

Vario MACS II
Jahresbericht zum 31. Oktober 2019
OGAW-Sondervermögen
nach deutschem Recht

Jahresbericht zum 31. Oktober 2019

Vario MACS II

Tätigkeitsbericht

Das oben genannte Sondervermögen ist ein OGAW-Sondervermögen im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB). Es wird von der Société Générale Securities Services GmbH verwaltet und umfasst zwei Subfonds:

- Vario MACS II (BB)
- Vario MACS II (FvS)

Die Société Générale Securities Services GmbH hat die Bethmann Bank AG, Frankfurt am Main, mit dem Portfoliomanagement des Subfonds Vario MACS II (BB) beauftragt.

Die Société Générale Securities Services GmbH hat die Flossbach von Storch AG, Köln, mit dem Portfoliomanagement des Subfonds Vario MACS II (FvS) beauftragt.

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Ziele im Berichtszeitraum

Nachfolgend werden die Anlageziele und die Anlagepolitik auf Subfondsebene dargestellt:

Subfonds Vario MACS II (BB)

Anlageziel:

Das Sondervermögen strebt als Anlageziel angemessene Kapitalerträge unter Ausnutzung der Möglichkeit zu internationaler Diversifikation an.

Anlagepolitik:

Der Vario MACS II (BB) Fonds zielt darauf ab, über ein international diversifiziertes Portfolio einerseits das eingesetzte Kapital zu erhalten bzw. auch zu vermehren. Die Umsetzung dieser Strategie erfolgte sowohl über passiv gesteuerte Investmentvehikel als auch über Aktien- bzw. Renteneinzeltitel.

Subfonds Vario MACS II (FvS)

Anlageziel:

Das Sondervermögen strebt als Anlageziel angemessene Kapitalerträge unter Ausnutzung der Möglichkeit zu internationaler Diversifikation an.

Anlagepolitik:

Bei der Auswahl der Einzeltitel stützt sich das Fondsmanagement auf hausintern entwickelte Bewertungsmodelle. Bei der Aktienausswahl liegt der Investitionsschwerpunkt in Aktien qualitativ hochwertiger, ertragsstabiler Unternehmen mit einer guten Bilanzqualität. Auf der Rentenseite liegt der Schwerpunkt auf Emittenten mit einem attraktiven Chance-Risiko-Verhältnis. Eine Beimischung von Renten mit Sub-Investmentgrade ist möglich.

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

Nachfolgend wird die Struktur des Portfolios auf Subfondsebene dargestellt:

Subfonds Vario MACS II (BB)

Der Berichtszeitraum war von einer merklichen Eintrübung des konjunkturellen Umfelds bestimmt. Der Handelskonflikt zwischen den USA und China, die Unsicherheit um den Ausgang des Brexits sowie die Krisenherde im Nahen Osten waren ständige Begleiter am Kapitalmarkt und lasteten auf dem Vertrauen vieler Unternehmen. Diese negativen Stimmungsfaktoren erklärten einen Großteil der anhaltenden Investitionszurückhaltung vieler Unternehmen. Auch Konsumenten hielten sich mit größeren Anschaffungen zurück. Die Einführung von Zöllen auf chinesische Waren hatte aber auch direkte, nega-

tive Effekte auf die chinesische Konjunktur. Folglich hatte die Abschwächung der chinesischen Wirtschaft auch Auswirkungen auf die globale Konjunktur. Für die Finanzmärkte war über den gesamten Berichtszeitraum vor allem die Ausrichtung der Geldpolitik entscheidend. Während zum Jahresende 2018 noch die Angst vor einer restriktiven Ausrichtung des Geschehen bestimmte, stand 2019 wieder die monetäre Lockerung mit Zinssenkungen (Fed und EZB) und eine Wiederaufnahme von Anleihenkäufen (EZB) im Fokus.

Auf der Aktienseite war der Fonds sowohl über Aktienfonds als auch über Einzelwerte weltweit allokiert. In den letzten Monaten 2018 drückten Sorgen um eine deutliche Abschwächung der Weltwirtschaft auf die Stimmung der Anleger. Die Unternehmensinvestitionen waren rückläufig und auch Konsumenten waren nicht mehr optimistisch. Als Folge fielen die Aktienmärkte zum Jahresende 2018 auf ihre Tiefststände. Die US-Notenbank hingegen erhöhte auf ihrer Dezembersitzung 2018 die Zinsen zum vierten Mal in diesem Jahr und gab einen vorsichtigeren Ausblick für das Folgejahr 2019. Innerhalb des Fonds blieb die Aktienquote zum Jahresende 2018, trotz der höheren Schwankungen, weiter hoch.

Zu Beginn des Jahres 2019 spielten Rezessionsängste – getragen von einem expansiveren Kurs der Zentralbanken sowie den positiven Signalen im Handelskonflikt zwischen den USA und China – eine untergeordnete Rolle, sodass sich die Märkte von ihren Tiefständen erholen konnten. Nach der guten Rally wurde die Aktienallokation reduziert, um die Gewinne abzusichern.

Eine besonders starke Erholung zeigte im ersten Quartal 2019 der Ölpreis. Entsprechend positiv entwickelte sich das Direktinvestment in Rohöl, das Ende April mit Gewinn verkauft wurde, da das Potenzial für den Ölpreis als ausgeschöpft erschien.

Im zweiten Quartal 2019 verschärfte sich der Handelskonflikt. Speziell die Einstufung des chinesischen Telekommunikationsausrüsters Huawei – als Gefahr für die nationale Sicherheit der USA – erhöhte die Unsicherheit und belastete die Aktien, insbesondere aus den Schwellenländern. Entsprechend wurde im Mai die Allokation in Schwellenlandaktien gesenkt.

Anfang des dritten Quartals 2019 wurden die Höchststände an den US-Börsen genutzt, um Aktiengewinne mitzunehmen und die Aktienquote zu reduzieren. Geldpolitische Impulse in Form von niedrigeren Zinsen und die Ankündigung eines neuen Anleihenkaufprogramms durch die EZB ließen den Goldpreis steigen. Der Kursanstieg im Juli, der das von uns für Ende des Jahres prognostizierte Niveau früher als erwartet erreichte, wurde genutzt, um die Goldposition mit einem Gewinn komplett zu veräußern.

Den Schwerpunkt der Rentenanlagen bildeten europäische und in Euro notierte US-amerikanische Unternehmensanleihen. Europäische Staatsanleihen, insbesondere aus den Peripherieländern, waren ebenso beigemischt.

Zum Ende des Berichtszeitraumes (31. Oktober 2019) war der Fonds zu rund 76,7 % in Aktien und Aktienfonds investiert und die Renteninvestitionen lagen bei rund 16,7 %.

Subfonds Vario MACS II (FvS)

Der Investitionsgrad in Aktien liegt per 31.10.2019 mit 62,2 % auf niedrigerem Niveau als zu Beginn des Berichtszeitraumes (66,9 % per 01.11.2018). Ertragsstabile, qualitativ hochwertige Aktien bilden weiterhin den Schwerpunkt des Aktienportfolios. Opportunitäten ergaben sich im Berichtszeitraum u. a. bei wachstumsstarken Technologiewerten und ertragsstabilen Konsum- und Pharmawerten. Die Rentenquote wurde im Berichtszeitraum von 13,4 % auf 21,6 % erhöht. Nach Einschätzung des Fondsmanagements wird das Chance-Risiko-Verhältnis auf der Rentenseite von einem anhaltenden Niedrigzinsumfeld grundsätzlich weiter belastet. Selektiv und opportunistisch lassen sich allerdings auch auf der Rentenseite noch Anlagen mit einer attraktiven Bewertung identifizieren. Die Liquidität ist von 12,2 % auf 7,8 % gefallen. Die Goldquote ist leicht von 6,9 % auf 7,4 % angestiegen. Das Fondsmanagement bewertet Gold zum einen als Absicherung gegen bekannte und unbekannte Risiken des Finanzsystems und zum anderen als finale Währung und somit als Schutz im globalen Abwertungswettlauf der großen Währungsräume.

Anlageergebnis im Berichtszeitraum und wesentliche Quellen des Veräußerungsergebnisses

■ Fondsp performance	
im Berichtszeitraum	11,36 %
■ Benchmarkperformance	
im Berichtszeitraum	4,20 %

Das Veräußerungsergebnis in Höhe von 1.396.519,32 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

Nachfolgend werden die wesentlichen Risiken auf Subfondsebene dargestellt:

Subfonds Vario MACS II (BB)

Zinsänderungsrisiko:

Das Zinsänderungsrisiko spielt im Fonds eine untergeordnete Rolle. Der Anteil der Rentenlagen blieb niedrig und wurde überwiegend in Produkte mit kurzer Duration investiert. Daher ist das Zinsänderungsrisiko als niedrig einzustufen.

Marktpreisrisiko:

Während des Berichtszeitraumes hatte das Sondervermögen Marktpreisrisiken v. a. in Form von Kursrisiken inne. Das Marktpreisrisiko ist infolge höherer Gewichtung von Aktien als hoch einzustufen.

Währungsrisiko:

Der Großteil des Sondervermögens investiert in globale Aktientitel, wobei die Gewichtung der in Euro nominierten Aktien relativ hoch ist. Insgesamt sind die Währungsrisiken als mittel einzustufen.

Liquiditäts- und Adressenausfallrisiko:

Da der Großteil der Anlagen in Aktien-einzeltitel investiert ist, ist eine jederzeitige Liquidierbarkeit der Produkte gewährleistet. Dadurch, dass im Rentensegment der Fokus auf Anleihen mit relativ kurzer Duration gelegt wurde, bleibt das Liquiditätsrisiko auch hier überschaubar. Das Liquiditätsrisiko ist daher insgesamt als gering einzustufen.

Grundsätzlich können Adressenausfallrisiken nicht ausgeschlossen werden.

Man kann jedoch festhalten, dass die Auswirkungen auf den Fonds als mittel anzusehen sind, da der Anteil an Einzeltiteln im Vergleich zu den breit gestreuten Sondervermögen relativ gleichgewichtet ist.

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.

Subfonds Vario MACS II (FvS)

Zinsänderungsrisiko:

Der Rentenanteil hat sich im Berichtszeitraum von 13,4 % (per 01.11.2018) auf 21,6 % per Stichtag 31.10.2019 erhöht. Die durchschnittliche Restlaufzeit des investierten Rentenportfolios hat sich hingegen im Berichtszeitraum von 4,8 (per 01.11.2018) auf 3,5 Jahre (per 31.10.2019) verringert, die durchschnittliche Duration ist von 4,6 auf 3,4 gefallen. Der Anteil an Liquidität beträgt 7,8 %. In Summe wird das Zinsänderungsrisiko auf Fondsebene durch das Fondsmanagement auf mittel eingestuft.

Marktpreisrisiko:

Das wesentliche Marktpreisrisiko des Fonds liegt im Aktienmarktrisiko. Der Investitionsgrad in Aktien liegt per

31.10.2019 mit 62,2 % auf niedrigerem Niveau als zu Beginn des Berichtszeitraumes (66,9 % per 01.11.2018). Die Wertschwankung (Volatilität) des Fonds ist von 7,2 % leicht auf 7,6 % angestiegen. Ein ebenfalls erhöhtes Marktpreisrisiko liegt im Goldinvestment. In Summe über alle Anlageklassen wird das Marktpreisrisiko durch das Fondsmanagement als mittel bis hoch eingestuft.

Währungsrisiko:

Der Fonds ist überwiegend in Währungen entwickelter und etablierter Volkswirtschaften investiert. Die Fremdwährungsquote liegt zum Stichtag (per 31.10.2019) bei 48,3 %. Davon entfallen 35,2 % auf US-Dollar, 7,5 % auf Schweizer Franken, 4,0 % auf Britische Pfund und 1,5 % auf sonstige Währungen. Das Goldinvestment wird über das Wertpapier Deutsche Börse Commodities Xetra-Gold IHS umgesetzt, welches in Euro denominated und in der Euro-Quote berücksichtigt ist. Das Währungsrisiko wird durch das Fondsmanagement als mittel bis hoch eingeschätzt.

Liquiditäts- und Adressenausfallrisiko:

Auf der Aktien- und Rentenseite ist der Fonds überwiegend in liquiden Unternehmen mit einer soliden Bilanzstruktur investiert. Der Anteil an Renten liegt bei 21,6 %. Zum Stichtag (per 31.10.2019) setzt sich der Rentenbestand zu 85,3 % aus Unternehmensanleihen und zu 14,7 % aus (Quasi-)Staatsanleihen zusammen. Das Rentenportfolio besteht zu 73,9 % aus Anleihen im Investmentgrade Bereich. Anleihen mit Sub-Investmentgrade sind mit 26,1 % gewichtet. In Summe wird das Liquiditäts- und Adressenausfallrisiko über alle Anlageklassen durch das Fondsmanagement als mittel eingestuft.

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.

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019

Berichtszeitraum: 01.11.2018 bis 31.10.2019

Vermögensübersicht

		Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände			
1. Aktien			
– Deutschland	EUR	1.645.628,24	10,86
– Euro-Länder	EUR	2.158.287,54	14,24
– Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	886.601,93	5,85
– Nicht EU/EWR-Länder	EUR	4.991.690,23	32,92
2. Zertifikate			
– Deutschland	EUR	610.512,00	4,03
3. Anleihen			
– Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	818.164,50	5,40
– Unternehmensanleihen	EUR	2.114.838,00	13,94
4. Investmentanteile			
– Indexfonds	EUR	752.842,80	4,97
5. Bankguthaben			
– Bankguthaben in EUR	EUR	666.758,04	4,39
– Bankguthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	114.601,62	0,76
– Bankguthaben in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	317.713,93	2,10
6. Sonstige Vermögensgegenstände	EUR	110.044,87	0,72
II. Verbindlichkeiten			
1. Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-27.671,49	-0,18
III. Fondsvermögen		EUR	100,00¹
		15.160.012,21	

¹ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019

Berichtszeitraum: 01.11.2018 bis 31.10.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens	
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR	13.225.722,44	87,24	
Aktien									
Automobilhersteller und Zulieferer									
DE0005190003	BMW AG	STK	1.500	650	700	EUR	68,7100	103.065,00	0,68
DE0005439004	Continental AG	STK	700	70	710	EUR	119,8800	83.916,00	0,55
DE0007100000	Daimler AG	STK	2.200	0	4.700	EUR	52,4100	115.302,00	0,76
Banken									
CA8911605092	Toronto-Dominion Bank	STK	2.000	4.090	2.090	CAD	75,2100	102.581,24	0,68
FR0000130809	Société Générale S.A.	STK	5.200	5.200	0	EUR	25,4500	132.340,00	0,87
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	STK	1.300	120	1.320	USD	124,9200	145.561,78	0,96
Bauwesen und Materialien									
FR0000125486	Vinci S.A.	STK	1.430	130	1.450	EUR	100,6000	143.858,00	0,95
Chemie									
DE000BASF111	BASF SE	STK	2.620	920	1.750	EUR	68,2300	178.762,60	1,18
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	STK	1.950	0	1.600	EUR	23,6500	46.117,50	0,30
IE00BZ12WP82	Linde PLC	STK	650	1.310	660	EUR	177,2500	115.212,50	0,76
Einzelhandel									
ES0148396007	Inditex S.A.	STK	3.180	3.180	0	EUR	27,9500	88.881,00	0,59
US0231351067	Amazon.com Inc.	STK	60	0	50	USD	1.776,6600	95.549,32	0,63
Energieversorgung									
IT0003242622	Terna S.p.A.	STK	9.500	20.000	10.500	EUR	5,9240	56.278,00	0,37
GB00B39J2M42	United Utilities Group PLC	STK	11.900	11.900	0	GBP	8,7020	120.111,12	0,79
US25746U1097	Dominion Energy Inc.	STK	1.700	150	1.750	USD	82,5500	125.787,66	0,83
Erdöl und Erdgas									
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell PLC A	STK	8.650	2.850	7.750	EUR	26,0350	225.202,75	1,49
US30231G1022	Exxon Mobil Corp.	STK	2.650	590	2.140	USD	67,5700	160.498,81	1,06
US7237871071	Pioneer Natural Resources Co.	STK	630	60	630	USD	123,0200	69.468,56	0,46
Finanzdienstleistungen									
US09247X1019	Blackrock Inc. A	STK	140	140	290	USD	461,7000	57.937,53	0,38
US57636Q1040	MasterCard Inc.	STK	385	0	340	USD	276,8100	95.524,45	0,63
US78409V1044	S&P Global Inc.	STK	570	55	485	USD	257,9900	131.810,42	0,87
US92826C8394	VISA Inc. A	STK	640	90	1.750	USD	178,8600	102.604,22	0,68
Gesundheit									
CH0012005267	Novartis AG	STK	2.000	2.000	3.600	CHF	86,0900	156.406,41	1,03
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	STK	2.170	4.420	2.250	EUR	47,1250	102.261,25	0,67
FR0000120578	Sanofi S.A.	STK	2.000	600	1.270	EUR	82,6200	165.240,00	1,09
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG	STK	2.650	250	2.600	EUR	38,0950	100.951,75	0,67
GB0009895292	Astrazeneca PLC	STK	1.450	1.450	0	GBP	75,0100	126.154,96	0,83
US0028241000	Abbott Laboratories Co.	STK	1.200	0	1.000	USD	83,6100	89.931,43	0,59
US4781601046	Johnson & Johnson	STK	1.500	950	1.300	USD	132,0400	177.528,79	1,17
IE00BTN1Y115	Medtronic PLC	STK	3.000	1.000	2.000	USD	108,9000	292.833,77	1,93
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	STK	500	1.000	500	USD	301,9800	135.338,14	0,89
US91324P1021	Unitedhealth Group Inc.	STK	390	790	400	USD	252,7000	88.336,84	0,58
Immobilien									
DE000A0HN5C6	Deutsche Wohnen SE	STK	900	900	0	EUR	33,7200	30.348,00	0,20
DE000LEG1110	Leg Immobilien AG	STK	300	300	0	EUR	102,9000	30.870,00	0,20
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	STK	750	750	0	EUR	47,7100	35.782,50	0,24

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019

Berichtszeitraum: 01.11.2018 bis 31.10.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens	
Industriegüter und Dienstleistungen									
DE0005552004	Deutsche Post AG	STK	3.800	0	5.200	EUR	31,7500	120.650,00	0,80
FR0000121972	Schneider Electric SE	STK	1.400	1.550	2.850	EUR	83,2600	116.564,00	0,77
US88579Y1010	3M Co.	STK	1.040	550	1.700	USD	164,9900	153.802,36	1,01
IE00B4BNMY34	Accenture PLC	STK	790	80	1.290	USD	185,4200	131.297,27	0,87
US2358511028	Danaher Corp.	STK	650	0	1.750	USD	137,8200	80.296,69	0,53
US70450Y1038	Paypal Holdings Inc.	STK	550	550	0	USD	104,1000	51.319,86	0,34
Konsumgüter und Haushaltswaren									
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA VZ	STK	650	1.200	2.450	EUR	93,1800	60.567,00	0,40
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	STK	330	330	0	EUR	382,5000	126.225,00	0,83
NL0000388619	Unilever N.V.	STK	4.000	4.000	0	EUR	52,9500	211.800,00	1,40
GB0002875804	British American Tobacco PLC	STK	2.200	0	1.900	GBP	27,0200	68.948,56	0,45
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group PLC	STK	3.400	2.900	5.700	GBP	59,6400	235.198,05	1,55
US2855121099	Electronic Arts Inc.	STK	550	1.000	2.475	USD	96,4000	47.523,87	0,31
US7181721090	Philip Morris International Inc.	STK	2.500	700	1.400	USD	81,4400	182.494,51	1,20
Medien									
GB00B2B0DG97	Relx PLC	STK	5.150	10.500	5.350	GBP	18,5800	110.986,49	0,73
US20030N1019	Comcast Corp. New A	STK	2.410	2.410	0	USD	44,8200	96.819,07	0,64
US2546871060	Walt Disney Co.	STK	830	830	0	USD	129,9200	96.655,40	0,64
Nahrungsmittel und Getränke									
CH0038863350	Nestlé S.A.	STK	4.100	130	3.730	CHF	105,3200	392.253,26	2,59
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev SA/NV	STK	2.100	0	1.700	EUR	72,0400	151.284,00	1,00
FR0000120644	Danone S.A.	STK	3.500	820	2.620	EUR	74,3600	260.260,00	1,72
NL0000009165	Heineken N.V.	STK	650	650	0	EUR	91,4600	59.449,00	0,39
US7134481081	Pepsico Inc.	STK	1.750	1.250	1.600	USD	137,1700	215.163,81	1,42
US1912161007	The Coca-Cola Co.	STK	1.500	2.500	1.000	USD	54,4300	73.181,55	0,48
Reisen und Freizeit									
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	STK	40	0	45	USD	2.048,7700	73.455,65	0,48
Rohstoffe									
US6516391066	Newmont Goldcorp Corp.	STK	2.000	3.700	1.700	USD	39,7300	71.223,05	0,47
Technologie									
FI0009000681	Nokia Corp.	STK	13.000	13.000	0	EUR	3,2935	42.815,50	0,28
DE0007164600	SAP SE	STK	2.950	430	3.780	EUR	118,8000	350.460,00	2,31
US02079K3059	Alphabet Inc. Cl.A	STK	150	40	170	USD	1.258,8000	169.246,63	1,12
US0378331005	Apple Inc.	STK	500	1.200	700	USD	248,7600	111.486,58	0,74
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	STK	3.300	3.300	0	USD	47,5100	140.530,63	0,93
US1924461023	Cognizant Technology Solutions Corp. A	STK	1.000	1.000	1.300	USD	60,9400	54.622,87	0,36
US30303M1027	Facebook Inc.	STK	875	0	775	USD	191,6500	150.310,36	0,99
US4592001014	International Business Machines Corp.	STK	1.100	0	1.350	USD	133,7300	131.854,08	0,87
US5949181045	Microsoft Corp.	STK	2.100	100	2.000	USD	143,3700	269.866,89	1,78
US6974351057	Palo Alto Networks Inc.	STK	300	300	550	USD	227,3900	61.145,52	0,40
US79466L3024	Salesforce.com Inc	STK	400	400	0	USD	156,4900	56.107,20	0,37
Telekommunikation									
DE0005557508	Deutsche Telekom AG	STK	7.480	680	7.600	EUR	15,7680	117.944,64	0,78
US92343V1044	Verizon Communications Inc.	STK	1.850	1.850	0	USD	60,4700	100.272,94	0,66

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019

Berichtszeitraum: 01.11.2018 bis 31.10.2019

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Versicherungen									
DE0008404005	Allianz SE	STK	770	60	1.390	EUR	219,0000	168.630,00	1,11
FR0000120628	AXA S.A.	STK	2.700	0	4.900	EUR	23,6850	63.949,50	0,42
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc. B	STK	1.050	300	500	USD	212,5800	200.070,81	1,32
US89417E1091	The Travelers Companies Inc.	STK	500	500	0	USD	131,0600	58.737,06	0,39
Verzinsliche Wertpapiere									
DE000A14J421	0,500 % Bundesländer LSA 05.02.25	EUR	250	0	0	%	104,4230	261.057,50	1,72
XS1681855539	0,075 % HSBC Holdings MTN 05.10.23	EUR	200	200	400	%	100,0810	200.162,00	1,32
XS1691466756	0,087 % Bank of Montreal MTN 28.09.21V	EUR	200	200	0	%	100,6790	201.358,00	1,33
XS1577427526	0,189 % Goldman Sachs Group MTN 09.09.22V	EUR	200	200	300	%	100,4120	200.824,00	1,32
XS1571293171	0,875 % Ericsson MTN 01.03.21	EUR	250	0	0	%	101,1100	252.775,00	1,67
XS1721423462	1,125 % Vodafone Group MTN 20.11.25	EUR	200	0	0	%	105,0350	210.070,00	1,39
XS1369278251	1,250 % Amgen Nts. 25.02.22	EUR	300	300	0	%	102,7350	308.205,00	2,03
XS1144086110	1,450 % AT&T Nts. 01.06.22	EUR	300	300	0	%	103,3740	310.122,00	2,05
IT0005090318	1,500 % Italien B.T.P. 01.06.25	EUR	200	0	0	%	105,8040	211.608,00	1,40
ES00000126Z1	1,600 % Spanien Bos. 30.04.25	EUR	100	0	100	%	109,5770	109.577,00	0,72
ES0000012E69	1,850 % Spanien Bos. 30.07.35	EUR	200	200	0	%	117,9610	235.922,00	1,56
XS1577731604	2,000 % Nokia MTN 15.03.24	EUR	200	0	0	%	104,7140	209.428,00	1,38
XS1112850125	2,375 % Booking Holdings Nts. 23.09.24	EUR	200	0	0	%	110,9470	221.894,00	1,46
Zertifikate									
DE000A0S9GB0	Deutsche Börse Commodities Xetra-Gold IHS 29.12.49	STK	14.000	5.500	19.500	EUR	43,6080	610.512,00	4,03
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
Gesundheit									
CH0012032048	Roche Holding AG GEN	STK	810	0	1.065	CHF	296,8000	218.383,98	1,44
							EUR	752.842,80	4,97
Gruppeneigene Wertpapier-Investmentanteile									
FR0010245514	Lyxor Japan [Topix] [DR] UCITS ETF	ANT	2.000	1.200	1.800	EUR	132,2400	264.480,00	1,74
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile									
LU1681044480	AIS – MSCI EM ASIA ETF	ANT	3.600	0	5.400	EUR	28,9805	104.329,80	0,69
IE00B8KGV557	iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility OGAW ETF \$	ANT	6.200	11.700	5.500	EUR	26,7150	165.633,00	1,09
IE00BTJRMP35	Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	ANT	5.000	9.700	4.700	EUR	43,6800	218.400,00	1,44
Summe Wertpapiervermögen							EUR	13.978.565,24	92,21

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019

Berichtszeitraum: 01.11.2018 bis 31.10.2019

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Bankguthaben					EUR	1.099.073,59	7,25
EUR-Guthaben bei:							
Société Générale S.A. [Frankfurt Branch] (Verwahrstelle)	EUR	666.758,04			% 100,0000	666.758,04	4,39
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen (Verwahrstelle)							
	DKK	345.224,00			% 100,0000	46.215,03	0,30
	GBP	27.857,05			% 100,0000	32.311,14	0,21
	NOK	203.563,82			% 100,0000	19.873,46	0,13
	SEK	174.147,09			% 100,0000	16.201,99	0,11
Guthaben in Nicht EU/EWR-Währungen (Verwahrstelle)							
	AUD	7.183,52			% 100,0000	4.436,05	0,03
	CAD	23.400,49			% 100,0000	15.958,33	0,11
	CHF	17.528,63			% 100,0000	15.922,81	0,11
	HKD	156.288,86			% 100,0000	17.873,64	0,12
	JPY	849.962,00			% 100,0000	7.047,35	0,05
	USD	286.137,17			% 100,0000	256.475,75	1,69
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	110.044,87	0,72
Dividendenansprüche	EUR	6.537,83				6.537,83	0,04
Quellensteueransprüche	EUR	88.486,57				88.486,57	0,57
Zinsansprüche	EUR	15.020,47				15.020,47	0,10
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-27.671,49	-0,18
Kostenabgrenzung	EUR	-27.671,49				-27.671,49	-0,18
Fondsvermögen					EUR	15.160.012,21	100,00²
Anteilwert					EUR	159,58	
Umlaufende Anteile					STK	95.000	

² Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 31.10.2019		
Australische Dollar	(AUD)	1,619350	=	1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,862150	=	1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,469950	=	1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,744100	=	1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	120,607350	=	1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,466350	=	1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	10,243000	=	1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,748500	=	1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	1,100850	=	1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,115650	=	1 Euro (EUR)

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019

Berichtszeitraum: 01.11.2018 bis 31.10.2019

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
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Banken				
FR0000045072	Crédit Agricole S.A.	STK	6.000	6.000
GB0005405286	HSBC Holdings PLC	STK	0	21.400
SE0000148884	Skandinaviska Enskilda Banken A.B. A	STK	0	21.000
Chemie				
FR0000120073	Air Liquide S.A. Ét. Expl. P. G. Cl.	STK	0	2.300
US0126531013	Albemarle Corp.	STK	0	3.550
NL0000009827	Koninklijke DSM N.V.	STK	0	2.660
Einzelhandel				
US5486611073	Lowe's Companies Inc.	STK	140	2.920
Erdöl und Erdgas				
FR0000120271	Total S.A.	STK	200	4.100
US91913Y1001	Valero Energy Corp.	STK	0	3.000
Finanzdienstleistungen				
US6174464486	Morgan Stanley	STK	0	5.800
Gesundheit				
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	STK	0	1.000
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	STK	0	9.000
Immobilien				
DE0007480204	Deutsche Euroshop AG	STK	0	4.450
US29444U7000	Equinix Inc.	STK	0	520
Industriegüter und Dienstleistungen				
CH0012221716	ABB Ltd.	STK	0	5.300
GB0000536739	Ashtead Group PLC	STK	400	7.800
BE0974268972	bpost S.A.	STK	0	8.000
US7607591002	Republic Services Inc.	STK	0	3.400
DE0007236101	Siemens AG	STK	600	3.970
CH0102993182	TE Connectivity Ltd.	STK	1.200	1.200
US8919061098	Total System Services Inc.	STK	0	2.500
US9113121068	United Parcel Service Inc. B	STK	0	1.820
US9130171096	United Technologies Corp.	STK	0	2.400
US9815581098	Worldpay Inc.	STK	0	3.000
Konsumgüter und Haushaltswaren				
US00507V1098	Activision Blizzard Inc.	STK	2.150	2.150
DE000A1EWWW0	adidas AG	STK	60	1.210
US1890541097	Clorox Co.	STK	0	1.850
GB0004544929	Imperial Brands PLC	STK	0	2.450
NL0000009355	Unilever N.V. CVA	STK	2.500	7.500
Medien				
LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY S.A.	STK	320	320
Nahrungsmittel und Getränke				
GB0002374006	Diageo PLC	STK	350	6.950

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019

Berichtszeitraum: 01.11.2018 bis 31.10.2019

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
Reisen und Freizeit				
FR0000120404	Accor S.A.	STK	0	3.670
US30212P3038	Expedia Group Inc.	STK	0	1.000
GB00BHJYC057	InterContinental Hotels Group	STK	3.638	3.638
GB00BD8QVH41	Intercontinental Hotels Group PLC	STK	0	3.650
Rohstoffe				
CA0679011084	Barrick Gold Corp.	STK	12.800	22.800
Technologie				
US23355L1061	DXC Technology Co.	STK	0	2.500
US4581401001	Intel Corp.	STK	0	5.000
US68389X1054	Oracle Corp.	STK	0	6.400
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	STK	0	4.000
DE0005089031	United Internet AG	STK	0	2.500
Telekommunikation				
DE000A0Z2ZZ5	Freenet AG	STK	0	6.500
Versicherungen				
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG	STK	40	1.140
Verzinsliche Wertpapiere				
SE0009190390	1,250 % Länsförsäkringar Hypotek PF 20.09.23	SEK	0	2.400
US55616XAH08	2,875 % Macy's Retail Holdings Nts. 15.02.23	USD	0	150
USG4721VBL74	3,500 % Imperial Brands Finance Nts. 11.02.23	USD	0	300
Zertifikate				
DE000A1AQGX1	db ETC Index Zt. 02.02.60 Brent Crude Oil EO-Hedg	STK	4.000	4.000
Andere Wertpapiere				
Technologie				
US0567521085	Baidu Inc. Sp.ADRs A	STK	0	200
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
DE000AAR0215	0,375 % Aareal Bank MTN HPF 15.07.25	EUR	0	200
USQ3919KAJ09	4,750 % FMG Resources [August 2006] Pty Nts. 15.05.22	USD	0	200
Investmentanteile				
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile				
IE00B3F81G20	iShares III PLC-MSCI EM Small Cap UCITS ETF	ANT	1.600	4.100
IE00B652H904	iShares V PLC – iShares EM Dividend UCITS ETF	ANT	20.000	20.000
LU0779800910	Xtrackers – Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	ANT	13.000	13.000
LU0292109690	Xtrackers – Xtrackers Nifty 50 Swap UCITS ETF	ANT	0	1.800

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019

Berichtszeitraum: 01.11.2018 bis 31.10.2019

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
Devisenterminkontrakte				
Devisenfutures				
Gekaufte Kontrakte:				
(Basiswerte: EUR/USD)	EUR			1.133
Optionsrechte				
Wertpapier-Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktien				
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)				
(Basiswerte: Activision Blizzard Inc.)	EUR			7
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate				
Optionsrechte auf Aktienindices				
Gekaufte Kaufoptionen (Call)				
(Basiswerte: ESTX 50 Price Index (EUR))	EUR			7
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)				
(Basiswerte: ESTX 50 Price Index (EUR))	EUR			5

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum vom 01.11.2018 bis 31.10.2019

	EUR
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller ³	41.471,58
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	181.453,35
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	1.336,40
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	18.169,62
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	662,06
6. Erträge aus Investmentanteilen	6.544,73
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	-17.400,22
8. Sonstige Erträge	7.350,00
Summe der Erträge	239.587,52
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-3.108,20
2. Verwaltungsvergütung	-105.657,93
3. Verwahrstellenvergütung	-9.958,74
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-10.603,84
5. Sonstige Aufwendungen	-4.543,39
Summe der Aufwendungen	-133.872,10
III. Ordentlicher Nettoertrag	105.715,42
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	2.065.478,15
2. Realisierte Verluste	-668.958,83
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.396.519,32
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.502.234,74
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	308.688,85
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	301.215,50
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	609.904,35
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	2.112.139,09

³ Im Ausweis wird die belastete deutsche Kapitalertragsteuer berücksichtigt.

Entwicklung des Sondervermögens

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		26.510.794,40
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-13.743.000,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-13.743.000,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		280.078,72
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.112.139,09
davon nicht realisierte Gewinne	308.688,85	
davon nicht realisierte Verluste	301.215,50	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		15.160.012,21

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)		
I. Für die Wiederanlage verfügbar	1.502.234,74	15,81
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.502.234,74	15,81
II. Wiederanlage	1.502.234,74	15,81

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert	
2018/2019	EUR	15.160.012,21	EUR	159,58
2017/2018	EUR	26.510.794,40	EUR	143,30
2016/2017	EUR	50.824.596,39	EUR	147,32
2015/2016	EUR	46.308.343,37	EUR	134,23

Sondervermögen Vario MACS II

Mindestanlagesumme		keine
Fondsaufgabe		19.12.2008
Ausgabeaufschlag		bis zu 5,00 %; derzeit 5,00 %
Rücknahmeabschlag		0,00 %
Monatliche Verwaltungsvergütung	1/12 von bis zu 1,25 % des Durchschnittswertes des Fonds, der aus den Werten am Ende eines jeden Monats errechnet wird; derzeit gestaffelt nach Fondsvolumen:	<ul style="list-style-type: none"> – bei einem Fondsvolumen von weniger als EUR 30 Mio.: 0,74 % – Fondsvolumen ab EUR 30 Mio.: 0,63 % – Fondsvolumen ab EUR 50 Mio.: 0,54 %
Stückelung		Globalurkunde
Ertragsverwendung		thesaurierend
Währung		EUR
ISIN		DE0009751487

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 37 Abs. 5 DerivateV)

JP Morgan EMU Government All Maturities	30,00 %
MSCI WORLD MSPI	70,00 %

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gemäß § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	3,19 %
größter potenzieller Risikobetrag	4,53 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,70 %

Risikomodell (§ 10 DerivateV)

Quasi-Monte-Carlo-Ansatz

Parameter (§ 11 DerivateV)

99 %, 10 Tage, 250 Tage, gleichgewichtet

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte

0,94⁴

⁴ Zur Berechnung wurde die Brutto-Methode nach Art. 7 der Verordnung Nr. 231/2013 der europäischen Kommission angewandt.

Sonstige Angaben

In der Verwaltungsvergütung ist die KVG-eigene Verwaltungsvergütung i. H. v. EUR 105.657,93 enthalten.

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

Anteilwert	EUR	159,58
Umlaufende Anteile	STK	95.000

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 Vario MACS II zum Stichtag enthaltenen Wertpapiere kamen, bezogen auf den Nettoinventarwert, nachfolgend dargestellte Bewertungsverfahren zum Ansatz:

- 92,21 % Bewertung auf Basis handelbarer Kurse
- 0,00 % Bewertung auf Basis nicht handelbarer Kurse (unter anderem 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])

0,93 %⁵

⁵ 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 Aufwandsersatzungen zu.

Die Gesellschaft gewährt an Vermittler, z. B. Kreditinstitute, Finanzdienstleister und Makler wiederkehrend – meist vierteljährlich – Vermittlungsentgelte als sogenannte „Vermittlungsprovision“.

Die Höhe dieser Provisionen wird in der Regel in Abhängigkeit vom vermittelten Fondsvolumen bemessen.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen

ISIN	Fondsname	Bezahlter	Bezahlter	Nominale
		Ausgabeaufschlag	Rücknahmeaufschlag	
		in EUR	in EUR	der Zielfonds
				in %
LU1681044480	AIS – MSCI EM ASIA ETF	0,00	0,00	0,10
IE00B8KGV557	iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility OGAW ETF \$	0,00	0,00	0,40
IE00B3F81G20	iShares III PLC-MSCI EM Small Cap UCITS ETF	0,00	0,00	0,74
IE00B652H904	iShares V PLC – iShares EM Dividend UCITS ETF	0,00	0,00	0,65
FR0010245514	Lyxor Japan [Topix] [DR] UCITS ETF	0,00	0,00	0,45
LU0779800910	Xtrackers – Xtrackers CSI300 Swap UCITS ETF	0,00	0,00	0,30
LU0292109690	Xtrackers – Xtrackers Nifty 50 Swap UCITS ETF	0,00	0,00	0,65
IE00BTJRMP35	Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	0,00	0,00	0,10

Wesentliche sonstige Erträge und Aufwendungen

Erträge aus Quellensteuererstattungen	EUR	7.350,00
Depotgebühren	EUR	-2.215,87

In den Zinsen aus Liquiditätsanlagen sind negative Einlagezinsen enthalten.

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs [Anschaffungsnebenkosten] und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände) EUR 56.907,82

Die Transaktionskosten beinhalten Kontrahenten-, Liefer- und Börsenspesen, Steuern sowie Kommissionen. Bei manchen Geschäftsarten (unter anderem 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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Transaktionen im Zeitraum vom 01.11.2018 bis 31.10.2019

Transaktionen	Volumen in Fondswährung EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	30.626.023,94	292
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	0,00	0
Relativ in %	0,00 %	0,00 %

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 unter Berücksichtigung der seit 18. März 2016 geltenden neuen gesetzlichen Anforderungen im März 2016 Grundsätze zur Vergütungspolitik aufgestellt, in der die allgemeine Vergütungssystematik beschrieben ist und die einzelnen Vergütungsbestandteile für die unterschiedlichen Mitarbeitergruppen angegeben werden. Für Identified Staff galten die in den Grundsätzen zur Vergütungspolitik beschriebenen Systematiken und Bestandteile bereits im Jahr 2015 analog.

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.

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.

Gemäß den infolge der Verlautbarungen der BaFin vorliegend anwendbaren AIFM- und OGAW-Leitlinie kann auf Grundlage des Grundsatzes der Verhältnismäßigkeit (Proportionalitätsgrundsatz) auf eine Anwendung der Regelungen zu den Anforderungen an das Auszahlungsverfahren verzichtet werden. Unter Beachtung und in Vereinbarung mit dem Risikoprofil, der Risikobereitschaft und der Strategie der Société Générale Securities Services GmbH (SGSS) und unter Heranziehung der Grundsätze des § 18 Abs. 1 InstitutsVergV werden – insbesondere zur Vermeidung eines unverhältnismäßigen hohen administrativen Aufwands – die besonderen regulatorischen Auszahlungsbedingungen bei der (SGSS) nur dann angewendet, wenn die variable Vergütung einen jährlichen Betrag von 100.000 EUR (Freigrenze) überschreitet. Sofern nach dem Proportionalitätsgrundsatz erforderlich, werden in Fällen der Überschreitung der Freigrenze 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren zurückbehalten und die Auszahlungshöhe eines Teils der variablen Vergütung mit einer nachhaltigen Wertentwicklung verknüpft.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	15.250.197
davon feste Vergütung	EUR	14.321.612
davon variable Vergütung	EUR	928.585
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0
Zahl der Mitarbeiter der KVG		222
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Identified Staff	EUR	1.324.767
davon Risktaker (Geschäftsleiter)	EUR	870.519
davon Risktaker (andere Führungskräfte)	EUR	217.168
davon andere Risktaker	EUR	0
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	237.080
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	0

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall⁶

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens

Die Vergütungsdaten der Flossbach von Storch AG, Köln für das Geschäftsjahr 2018 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager	Flossbach von Storch AG	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	31.564.000
davon feste Vergütung	EUR	21.779.000
davon variable Vergütung	EUR	9.785.000
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		197

Die Vergütungsdaten der Bethmann Bank, Frankfurt am Main für das Geschäftsjahr 2019 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager	Bethmann Bank	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	55.940.000
davon feste Vergütung	EUR	46.520.000
davon variable Vergütung	EUR	3.770.000
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		416

⁶ Auslagerung des Fondsmanagements.

München, den 15. Januar 2020

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 Vario MACS II – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. November 2018 bis zum 31. Oktober 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. November 2018 bis zum 31. Oktober 2019 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 durchge-

führt. 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, Unterföhring bei München, 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, Unterföhring bei München, 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, Unterföhring bei München, 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 ins-

gesamt 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, Unterföhring bei München, abzugeben.

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Société Générale Securities Services GmbH, Unterföhring bei München, 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, Unterföhring bei München, 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, Unterföhring bei München, 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 16. Januar 2020

Deloitte GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Andreas Koch)
Wirtschaftsprüfer

(René Rumpelt)
Wirtschaftsprüfer

Société Générale Securities Services GmbH

Apianstraße 5
D-85774 Unterföhring
Telefon: +49 89 33 03 30

Vertrieb:

Bethmann Bank AG

Mainzer Landstraße 1
D-60329 Frankfurt am Main
Telefon: +49 69 21 77 0