit 0,055%; mindestens 18.000 EUR
Stückelung	Globalurkunde
Ertragsverwendung	ausschüttend
Währung	EUR
ISIN	DE000A0RL0L8

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	7.124.520,25
<b>Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte</b>		
UniCredit Bank AG, München		
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		99,51
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		-0,03

Dieses Sondervermögen wendet gemäß Derivateverordnung den einfachen Ansatz an.

### Sonstige Angaben

In der Verwaltungsvergütung ist die KVG-eigene Verwaltungsvergütung i.H.v. EUR 53.968,91 und der Aufwand für Beratung und ausgelagertes Fondsmanagement i.H.v. EUR 117.893,64 enthalten.

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Anteilwert	EUR	1.115,11
Umlaufende Anteile	STK	87.869

## Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die von der Verwahrstelle als verantwortliche Stelle für die Anteilpreisermittlung übermittelten Bewertungskurse für die einzelnen Wertpapiere bzw. Derivate werden von der Société Générale Securities Services GmbH mittels unabhängiger Referenzkurse von Informationsdienstleistern wie Bloomberg, Reuters oder Interactive Data geprüft.

Im Fall von handelbaren Wertpapieren erfolgt die Bewertung zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs. Wertpapiere, für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden im Rahmen eines mehrstufigen Prozesses bei der Société Générale Securities Services GmbH einer detaillierten Kursprüfung unterzogen, wobei folgende Grundsätze gelten:

- Wertpapiere, für die in Bloomberg kein Kurs bereitgestellt wird, oder deren Kurs länger als 10 Bewertungstage konstant ist, werden als nicht mehr handelbar eingestuft. Die von der Verwahrstelle für diese Wertpapiere gelieferten Kurse werden mittels Quotierungen Dritter oder anhand von Preisen auf Basis von geeigneten Bewertungsmodellen plausibilisiert.
- Ein Wechsel der Kursquelle erfolgt nur bei dauerhafter Verfügbarkeit der neuen Quelle.
- Steht als Kursquelle ausschließlich ein mittels Bewertungsmodell errechneter Preis zur Verfügung, wird dieser Preis anhand einer weiteren unabhängigen Modellierung verifiziert (Einhaltung des Zwei-Quellen-Prinzips).

Für die im Sondervermögen Stiftungsfonds STU zum Stichtag enthaltenen Wertpapiere kamen, bezogen auf den Nettoinventarwert, nachfolgend dargestellte Bewertungsverfahren zum Ansatz:

99,51 % Bewertung auf Basis handelbarer Kurse

0,00 % Bewertung auf Basis nicht handelbarer Kurse (u.a. anhand der Quelle Interactive Data, indikativer Quotes bzw. Bewertungsmodellen).

Die Bewertung von Investmentanteilen erfolgt grundsätzlich auf Basis des Rücknahmepreises des Vortages oder - sofern kein Rücknahmepreis verfügbar ist - auf Basis von Börsenkursen. Exchange-Traded-Funds werden zum Börsenkurs bewertet.

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Nicht börsengehandelte Derivate (wie z.B. Devisentermingeschäfte oder Swaps) werden mittels marktgängiger Verfahren unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen bewertet.

Bankguthaben und sonstige Vermögensgegenstände sind zum Nennwert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

**Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))**

**0,24 % 1)**

- 1) Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Der Kapitalverwaltungsgesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen zu.

## Wesentliche sonstige Erträge und Aufwendungen

Depotgebühren EUR -24.402,17

In den Zinsen aus Liquiditätsanlagen sind negative Einlagezinsen enthalten.

### Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände) EUR 15.899,61

Die Transaktionskosten beinhalten Kontrahenten-, Liefer- und Börsenspesen, Steuern sowie Kommissionen. Bei manchen Geschäftsarten (u.a. Rentengeschäfte) werden die Provisionen im Rahmen der Abrechnung nicht separat ausgewiesen, sondern sind bereits im jeweiligen Kurs berücksichtigt und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

### Transaktionen im Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018\*)

Transaktionen	Volumen in Fondswährung EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	26.523.678,80	38
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	26.523.678,80	38
Relativ in %	100,00%	100,00%

\*) Nachdem die Ausführung der Geschäfte für das Sondervermögen durch den externen Portfoliomanager bzw. den Anlageberater erfolgt, wurden bei der Ermittlung der Geschäfte mit verbundenen Unternehmen alle Geschäfte einbezogen, die mit verbundenen Unternehmen des ausgelagerten Portfoliomanagers bzw. des Anlageberaters abgeschlossen wurden.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Gesellschaft hat Grundsätze zur Vergütungspolitik aufgestellt, in der die allgemeine Vergütungssystematik beschrieben ist und die einzelnen Vergütungsbestandteile für die unterschiedlichen Mitarbeitergruppen angegeben werden.

Die Grundsätze zur Vergütungspolitik beziehen sich auf die Leitlinien vom 31. März 2016 (ESMA/2016/411) der europäischen Markt- und Wertpapieraufsichtsbehörde, die ab 1. Januar 2017 zu beachten sind. Der Aufsichtsrat der Gesellschaft überprüft regelmäßig, mindestens jedoch einmal jährlich, die Umsetzung der Grundsätze zur Vergütungspolitik. Im Rahmen der jährlichen Überprüfung wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt.

In den Grundsätzen zur Vergütungspolitik sind spezielle Regelungen für Identified Staff zur Erforderlichkeit eines Vergütungsausschusses in Hinblick auf das Risikoprofil der Gesellschaft sowie die Rolle der Geschäftsführung und des Aufsichtsrates in Bezug auf die Vergütungspolitik vorgesehen. Darüber hinaus sind die Rechtsnormen und Regelwerke, die die Vergütungssystematik beeinflussen, aufgeführt.

Die Vergütung besteht grundsätzlich aus einem Fixgehalt und einem im Verhältnis zu diesem stehenden deutlich geringeren variablen Anteil (Bonus). Der Bonus wird in Abhängigkeit der individuellen Zielerreichung des Mitarbeiters, der Leistung des Unternehmens und der Gruppe festgesetzt. Darüber hinaus bestimmt er sich nach den Vorgaben und den zur Verfügung stehenden Budgets der jeweiligen Business Line oder Support Function, der der Mitarbeiter angehört.

Unter Berücksichtigung der Verwaltungspraxis der BaFin ist eine Zurückbehaltung eines Teils des Bonus nur ab einer variablen Vergütung von € 100.000,00 brutto jährlich vorgesehen. In diesem Fall werden, sofern nach dem Proportionalitätsgrundsatz erforderlich, 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren zurückbehalten.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der festgelegten Vergütungspolitik.

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>14.232.849</b>
davon feste Vergütung	EUR	13.249.365
davon variable Vergütung	EUR	983.484
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	EUR	0
<b>Zahl der Mitarbeiter der KVG</b>		<b>208</b>
<b>Höhe des gezahlten Carried Interest</b>	EUR	0
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Identified Staff</b>	<b>EUR</b>	<b>1.436.045</b>
davon Risktaker (Geschäftsleiter)	EUR	802.144
davon Risktaker (andere Führungskräfte)	EUR	204.497
davon andere Risktaker	EUR	0
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	429.404
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0

---

München, den 27.03.2019

Société Générale  
Securities Services GmbH  
Die Geschäftsführung

### **VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

An die Société Générale Securities Services GmbH, Unterföhring bei München

#### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Stiftungsfonds STU – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.12.2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

#### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Société Générale Securities Services GmbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere

---

sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### **Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht**

Die gesetzlichen Vertreter der Société Générale Securities Services GmbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Société Générale Securities Services GmbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

### **Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts**

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher –beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher-Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei



---

Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Société Générale Securities Services GmbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Société Générale Securities Services GmbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Société Générale Securities Services GmbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Société Générale Securities Services GmbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

---

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

München, den 28.03.2019

**Deloitte GmbH**

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Andreas Koch  
Wirtschaftsprüfer

René Rumpelt  
Wirtschaftsprüfer