



mit den
Teilfonds:
CONREN - Equity
CONREN - Fixed Income
CONREN - Generations Family Business Equity
R.C.S. Luxembourg K392



Jahresbericht zum 30. Juni 2020

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform eines fonds commun de placement (FCP)

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

IPConcept

R.C.S. Luxemburg B 82.183



Inhalt

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2
Konsolidierter Jahresabschluss des CONREN	Seite	5
Teilfonds CONREN - Equity		
Geografische Länderaufteilung	Seite	7
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	8
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	10
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020	Seite	14
Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020	Seite	17
Teilfonds CONREN - Fixed Income		
Geografische Länderaufteilung	Seite	19
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	20
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	22
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020	Seite	26
Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020	Seite	31
Teilfonds CONREN - Generations Family Business Equity		
Geografische Länderaufteilung	Seite	33
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	34
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	35
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020	Seite	38
Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020	Seite	40
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2020	Seite	41
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite	47
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	50

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Bericht des Fondsmanagements im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft - CONREN Fonds per 30. Juni 2020

Rückblick

Länger andauernde Verlustphasen blieben im Jahr 2019 selten und begrenzt. Praktisch sämtliche Vermögensklassen wurden von der erneuten Liquiditätsschwemme nach oben getrieben. Eine Ausnahme war der August im dritten Quartal. In diesem Monat haben die Aktienmärkte unter anderem angesichts schwacher Konjunkturzahlen und US/China-Handelskriegsrhetorik mitunter heftig korrigiert - Verluste blieben aber, erwartungsgemäß, begrenzt, denn folgend wurden die Jahreshochs im Jahr 2019 bei vielen Börsenindizes weltweit beinahe wieder erreicht. Anleihenmärkte haben sich äußerst positiv entwickelt. Anleihenrenditen sind aufgrund der sich abschwächenden Konjunktur und hohen Erwartungen an die Zentralbankenpolitik sehr stark gefallen und zeichnen ein negativeres Wachstumsbild für die Zukunft auf. Warnsignale gab es aus dem Repo-Markt. Die Overnight-Renditen sind Mitte September plötzlich in die Höhe geschossen (kurzfristig gar bis zu 10% - statt 2%). Es wurde wesentlich mehr kurzfristiges Geld gebraucht, als am Markt zu haben war. Der Stress in diesem Markt gilt als ein Indikator für Stress im gesamten Finanzsystem. Es zeigt auch noch einmal eindrücklich, was geänderte Regulierung in vielen Bereichen für einen Einfluss auf die Markttiefe hat - und dass diese neuen Regelungen oftmals keinesfalls krisengetestet sind. Das ist nicht gut, ändert aber unser Marktbild nicht. Daraufhin war die US-Notenbank Fed in der Lage dieses Szenario vorerst zu beruhigen. Das sogenannte Goldilocks Umfeld blieb zunächst bestehen und zwar mit niedrigerem Wachstum, niedrigeren Zinsen und nach wie vor niedriger Inflation.

Das „Erfolgsmodell 2019“ war es, flexibel und letztlich konstruktiv zu sein: Abzuwarten, wie weit die US-Fed und EZB gehen werden, sich nicht allzu stark von der Politik (Handelskriegsrhetorik, Brexit) ablenken zu lassen und die Investitionsquote dynamisch auszurichten. Man befand sich in der längsten Konjunkturaufschwungsphase der neueren Wirtschaftsgeschichte.

Im ersten Quartal 2020 stellte sich die Situation plötzlich anders da. Seit dem Ausbruch des Coronavirus - oder der COVID-19-Krise - außerhalb Chinas ab Ende Januar bis Mitte Februar verschlechtern sich nun aber die Konjunkturaussichten für die Weltwirtschaft drastisch. COVID-19 führte zu einem gleichzeitigen Angebots- und Nachfrageschock. Die weltweiten Einkaufsmanagerindizes (PMI) weisen auf eine starke Abkühlung der Wirtschaftsaktivität der nächsten Monate hin. Positive Faktoren und Trends wie die Millionen neuer Konsumenten in den Emerging Markets, Digitalisierung, Wachstums- und Innovationsimpulse durch Technologien im Bereich der Künstlichen Intelligenz, Energierevolution, die Fortschritte in der Medizin und Medizintechnik etc. werden durch den COVID-19-Schock komplett in den Hintergrund gedrängt. Über Nacht sind zudem am 9. März die Erdölpreise um mehr als 30% eingebrochen und die Öl-Futures-Preise im Monat darauf sogar ins Negative gedreht. Die weltweite Nachfrage sinkt aufgrund der Einschnitte zahlreicher Staaten zur Eindämmung des Virus. Der Preiskrieg zwischen der OPEC (Riad) und Moskau ließ die Kurse von Aktien, Anleihen und einzelnen Währungen weltweit taumeln. Die Gewinne an den Kapitalmärkten von 2019 sind innerhalb von nur knapp drei Wochen dahingeschmolzen. Der bisherige Schock zählt bereits zu diesem Zeitpunkt zu den drei historisch heftigsten Börsenkorrekturen.

Der Beginn des zweiten Quartals 2020 war einerseits geprägt durch die massive Eintrübung der ökonomischen Faktoren und andererseits vom Start einer fulminanten Rallye. Die Börse hat die Lockerung der Lockdown-Maßnahmen und die sinkende Ansteckungsrate in den westlichen Ländern antizipiert und die Erholung hat sich im Mai und Juni nochmals akzentuiert.

Diese Gegenbewegung an den Märkten ist ungewöhnlich. Seit dem Tief im März ist beispielsweise der US-Leitindex S&P 500 stark gestiegen. Doch bei den Anlegern fehlt der typische Überschwang. Gemäss einer Umfrage der American Association of Individual Investors (AAII) ist fast die Hälfte der Privatinvestoren skeptisch, ob die Kurse weiter steigen. Auch viele Fondsmanager zeigen sich gemäß einer Umfrage der Bank of America so besorgt wie noch nie, dass die Aktienmärkte überbewertet sind. Selbst der Internationale Währungsfonds (IMF) warnt in seinem neusten Bericht zur globalen Finanzstabilität: „Gemäß IWF-Modellen ist die Differenz zwischen Marktpreisen und den Fundamentalbewertungen in den meisten Aktien- und Anleihemärkten der Industrieländer nahe einem Rekordhoch.“

Selbst während des zweiten Quartals können erneut aufkeimende Spannungen zwischen USA und China und die Ausschreitungen in USA die positive Marktdynamik nicht aufhalten. Im Gegenteil, die Kluft zwischen „Wall Street und Main Street“ weitet sich ungebremst weiter aus.

Warum läuft die Börse, wenn die Weltwirtschaft so fragil ist? Es ist zwar davon auszugehen, dass einerseits viele Unternehmen in den nächsten Monaten trotz Niedrigzinsen mit dem Rotstift unterwegs sein werden. Die Ausgaben- und Investitionsseite wird einem generellen Review unterzogen werden. Andererseits werden sich Konsumenten eher zögerlich bei Neuanschaffungen verhalten. Für die Börse wesentlich wichtiger ist aber, wie die Einschätzung der Konjunktur für die nächsten 9 bis 12 Monate ausfällt und wie der Markt die Liquiditätsspritzen der Zentralbanken einpreist.

Die monetären und fiskalischen Maßnahmen der letzten Monate haben eine strukturelle Rezession bisher verhindern können und die Aktienmärkte reflektieren diesen Umstand. Insbesondere die Aufblähung der US-Fed-Bilanz ist der wesentliche Treiber für diese positive „Zukunftsdiskontierung“ in den Aktienpreisen. Mit dem herkömmlichen Verhalten der Börse als Vorlaufindikator für die Konjunktur hat das natürlich wenig zu tun. Ausgehend von den heutigen Werten wird sich die Wirtschaft in den nächsten Monaten zum Teil deutlich erholen, doch ob in den nächsten 3-4 Quartalen das Vorkrisenniveau erreicht werden kann, bleibt nach wie vor offen. Auf den heutigen Niveaus eskomptieren die Börsen wahrscheinlich eher positive Konjunkturdaten von Ende 2021/erste Hälfte 2022 als sonst übliche Zeiträume von 9 bis 12 Monaten.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Im Juni kehrte punktweise Nervosität an die Märkte zurück angesichts steigender Fallzahlen in diversen US-Bundesstaaten und eines lokalen Ausbruchs in Peking. Doch Investoren ließen sich nur kurzzeitig beeindrucken. Dies weist auf zwei Annahmen hin. Erstens werden auch bei steigenden Fallzahlen keine ähnlich drakonische Lockdown-Maßnahmen erwartet und zweitens nehmen die Marktteilnehmer an, dass die Zentralbanken ohnehin bei einem Börsenabsturz rettend einspringen werden.

Da in den meisten Ländern trotz Ende des Lockdowns bisher keine neuen Infektionswellen folgten, verringert sich die Angst vor dem Virus zunehmend und lässt auf eine Erholung in den meisten Sektoren der Wirtschaft hoffen. Die Unternehmen überstanden den Nachfrageeinbruch dank großzügiger staatlicher Unterstützung, während die Nachfrage bei den Konsumenten zurückging und für höhere Ersparnisse sorgte. Die Erholung der Wirtschaft hängt davon ab, in welchem Ausmaß die Konsumenten ihre Nachfrage nachholen. Die billigeren Energiekosten und tiefen Zinsen helfen dabei.

Zunächst erwarteten die Marktteilnehmer eine schleppende Erholung, veranschaulicht durch die Outperformance von Wachstums- und defensiven Werten nach dem Tief im März. Anschließend machte sich jedoch eine Sektorenrotation bemerkbar. Eine verbesserte Anlegerstimmung, die Angst, Kursgewinne zu verpassen (FOMO), und hohe Bewertungsunterschiede verhalfen den zyklischen und insbesondere Technologiewerten zu einer imposanten Aufholjagd. Die Outperformance des deutschen DAX (welcher stark von der globalen Konjunktur abhängig ist) gegenüber dem S&P 500 seit Mitte Mai, spiegelt die Erwartungen einer zyklischen Erholung wider. Die „tisk-On“-These wird durch die jüngsten Kursavancen von kleinen Unternehmen abgerundet. Während die Erholung zuerst von Large-Cap-Unternehmen getrieben wurde, hat sich die Marktbreite wieder erhöht.

Die Börsen haben ab dem 20. März zwar weltweit zu einer markanten Erholung angesetzt. Ein Blick unter die Oberfläche und zwischen den Indizes zeigt aber große Unterschiede auf. Die groß kapitalisierten Technologiewerte zeigten im Abschwung relative Stärke und führen die Erholungsrally an.

Um die historisch hohe Arbeitslosigkeit zu senken und die Deflation zu bekämpfen, wird bei den Zentralbanken eine aktive Kontrolle der Renditekurve diskutiert. Grund dafür ist der weltweit gewaltige Finanzierungsbedarf der Staaten. In den USA beträgt das diesjährige Haushaltsdefizit 118% des BIP und ist somit auf dem höchsten Stand seit 1945. Zudem hat die US-Fed Zinserhöhungen ausgeschlossen, bis ihr Ziel der Vollbeschäftigung erreicht ist („lower for longer“). Die Prognosen zeigen aber, dass eine V-förmige Erholung im Jahr 2020 ausgeschlossen ist und die Output-Lücke nicht vor Ende 2022 geschlossen sein wird. Zentral dabei ist die Entschlossenheit der US-Fed „[...] to do whatever we can, for as long as it takes“, ungeachtet des Einflusses auf die Asset-Preise. Die zahlreichen Zentralbankinterventionen haben jedoch zur Folge, dass der Bondmarkt seine Funktion als Indikator für Zukunftsaussichten nicht in dem Maß erfüllen kann, wie die Investoren normalerweise annehmen.

Die Zentralbanken bleiben also die wichtigste Stütze der Investoren. Die kumulierte Bilanz der US-Fed, der EZB und der Bank of Japan hat sich in den letzten drei Monaten deutlich vergrößert. Dies übertrifft die Liquiditätsspritzen von 2008 bei Weitem.

Ausblick

Wir gehen in den nächsten Wochen trotz höherer COVID-19-Fallzahlen von keinem ähnlichen Einbruch an den Börsen wie im ersten Quartal aus. Die Stützungsprogramme der Regierungen, der Notenbanken und die tiefere Wahrscheinlichkeit von erneuten flächendeckenden Lockdowns sprechen vom Trend her für ein weiterhin vorherrschendes „Risk On“-Klima.

Festigt sich in den kommenden Monaten die Erwartung einer robusten Erholung, so dürften die langfristigen Zinsen, welche sich in den letzten drei Monaten zwischen 60 und 80 Basispunkten bewegten, wieder etwas steigen. Die große Frage ist aber nicht ob, sondern wie weit die US-Zentralbank die Verzinsung langfristiger Papiere steigen lässt. Denn angesichts des hohen Budgetdefizits der USA und der bereits hohen Staatsverschuldung wird nicht nur in den USA zu weiteren finanziellen Repressionsmaßnahmen gegriffen werden müssen. Das Szenario einer Erholung der Volkswirtschaften und einer Kontrolle der Renditekurve ist also wahrscheinlich. Unter der Annahme von vorübergehend höherer Inflation würde dadurch die Schuldenlast der Regierungen sinken.

In der mittleren Frist könnten sich die Inflationserwartungen aufgrund der expansiven Fiskal- und Geldpolitik, der De-Globalisierung und steigender Rohstoffpreise erhöhen. Dies würde zu Aufwärtsdruck am längeren Ende der Zinskurve führen.

Der konjunkturelle Erholungspfad, welcher derzeit vielerorts durch positiv überraschende Indikatoren aufgehellert wird, bleibt jedoch weiterhin unsicher. Kurzfristig rücken die Gewinnerwartungen der Unternehmen in den Fokus. Angesichts der gesunkenen Gewinnerwartungen und stark gestiegener Börsenkurse sind die aktuellen Aktienbewertungen auf überaus hohen Niveaus. Aus diesem Grund ist die Dauerhaftigkeit des aktuellen Aufwärts-Momentum aus unserer Sicht zunehmend von den Gewinnerwartungen abhängig. Im Hinblick auf die vorherrschenden Risiken (zweite Ansteckungswelle, geopolitische Unsicherheit, extreme Bewertungen) bleiben Aktienbewertungen weltweit sehr fragil und lassen im kommenden Quartal wenig Raum für Enttäuschungen.

Nichtsdestotrotz darf nicht unterschätzt werden, dass auch ein weiterer Treiber außerhalb von realökonomischen Gegebenheiten mittelfristig für eine Fortsetzung der Börsenerholung spricht. Die heutige Zinslandschaft macht es für Anleger zunehmend unmöglich, in (Staats-)Anleihen zu investieren. Wenn zum Beispiel zehnjährige deutsche Bundesanleihen mit zwischen -0,3% und -0,8% rentieren, dann weisen sie ein völlig asymmetrisches Chancen-Risiko-Profil auf. Das hat auch die jüngste Marktverwerfung gezeigt, als die Renditen der üblichen „safe haven assets“ nicht mehr fielen, sondern sogar noch stiegen. Anleger können mit solchen Anlagen auf Jahre hinaus nur noch verlieren und werden daher vermehrt Aktien bevorzugen. Selbst in den USA ist die (noch positive) Rendite langfristiger Staatsanleihen kaum noch interessant. Bei Aktien besteht langfristig die Chance, dass die Unternehmen sich an die veränderten Rahmenbedingungen anpassen und ihre Erträge über den Zyklus steigern können.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Die Ansteckungszahlen haben sich in den letzten Wochen auf weltweiter Basis beschleunigt. In Europa scheint die Situation auch einen Monat nach der Aufhebung der Lockdowns mehr oder weniger unter Kontrolle zu sein, im Gegensatz zu den USA, wo sich die Lage weiter verschlechtert. Es bleibt jedoch fraglich, ob es in den USA zu erneuten großflächigen Lockdown-Maßnahmen kommt, da Präsident Trump hinsichtlich der Wahlen ein starkes Interesse an einem Wirtschaftsaufschwung hat. Aber auch in anderen Teilen der Welt (inkl. Europa) gehen wir nicht mehr von ähnlich drakonischen Lockdowns aus, wie sie noch vor einigen Wochen vorherrschten. Angesichts der bereits massiven volkswirtschaftlichen Kosten und der bisherigen Erfahrungen im Umgang mit dem Virus wird man künftig mit hoher Wahrscheinlichkeit nur noch punktuelle Beschränkungen und Maßnahmen treffen. Für die weitere Börsenentwicklung werden unseres Erachtens also primär konjunkturelle Faktoren sowie unternehmensspezifische Fundamentaldaten (Gewinnentwicklungen) und weniger die Höhe der COVID-19-Fallzahlen eine entscheidende Rolle spielen.

Kurzfristig beflügelt die Aussicht, dass Europa schneller aus der Krise kommt, die Risikotitel (Aktien) des alten Kontinents. Aktuell gibt die Erwartung, wie stark die Corona-Krise die einzelnen Volkswirtschaften trifft, den Takt an den Märkten vor. Europäische Aktien dürften in nächster Zeit ihre Pendanten aus den USA weiter „outperformen“, auch deshalb, weil Europa als „zyklische“ Region von einer Erholung der Weltwirtschaft stärker profitiert.

Eine langfristige Outperformance europäischer Aktien ist aber weniger wahrscheinlich, zumal COVID-19 am Fundament der europäischen Wirtschaft rüttelt. Der Trend zur De-Globalisierung, welcher schon lange vor der jüngsten Krise begonnen hat, wurde in diesem Jahr immens beschleunigt. Dies führt dazu, dass weitläufige Wertschöpfungsketten aufgelöst werden, um sie künftig widerstandsfähiger zu machen. Aus „just-in-time“ wird „just-in-case“. Zudem profitiert Europa weit weniger stark von der Digitalisierung als die USA mit ihrem dominanten Technologiesektor. Dieser strukturelle De-Globalisierungstrend dürfte in den nächsten Jahren auch in den Schwellenländern seine Spuren hinterlassen. Emerging Markets haben dank der Globalisierung in den letzten 40 Jahren einen enormen wirtschaftlichen Aufstieg erlebt. Ihre Rolle als Werkbank des Westens und Chinas ist nun in Gefahr.

Nicht steigende Leitzinsen bedeuten aber nicht, dass sich private Haushalte und Unternehmen weiterhin billig Geld leihen können. Diese Kosten könnten aufgrund steigender Risikoaufschläge trotzdem in die Höhe gehen. Die Risikoaufschläge für Investment-Grade- und High-Yield-Anleihen, welche im April und Mai deutlich gefallen sind, dürften ohne weitere umfangreiche Fiskal- und geldpolitische Impulse wieder steigen.

Sollte die Unsicherheit über den Sommer wieder zunehmen, würden erneut defensive Sektoren nachgefragt. Der wahrscheinlichste Fall wäre dann eine Seitwärtskonsolidierung für US-amerikanische sowie europäische Aktienmärkte. Dabei ist aber das Abwärtsrisiko durch Auflösung von Absicherungen limitiert: Seit Ende März waren Rückschläge an den Märkten kurzlebig, zum einen durch positive Signale der Zentralbanken und zum anderen durch zahlreiche Investoren an der Seitenlinie, welche bereit waren, bei fallenden Kursen Aktien zu kaufen.

Für den Jahresbericht CONREN - Equity

Im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 entwickelten sich die Anteilsklassen wie folgt:

- Teilfondsanteile der Klasse SF (thesaurierend) von 145.74 EUR um -2.31% auf 142.38 EUR
- Teilfondsanteile der Klasse I (thesaurierend) von 138.69 EUR um -3.14% auf 134.33 EUR
- Teilfondsanteile der Klasse R (thesaurierend) von 119.05 EUR um -3.82% auf 114.50 EUR
- Teilfondsanteile der Klasse RA (ausschüttend) von 52.05 EUR um -3.82% auf 50.06 EUR

Für den Jahresbericht CONREN - Fixed Income

Im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 entwickelten sich die Anteilsklassen wie folgt:

- Teilfondsanteile der Klasse SF (thesaurierend) von 109.48 EUR um -0.33% auf 109.12 EUR
- Teilfondsanteile der Klasse I (thesaurierend) von 105.74 EUR um -0.93% auf 104.76 EUR
- Teilfondsanteile der Klasse R (thesaurierend) von 100.02 EUR um -1.15% auf 98.87 EUR
- Teilfondsanteile der Klasse RA (ausschüttend) von 48.39 EUR um -1.18% auf 47.47 EUR

Für den Jahresbericht CONREN - Generations Family Business Equity

Im Zeitraum vom 30. Juni 2019 bis zum 30. Juni 2020 entwickelten sich die Anteilsklassen wie folgt:

- Teilfondsanteile der Klasse SF (thesaurierend) von 107.42 EUR um +4.25% auf 111.98 EUR
- Teilfondsanteile der Klasse IA (ausschüttend) von 106.85 EUR um +3.43% auf 110.51 EUR

Im Zeitraum vom 23. Dezember 2019 (Tag der Auflage) bis zum 30. Juni 2020 entwickelten sich die Anteilsklassen wie folgt:

- Teilfondsanteile der Klasse RA von 100.00 EUR um -4.98% auf 95.02 EUR

Konsolidierter Jahresabschluss des CONREN

Konsolidierter Jahresabschluss

des CONREN mit den Teilfonds

CONREN - Equity, CONREN - Fixed Income und CONREN - Generations Family Business Equity

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	96.105.178,36
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 90.612.925,02)	
Bankguthaben ¹⁾	4.974.906,16
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	792.212,42
Zinsforderungen	351.393,26
Dividendenforderungen	38.659,96
Sonstige Aktiva ²⁾	7.809,78
	102.270.159,94
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-50.473,45
Zinsverbindlichkeiten	-6.247,03
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-856.573,94
Sonstige Passiva ³⁾	-161.180,33
	-1.074.474,75
Netto-Fondsvermögen	101.195.685,19

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	104.913.120,04
Ordentlicher Nettoertrag	693.337,21
Ertrags- und Aufwandsausgleich	107.483,07
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	16.831.993,36
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-19.496.847,43
Realisierte Gewinne	6.972.057,56
Realisierte Verluste	-9.546.942,09
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.833.111,90
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-1.104.587,55
Ausschüttung	-7.040,88
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	101.195.685,19

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Fondsmanagementvergütung.

Konsolidierter Jahresabschluss des CONREN

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020

EUR

Erträge

Dividenden	748.448,80
Zinsen auf Anleihen	1.120.888,56
Bankzinsen	-7.903,72
Ertragsausgleich	-138.188,23
Erträge insgesamt	1.723.245,41

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-2.321,19
Performancevergütung	-56.989,09
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-710.638,61
Verwahrstellenvergütung	-67.921,93
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-47.939,95
Taxe d'abonnement	-53.333,37
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-34.289,27
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-7.543,69
Register- und Transferstellenvergütung	-11.722,34
Staatliche Gebühren	-8.899,83
Gründungskosten	-2.217,60
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-56.796,49
Aufwandsausgleich	30.705,16
Aufwendungen insgesamt	-1.029.908,20
Ordentlicher Nettoertrag	693.337,21

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

CONREN - Equity

Jahresbericht
1. Juli 2019 - 30. Juni 2020

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

	Anteilklasse SF	Anteilklasse I	Anteilklasse R	Anteilklasse R A
WP-Kenn-Nr.:	A1W3DF	A1W3DG	A1W3DH	A14Z98
ISIN-Code:	LU0955858179	LU0955859060	LU0955859144	LU1295765371
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %			
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09 % p.a. zzgl. 250 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. 250 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. 250 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. 250 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	1 Anteil	1 Anteil	1 Anteil	1 Anteil
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	38,87 %
Deutschland	10,20 %
Cayman Inseln	9,20 %
Frankreich	9,09 %
Schweiz	7,80 %
Irland	5,46 %
Vereinigtes Königreich	3,67 %
Finnland	2,64 %
Hongkong	2,58 %
Niederlande	2,57 %
Wertpapiervermögen	92,08 %
Terminkontrakte	-0,05 %
Bankguthaben ²⁾	9,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,34 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

CONREN - Equity

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Media & Entertainment	14,07 %
Software & Dienste	13,72 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	9,24 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	7,26 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,93 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	6,24 %
Hardware & Ausrüstung	5,73 %
Versicherungen	5,54 %
Groß- und Einzelhandel	5,34 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,91 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,76 %
Energie	2,54 %
Banken	1,87 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,59 %
Investitionsgüter	1,13 %
Verbraucherdienste	1,11 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,10 %
Wertpapiervermögen	92,08 %
Terminkontrakte	-0,05 %
Bankguthaben ²⁾	9,31 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-1,34 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

CONREN - Equity

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse SF

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2018	0,36	2.580	-24,30	137,76
30.06.2019	1,07	7.370	676,34	145,74
30.06.2020	2,93	20.600	2.094,35	142,38

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2018	34,62	261.839	1.790,37	132,20
30.06.2019	34,40	248.054	-1.779,21	138,69
30.06.2020	32,40	241.234	-860,71	134,33

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2018	0,01	100	0,00	114,28
30.06.2019	0,01	100	0,00	119,05
30.06.2020	0,01	100	0,00	114,50

Anteilklasse R A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2018	0,01	207	-7,50	49,97
30.06.2019	0,01	207	0,00	52,05
30.06.2020	0,01	207	0,00	50,06

CONREN - Equity

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	32.561.861,77
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 28.221.280,46)	
Bankguthaben ¹⁾	3.290.960,18
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	400.968,34
Dividendenforderungen	32.623,09
	36.286.413,38
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-18.603,82
Zinsverbindlichkeiten	-5.205,05
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-856.573,94
Sonstige Passiva ²⁾	-46.523,32
	-926.906,13
Netto-Teilfondsvermögen	35.359.507,25

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse SF	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.932.985,21 EUR
Umlaufende Anteile	20.600,000
Anteilwert	142,38 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	32.404.709,19 EUR
Umlaufende Anteile	241.233,506
Anteilwert	134,33 EUR
Anteilklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.450,17 EUR
Umlaufende Anteile	100,000
Anteilwert	114,50 EUR
Anteilklasse R A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.362,68 EUR
Umlaufende Anteile	207,000
Anteilwert	50,06 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Prüfungskosten.

CONREN - Equity

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020

	Total EUR	Anteilklasse SF EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	35.499.187,62	1.074.111,67	34.402.397,01	11.904,59
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.862,89	23.601,44	-26.287,44	-92,61
Ertrags- und Aufwandsausgleich	5.019,48	8.366,44	-3.346,96	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	6.364.372,69	5.272.876,42	1.091.496,27	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-5.130.723,65	-3.178.522,00	-1.952.201,65	0,00
Realisierte Gewinne	5.157.339,10	500.418,75	4.653.800,98	1.652,38
Realisierte Verluste	-7.274.936,41	-814.351,25	-6.456.251,45	-2.289,83
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	785.151,12	48.835,51	735.802,05	269,57
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-43.039,81	-2.351,77	-40.699,62	6,07
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	35.359.507,25	2.932.985,21	32.404.709,19	11.450,17

	Anteilklasse R A EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	10.774,35
Ordentlicher Nettoaufwand	-84,28
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	1.466,99
Realisierte Verluste	-2.043,88
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	243,99
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	5,51
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	10.362,68

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse SF Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse R A Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.370,000	248.054,097	100,000	207,000
Ausgegebene Anteile	36.530,000	7.875,409	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	-23.300,000	-14.696,000	0,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	20.600,000	241.233,506	100,000	207,000

CONREN - Equity

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020

	Total EUR	Anteilklasse SF EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
Erträge				
Dividenden	498.130,64	50.810,87	447.023,01	155,78
Bankzinsen	-2.460,54	-624,82	-1.834,22	-0,82
Ertragsausgleich	-17.997,77	-10.682,26	-7.315,51	0,00
Erträge insgesamt	477.672,33	39.503,79	437.873,28	154,96
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-1.675,69	-174,54	-1.500,09	-0,58
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-389.141,47	-8.547,62	-380.183,31	-215,38
Verwahrstellenvergütung	-22.997,73	-2.084,36	-20.899,45	-7,16
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-19.681,19	-1.775,28	-17.893,33	-6,58
Taxe d'abonnement	-18.794,52	-1.726,86	-17.056,33	-6,00
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.930,09	-1.132,25	-10.791,94	-3,07
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.787,07	-189,47	-1.596,55	-0,55
Register- und Transferstellenvergütung	-3.870,71	-362,85	-3.506,16	-0,87
Staatliche Gebühren	-3.093,18	-325,14	-2.766,23	-0,95
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-20.541,86	-1.899,80	-18.629,80	-6,43
Aufwandsausgleich	12.978,29	2.315,82	10.662,47	0,00
Aufwendungen insgesamt	-480.535,22	-15.902,35	-464.160,72	-247,57
Ordentlicher Nettoaufwand	-2.862,89	23.601,44	-26.287,44	-92,61
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	61.566,54			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		0,53	1,38	2,07

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

CONREN - Equity

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020

	Anteilklasse R A EUR
Erträge	
Dividenden	140,98
Bankzinsen	-0,68
Ertragsausgleich	0,00
Erträge insgesamt	140,30
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-0,48
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-195,16
Verwahrstellenvergütung	-6,76
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-6,00
Taxe d'abonnement	-5,33
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-2,83
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-0,50
Register- und Transferstellenvergütung	-0,83
Staatliche Gebühren	-0,86
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5,83
Aufwandsausgleich	0,00
Aufwendungen insgesamt	-224,58
Ordentlicher Nettoaufwand	-84,28
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	2,08

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

CONREN - Equity

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman Inseln								
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	USD	3.300	2.900	5.400	215,0200	1.032.554,91	2,92
US64110W1027	NetEase Inc. ADR	USD	3.000	1.000	2.000	432,6400	769.479,77	2,18
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	HKD	14.000	0	26.000	486,0000	1.449.880,67	4,10
							3.251.915,35	9,20
Deutschland								
DE000BAY0017	Bayer AG	EUR	10.000	4.000	14.000	66,9000	936.600,00	2,65
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	EUR	2.600	0	2.600	153,4500	398.970,00	1,13
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs- Gesellschaft AG in München	EUR	4.600	0	4.600	227,2000	1.045.120,00	2,96
DE0007164600	SAP SE	EUR	4.000	0	10.000	122,4400	1.224.400,00	3,46
							3.605.090,00	10,20
Finnland								
FI0009000681	Nokia Oyj	EUR	140.000	0	240.000	3,8835	932.040,00	2,64
							932.040,00	2,64
Frankreich								
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	11.000	2.000	20.000	62,1000	1.242.000,00	3,51
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	2.400	0	2.400	285,3000	684.720,00	1,94
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.000	0	1.000	389,5000	389.500,00	1,10
FR0000120271	Total S.A.	EUR	12.000	0	26.000	34,5500	898.300,00	2,54
							3.214.520,00	9,09
Hongkong								
HK0000069689	AIA Group Ltd	HKD	110.000	0	110.000	72,4000	913.805,76	2,58
							913.805,76	2,58
Irland								
IE00BZ12WP82	Linde Plc.	EUR	4.040	4.200	6.000	188,2500	1.129.500,00	3,19
IE00BTN1Y115	Medtronic Plc.	USD	10.000	0	10.000	90,2600	802.667,85	2,27
							1.932.167,85	5,46
Niederlande								
NL0000388619	Unilever NV	EUR	19.000	0	19.000	47,8300	908.770,00	2,57
							908.770,00	2,57

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

CONREN - Equity

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Schweiz								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	1.000	2.000	9.000	104,9200	884.074,52	2,50
CH0012005267	Novartis AG	CHF	4.200	7.000	6.000	83,3700	468.326,94	1,32
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	1.100	0	3.600	331,4500	1.117.142,59	3,16
CH0496451508	SoftwareONE Holding AG	CHF	13.300	0	13.300	23,2000	288.886,81	0,82
							2.758.430,86	7,80
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00724F1012	Adobe Inc.	USD	3.400	400	3.000	424,2000	1.131.702,98	3,20
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	400	210	890	1.397,1700	1.105.808,18	3,13
US0378331005	Apple Inc.	USD	2.000	3.500	2.500	361,7800	804.313,03	2,27
US20030N1019	Comcast Corporation	USD	19.000	0	19.000	38,9400	657.945,75	1,86
US1266501006	CVS Health Corporation	USD	16.000	7.000	16.000	64,4200	916.602,93	2,59
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	3.500	0	3.500	195,6200	608.866,16	1,72
US4581401001	Intel Corporation	USD	10.000	17.000	13.000	58,2700	673.641,62	1,91
US45866F1049	Intercontinental Exchange Inc.	USD	7.000	0	7.000	90,4000	562.739,00	1,59
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	5.500	6.500	8.000	93,0000	661.627,39	1,87
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	4.000	0	11.000	76,1200	744.615,38	2,11
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	3.000	4.500	7.000	198,4400	1.235.286,79	3,49
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	4.150	2.150	2.000	368,0000	654.513,12	1,85
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	3.000	6.000	6.000	168,3500	898.265,90	2,54
US8552441094	Starbucks Corporation	USD	4.700	5.000	6.000	73,4800	392.067,59	1,11
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	4.000	0	10.000	111,5200	991.729,66	2,80
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	8.000	0	8.000	120,3100	855.918,19	2,42
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	USD	1.900	0	1.900	289,7600	489.590,04	1,38
US98138H1014	Workday Inc.	USD	4.400	2.200	2.200	186,1800	364.247,22	1,03
							13.749.480,93	38,87
Vereinigtes Königreich								
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	5.000	14.000	11.000	27,0050	324.118,93	0,92
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	3.500	1.500	12.000	74,2000	971.522,09	2,75
							1.295.641,02	3,67
Börsengehandelte Wertpapiere							32.561.861,77	92,08
Aktien, Anrechte und Genussscheine							32.561.861,77	92,08
Wertpapiervermögen							32.561.861,77	92,08
Terminkontrakte								
Short-Positionen								
EUR								
Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2020			50	100	-50		-10.000,00	-0,03
							-10.000,00	-0,03

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

CONREN - Equity

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD							
	E-Mini S&P 500 Index Future September 2020	12	35	-23		5.927,08	0,02
	Nasdaq 100 Index Future September 2020	0	15	-15		-14.530,90	-0,04
						-8.603,82	-0,02
Short-Positionen						-18.603,82	-0,05
Terminkontrakte						-18.603,82	-0,05
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						3.290.960,18	9,31
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						-474.710,88	-1,34
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						35.359.507,25	100,00

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	4.000.000,00	3.554.595,03	10,05
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	12.000.000,00	10.663.785,08	30,16

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2020	-50	-1.611.000,00	-4,56
		-1.611.000,00	-4,56
USD			
E-Mini S&P 500 Index Future September 2020	-23	-3.116.863,05	-8,81
Nasdaq 100 Index Future September 2020	-15	-2.660.849,27	-7,53
		-5.777.712,32	-16,34
Short-Positionen		-7.388.712,32	-20,90
Terminkontrakte		-7.388.712,32	-20,90

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

CONREN - Equity

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Bermudas				
BMG169621056	Bunge Ltd.	USD	3.000	14.000
Deutschland				
DE0008404005	Allianz SE	EUR	600	4.600
DE0005810055	Dte. Börse AG	EUR	0	4.000
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG	EUR	6.000	32.000
Frankreich				
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	6.000	6.000
Kanada				
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	50.000	50.000
CA3518581051	Franco-Nevada Corporation	USD	4.900	4.900
Niederlande				
NL0000235190	Airbus SE	EUR	4.000	4.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0394831020	Archer Daniels Midland Company	USD	3.000	16.000
US0605051046	Bank of America Corporation	USD	12.000	42.000
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	2.500	5.000
US6516391066	Newmont Corporation	USD	20.000	20.000
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	13.000
US9497461015	Wells Fargo & Co.	USD	5.000	15.000
Vereinigtes Königreich				
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	19.000	42.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Niederlande				
NL0000009355	Unilever NV	EUR	0	10.000
Investmentfondsanteile ¹⁾				
Irland				
IE00B42Z5J44	iShares V Plc. - MSCI Japan EUR Hedged UCITS ETF	EUR	0	25.000
IE00B6R52036	iShares V Plc. - S&P Gold Producers UCITS ETF	EUR	130.000	323.000
IE00BKM4GZ66	iShs Core MSCI EM IMI U.ETF	USD	95.000	245.000

¹⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

CONREN - Equity

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
------	-------------	--	-----------------------------------	-----------------------------------

Luxemburg

LU0366536638	Pictet - Sovereign Short-Term Money Market EUR	EUR	35.000	70.000
--------------	--	-----	--------	--------

Terminkontrakte

EUR

DAX Index Future Juni 2020			65	65
DAX Performance-Index Future Dezember 2019			15	15
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Dezember 2019			100	100
Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2020			530	530
Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2019			150	150

USD

CBOE Volatility Index (VIX) Future März 2020			10	10
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future Dezember 2019			75	75
CME Nasdaq 100 E-Mini Index Future September 2019			85	85
E-Mini S&P 500 Index Future Dezember 2019			18	18
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020			100	100
Nasdaq 100 Index Future Juni 2020			115	115

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9165
Dänische Krone	DKK	1	7,4529
Hongkong Dollar	HKD	1	8,7152
Japanischer Yen	JPY	1	121,1087
Schwedische Krone	SEK	1	10,4729
Schweizer Franken	CHF	1	1,0681
US-Dollar	USD	1	1,1245

CONREN - Fixed Income

Jahresbericht
1. Juli 2019 - 30. Juni 2020

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

	Anteilklasse SF	Anteilklasse I	Anteilklasse R	Anteilklasse R A
WP-Kenn-Nr.:	A1W3DJ	A1W3DK	A1W3DL	A14Z99
ISIN-Code:	LU0955859227	LU0955859656	LU0955859730	LU1295768474
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %			
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09 % p.a. zzgl. 250 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. 250 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. 250 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. 250 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	1 Anteil	1 Anteil	1 Anteil	1 Anteil
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	17,09 %
Vereinigtes Königreich	12,43 %
Frankreich	12,01 %
Niederlande	9,53 %
Deutschland	7,38 %
Kanada	4,78 %
Portugal	3,57 %
Cayman Inseln	3,28 %
Australien	3,17 %
Japan	2,69 %
Spanien	2,40 %
Neuseeland	2,03 %
Schweden	1,90 %
Norwegen	1,80 %
Israel	1,53 %
Belgien	1,47 %
Finnland	1,40 %
Brasilien	1,37 %
Jungferninseln (GB)	1,31 %
Bermudas	1,16 %
Hongkong	1,12 %
Südkorea	1,07 %
Mexiko	1,05 %
Türkei	0,43 %
Wertpapiervermögen	95,97 %
Terminkontrakte	-0,08 %
Bankguthaben ²⁾	2,47 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,64 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

CONREN - Fixed Income

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Banken	9,40 %
Hardware & Ausrüstung	9,12 %
Staatsanleihen	14,35 %
Groß- und Einzelhandel	8,35 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	7,93 %
Versicherungen	7,52 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,17 %
Energie	6,07 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,15 %
Versorgungsbetriebe	4,44 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,35 %
Automobile & Komponenten	4,10 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,99 %
Software & Dienste	2,06 %
Investitionsgüter	1,97 %
Transportwesen	1,12 %
Media & Entertainment	0,88 %
Wertpapiervermögen	95,97 %
Terminkontrakte	-0,08 %
Bankguthaben ²⁾	2,47 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,64 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

CONREN - Fixed Income

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse SF

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2018	32,00	298.550	2.605,23	107,17
30.06.2019	32,67	298.423	-15,31	109,48
30.06.2020	26,08	238.980	-6.373,00	109,12

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2018	15,54	149.220	-190,86	104,13
30.06.2019	17,01	160.850	1.203,53	105,74
30.06.2020	16,53	157.812	-315,43	104,76

Anteilklasse R

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2018	0,01	140	0,00	98,72
30.06.2019	0,01	100	-3,97	100,02
30.06.2020	0,01	100	0,00	98,87

Anteilklasse R A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2018	0,96	19.800	954,27	48,27
30.06.2019	0,96	19.800	0,00	48,39
30.06.2020	0,94	19.800	0,00	47,47

CONREN - Fixed Income

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	41.809.749,66
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 41.945.951,52)	
Bankguthaben ¹⁾	1.075.647,83
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	391.244,08
Zinsforderungen	351.393,26
	43.628.034,83
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-31.869,63
Sonstige Passiva ²⁾	-36.164,11
	-68.033,74
Netto-Teilfondsvermögen	43.560.001,09

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse SF	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	26.078.127,63 EUR
Umlaufende Anteile	238.980,000
Anteilwert	109,12 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.532.109,36 EUR
Umlaufende Anteile	157.811,847
Anteilwert	104,76 EUR
Anteilklasse R	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.886,60 EUR
Umlaufende Anteile	100,000
Anteilwert	98,87 EUR
Anteilklasse R A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	939.877,50 EUR
Umlaufende Anteile	19.800,000
Anteilwert	47,47 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Prüfungskosten.

CONREN - Fixed Income

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020

	Total EUR	Anteilklasse SF EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	50.649.442,55	32.672.623,84	17.008.716,17	10.002,44
Ordentlicher Nettoertrag	673.950,71	468.039,71	196.972,45	95,11
Ertrags- und Aufwandsausgleich	97.483,76	99.896,51	-2.412,75	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	5.522.270,57	4.299.620,57	1.222.650,00	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-12.210.698,00	-10.672.617,50	-1.538.080,50	0,00
Realisierte Gewinne	612.891,31	393.850,50	205.276,55	138,57
Realisierte Verluste	-1.402.447,10	-907.022,25	-466.542,63	-296,40
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	120.152,62	64.334,55	52.692,39	31,97
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-496.004,45	-340.598,30	-147.162,32	-85,09
Ausschüttung	-7.040,88	0,00	0,00	0,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	43.560.001,09	26.078.127,63	16.532.109,36	9.886,60

	Anteilklasse R A EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	958.100,10
Ordentlicher Nettoertrag	8.843,44
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	13.625,69
Realisierte Verluste	-28.585,82
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	3.093,71
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-8.158,74
Ausschüttung	-7.040,88
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	939.877,50

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse SF Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse R A Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	298.423,000	160.849,847	100,000	19.800,000
Ausgegebene Anteile	38.807,000	11.400,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Anteile	-98.250,000	-14.438,000	0,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	238.980,000	157.811,847	100,000	19.800,000

CONREN - Fixed Income

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020

	Total EUR	Anteilklasse SF EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	1.120.888,56	724.260,01	374.753,86	227,55
Bankzinsen	-2.060,28	-1.375,33	-648,87	-0,17
Ertragsausgleich	-122.331,50	-127.078,75	4.747,25	0,00
Erträge insgesamt	996.496,78	595.805,93	378.852,24	227,38
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-645,50	-411,74	-221,04	-0,12
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-229.375,60	-78.645,92	-140.137,95	-109,19
Verwahrstellenvergütung	-29.760,96	-19.236,87	-9.943,36	-6,57
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-21.919,75	-14.164,15	-7.328,24	-4,17
Taxe d'abonnement	-23.908,25	-15.472,94	-7.970,72	-4,25
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.782,13	-7.582,72	-3.970,07	-2,08
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.897,55	-1.246,33	-613,31	-0,40
Register- und Transferstellenvergütung	-3.645,71	-2.357,19	-1.217,71	-0,43
Staatliche Gebühren	-3.545,32	-2.309,23	-1.164,31	-0,75
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-20.913,04	-13.521,37	-6.978,58	-4,31
Aufwandsausgleich	24.847,74	27.182,24	-2.334,50	0,00
Aufwendungen insgesamt	-322.546,07	-127.766,22	-181.879,79	-132,27
Ordentlicher Nettoertrag	673.950,71	468.039,71	196.972,45	95,11
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	2.773,33			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		0,49	1,09	1,32

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

CONREN - Fixed Income

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020

Anteilklasse R A

EUR

Erträge

Zinsen auf Anleihen	21.647,14
Bankzinsen	-35,91
Ertragsausgleich	0,00
Erträge insgesamt	21.611,23

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-12,60
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-10.482,54
Verwahrstellenvergütung	-574,16
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-423,19
Taxe d'abonnement	-460,34
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-227,26
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-37,51
Register- und Transferstellenvergütung	-70,38
Staatliche Gebühren	-71,03
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-408,78
Aufwandsausgleich	0,00
Aufwendungen insgesamt	-12.767,79
Ordentlicher Nettoertrag	8.843,44

Total Expense Ratio in Prozent ²⁾

1,34

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

CONREN - Fixed Income

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
AUD							
AU000XCLWAQ1	2,750% Australien Reg.S. v.15(2027)	600.000	0	1.300.000	114,9500	910.966,84	2,09
						910.966,84	2,09
CAD							
CA135087H235	2,000% Kanada v.17(2028)	1.300.000	1.400.000	1.000.000	112,2150	728.574,21	1,67
						728.574,21	1,67
EUR							
FR0013477254	1,875% Air France-KLM S.A. Reg.S. v.20(2025)	600.000	0	600.000	81,5000	489.000,00	1,12
DE000A1RE1Q3	5,625% Allianz SE Reg.S. Fix-to-Float v.12(2042)	200.000	0	700.000	109,8980	769.286,00	1,77
XS1686846061	1,625% Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	0	200.000	100,0230	200.046,00	0,46
FR0012278539	4,750% Arkema S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	800.000	100,5900	804.720,00	1,85
XS1411404855	0,750% AstraZeneca Plc. EMTN Reg.S. v.16(2024)	300.000	0	800.000	102,1880	817.504,00	1,88
XS1069439740	3,875% AXA S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	700.000	108,7320	761.124,00	1,75
XS1823532996	0,340% BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. FRN v.18(2023)	0	0	500.000	99,6470	498.235,00	1,14
XS1325825211	2,150% Booking Holdings Inc. v.15(2022)	0	0	800.000	103,1720	825.376,00	1,89
XS1377679961	1,750% British Telecommunications Plc. EMTN Reg.S. v.16(2026)	650.000	0	1.000.000	105,6810	1.056.810,00	2,43
XS2188805688	0,875% Covestro AG EMTN Reg.S. v.20(2026)	250.000	0	250.000	99,6520	249.130,00	0,57
DE000A2YNV36	0,708% Dte. Pfandbriefbank AG Reg.S. Pfe. FRN v.20(2023)	300.000	0	300.000	99,1020	297.306,00	0,68
XS1044811591	3,625% EnBW Energie Baden-Württemberg AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2076)	300.000	0	600.000	101,2500	607.500,00	1,39
XS2013574384	2,386% Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2026)	0	400.000	400.000	87,7500	351.000,00	0,81
XS1820748538	1,125% LANXESS AG EMTN Reg.S. v.18(2025)	0	0	750.000	103,0160	772.620,00	1,77
XS1918000107	1,750% London Stock Exchange Group Plc. EMTN Reg.S. v.18(2027)	1.000.000	0	1.000.000	108,0190	1.080.190,00	2,48
XS1000918018	4,000% Louis Dreyfus Company BV Reg.S. v.13(2020)	0	0	250.000	99,5000	248.750,00	0,57
XS1511787407	0,539% Morgan Stanley FRN v.16(2022)	0	600.000	500.000	100,0560	500.280,00	1,15
XS0608392550	6,000% Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.11(2041)	0	0	500.000	104,4260	522.130,00	1,20
XS1577731604	2,000% Nokia Oyj EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	0	600.000	101,9100	611.460,00	1,40
PTOTEMOE0035	0,700% Portugal Reg.S. v.20(2027)	2.000.000	500.000	1.500.000	103,7450	1.556.175,00	3,57
XS1207054666	3,875% Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	101,0270	505.135,00	1,16
FR0013067196	3,000% Scor SE Reg.S. Fix-to-Float v.15(2046)	0	400.000	300.000	110,1650	330.495,00	0,76
XS1684385161	3,125% SoftBank Group Corporation Reg.S. v.17(2025)	0	0	700.000	95,8130	670.691,00	1,54

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

CONREN - Fixed Income

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1323897485	5,118% Solvay Finance S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	200.000	0	600.000	101,3740	608.244,00	1,40
ES0000012G26	0,800% Spanien Reg.S. v.20(2027)	1.000.000	0	1.000.000	104,6010	1.046.010,00	2,40
XS0858585051	3,625% Standard Chartered Plc. EMTN Reg.S. v.12(2022)	0	0	600.000	107,0530	642.318,00	1,47
XS1490960942	3,750% Telefónica Europe BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	300.000	0	600.000	100,4170	602.502,00	1,38
XS1439749281	1,125% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2024)	0	0	1.050.000	87,9940	923.937,00	2,12
XS1575979148	2,000% The Royal Bank of Scotland Group Plc. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.17(2023)	0	0	600.000	101,6880	610.128,00	1,40
XS2058556536	0,500% Thermo Fisher Scientific Inc. v.19(2028)	400.000	0	400.000	98,1810	392.724,00	0,90
XS1501167164	2,708% Total S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	400.000	400.000	101,2500	405.000,00	0,93
XS1205618470	3,000% Vattenfall AB Reg.S. Fix- to-Float v.15(2077)	400.000	0	800.000	103,6130	828.904,00	1,90
XS1629774230	3,875% Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	99,3300	496.650,00	1,14
FR0013417128	1,375% Wendel SE Reg.S. v.19(2026)	300.000	0	700.000	99,6670	697.669,00	1,60
XS2010040124	1,250% ZF Europe Finance BV v.19(2023)	500.000	0	500.000	94,5000	472.500,00	1,08
						22.251.549,00	51,06
GBP							
XS0177447983	6,125% Aviva Plc. Fix-to-Float Perp.	200.000	0	200.000	106,5366	232.485,76	0,53
XS1120937617	5,750% Heathrow Finance Plc. Reg.S. v.14(2025)	0	0	350.000	103,0000	393.344,24	0,90
						625.830,00	1,43
NZD							
XS1108346757	5,125% National Australia Bank Ltd. EMTN Reg.S. v.14(2020)	0	0	500.000	100,7480	287.276,87	0,66
						287.276,87	0,66
USD							
GB0040024555	1,012% Australia and New Zealand Banking Group Ltd. FRN Perp.	300.000	0	300.000	68,0000	181.413,96	0,42
US4651387M19	3,150% Israel v.13(2023)	0	0	700.000	106,9260	665.613,16	1,53
FR0013322823	5,250% Scor SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	200.000	0	200.000	96,5000	171.631,84	0,39
USG82016AA75	3,750% Sinopec Group Overseas Development [2018] Reg.S. v.18(2023)	300.000	0	600.000	106,9190	570.488,22	1,31
US88032XAG97	3,595% Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.18(2028)	0	0	400.000	108,5150	386.002,67	0,89
XS1955059420	6,875% Turk Telekomunikasyon AS Reg.S. v.19(2025)	0	0	200.000	104,8500	186.482,88	0,43
						2.161.632,73	4,97
Börsengehandelte Wertpapiere						26.965.829,65	61,88

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

CONREN - Fixed Income

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
AUD							
AU3CB0246239	4,500% Verizon Communications Inc. Reg.S. v.17(2027)	800.000	0	800.000	115,9760	565.598,63	1,30
						565.598,63	1,30
CAD							
CA68323AEA84	1,350% Ontario v.16(2022)	0	0	700.000	101,5900	461.712,76	1,06
						461.712,76	1,06
EUR							
BE6286963051	2,375% Barry Callebaut Services NV Reg.S. v.16(2024)	0	0	600.000	106,9490	641.694,00	1,47
XS1242327168	2,750% BRF S.A. Reg.S. Green Bond v.15(2022)	300.000	0	600.000	99,2220	595.332,00	1,37
XS1731106347	2,750% Cemex S.A.B. de C.V. Reg.S. v.17(2024)	300.000	0	500.000	91,6750	458.375,00	1,05
XS1511793124	2,500% FIL Ltd. Reg.S. v.16(2026)	0	500.000	500.000	101,0670	505.335,00	1,16
XS1721244371	1,875% Iberdrola International BV Reg.S. Fix-to-Float Green Bond Perp.	300.000	0	500.000	100,0000	500.000,00	1,15
XS1617845083	0,950% International Business Machines Corporation v.17(2025)	0	0	500.000	102,7980	513.990,00	1,18
DE000A1ZSAF4	1,500% JAB Holdings BV Reg.S. v.14(2021)	0	0	400.000	101,1950	404.780,00	0,93
XS1843449809	0,841% Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.S. FRN v.18(2022)	0	0	500.000	100,6100	503.050,00	1,15
						4.122.556,00	9,46
GBP							
XS1141970092	2,875% Sky Ltd. EMTN Reg.S. v.14(2020)	0	0	350.000	100,8090	384.977,09	0,88
						384.977,09	0,88
NZD							
NZGOVDT425C5	2,750% Neuseeland Reg.S. v.16(2025)	800.000	0	1.400.000	111,0190	886.379,24	2,03
						886.379,24	2,03
USD							
US00724PAC32	2,150% Adobe Inc. v.20(2027)	400.000	0	400.000	107,3910	382.004,45	0,88
US00131MAH60	3,600% AIA Group Ltd Reg.S. v.19(2029)	500.000	0	500.000	110,2090	490.035,57	1,12
US00206RBN17	2,625% AT & T Inc. v.12(2022)	0	0	300.000	104,1550	277.870,16	0,64
US85771PAX06	3,250% Equinor ASA v.14(2024)	300.000	0	800.000	109,9130	781.951,09	1,80
US30212PAR64	3,250% Expedia Group Inc. v.19(2030)	400.000	0	400.000	93,0000	330.813,70	0,76
US30231GBD34	2,275% Exxon Mobil Corporation v.19(2026)	400.000	0	400.000	105,9866	377.008,80	0,87
USY3815NBA82	3,750% Hyundai Capital Services Inc. Reg.S. v.18(2023)	500.000	0	500.000	104,3900	464.161,85	1,07
US46647PBA30	3,960% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.19(2027)	0	0	600.000	113,9490	607.998,22	1,40

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

CONREN - Fixed Income

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US574599BK14	3,500% Masco Corporation v.16(2021)	0	0	400.000	101,7660	361.995,55	0,83
USU75000BA36	2,875% Roche Holdings Inc. Reg.S. v.14(2021)	0	0	1.000.000	102,5940	912.352,16	2,09
USF86921CJ48	2,950% Schneider Electric SE Reg.S. v.12(2022)	0	0	500.000	104,4190	464.290,80	1,07
US88032XAL82	3,280% Tencent Holdings Ltd. Reg.S. v.19(2024)	0	0	1.100.000	106,4790	1.041.590,93	2,39
US437076BL56	2,000% The Home Depot Inc. v.16(2021)	0	0	700.000	101,1600	629.719,88	1,45
						7.121.793,16	16,37
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						13.543.016,88	31,10
Nicht notierte Wertpapiere							
CAD							
CA01626PAE66	3,600% Alimentation Couche-Tard Inc. Reg.S. v.15(2025)	0	0	600.000	107,9400	420.490,85	0,97
CA609207AK15	3,250% Mondelez International Inc. v.18(2025)	0	0	600.000	105,5050	411.005,06	0,94
CA780086PX67	2,360% Royal Bank of Canada v.17(2022)	0	0	700.000	103,2830	469.407,22	1,08
						1.300.903,13	2,99
Nicht notierte Wertpapiere						1.300.903,13	2,99
Anleihen						41.809.749,66	95,97
Wertpapiervermögen						41.809.749,66	95,97
Terminkontrakte							
Short-Positionen							
EUR							
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2020		0	10	-10		-25.200,00	-0,06
						-25.200,00	-0,06
USD							
CBT 10YR US T-Bond Future September 2020		0	20	-20		-6.669,63	-0,02
						-6.669,63	-0,02
Short-Positionen						-31.869,63	-0,08
Terminkontrakte						-31.869,63	-0,08
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						1.075.647,83	2,47
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						706.473,23	1,64
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						43.560.001,09	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

CONREN - Fixed Income

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR/CAD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	2.000.000,00	1.297.732,21	2,98
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	12.200.000,00	10.841.514,83	24,89

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Short-Positionen			
EUR			
EUX 10YR Euro-Bund Future September 2020	-10	-1.766.600,00	-4,06
		-1.766.600,00	-4,06
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future September 2020	-20	-2.478.045,80	-5,69
		-2.478.045,80	-5,69
Short-Positionen		-4.244.645,80	-9,75
Terminkontrakte		-4.244.645,80	-9,75

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

CONREN - Fixed Income

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Anleihen			
Börsengehandelte Wertpapiere			
AUD			
XS1516306344	2,500 % Mercedes-Benz Australia/Pacific Pty. Ltd. EMTN v.16(2019)	800.000	1.300.000
EUR			
DE000A11QR65	3,000 % Bayer AG EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.14(2019)	0	700.000
XS1584041252	0,461 % BNP Paribas S.A. EMTN Reg.S. FRN v.17(2022)	0	1.050.000
DE0001030567	0,100 % Bundesrepublik Deutschland Reg.S. ILB v.15(2026)	0	1.500.000
DE000A2DASD4	0,875 % Dte. Pfandbriefbank AG EMTN Reg.S. v.17(2021)	0	800.000
XS1792505197	0,177 % General Motors Financial Co. Inc. EMTN Reg.S. FRN v.18(2022)	0	500.000
XS1771768188	0,000 % McKesson Corporation FRN v.18(2020)	0	200.000
XS1398336351	2,225 % Merlin Properties SOCIMI S.A. EMTN Reg.S. v.16(2023)	0	600.000
FR0013413887	2,375 % Orange S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	300.000	700.000
DE000A2TSTC2	0,000 % SAP SE FRN v.18(2020)	0	400.000
XS1673620107	0,177 % UBS AG (London Branch) EMTN FRN v.17(2019)	0	800.000
XS1734547919	0,062 % Volkswagen Bank GmbH EMTN Reg.S. FRN v.17(2021)	400.000	400.000
GBP			
XS0423814119	8,000 % Leonardo S.p.A. EMTN v.09(2019)	0	200.000
USD			
XS1730911689	2,500 % BMW Finance NV EMTN Reg.S. v.17(2021)	0	400.000
XS1234270921	3,250 % DP World Plc. Reg.S. v.15(2020)	0	500.000
US268648AQ50	2,650 % EMC Corporation v.13(2020)	0	600.000
XS1093915228	4,500 % Olam International Ltd. EMTN Reg.S. v.14(2020)	0	400.000
USG8200TAF78	1,750 % Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd. Reg.S. v.16(2019)	0	400.000
US912828PP91	1,125 % Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.11(2021)	0	1.800.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
USD			
US01609WAC64	2,500 % Alibaba Group Holding Ltd. v.14(2019)	0	800.000
US30212PAQ81	3,250 % Expedia Group Inc. 144A v.19(2030)	400.000	400.000
US71654QBG64	3,500 % Petróleos Mexicanos v.13(2023)	0	400.000
US883556BH49	3,300 % Thermo Fisher Scientific Inc. v.14(2022)	0	300.000
Terminkontrakte			
EUR			
	EUX 10YR Euro-Bund Future Dezember 2019	30	30
	EUX 10YR Euro-Bund Future Juni 2020	30	30

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

CONREN - Fixed Income

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
USD			
	CBT 10YR US T-Bond Future Juni 2020	40	40
	CBT 10YR US T-Bond Future Juni 2020	40	40
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019	50	50
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2020	60	60

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2020 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,6404
Britisches Pfund	GBP	1	0,9165
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,5402
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,7535
Norwegische Krone	NOK	1	10,9029
Schwedische Krone	SEK	1	10,4729
Schweizer Franken	CHF	1	1,0681
US-Dollar	USD	1	1,1245

CONREN - Generations Family Business Equity

Jahresbericht
 1. Juli 2019 - 30. Juni 2020

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

	Anteilklasse SF	Anteilklasse I A	Anteilklasse R A
WP-Kenn-Nr.:	A2N9SC	A2N9SD	A2PVZ8
ISIN-Code:	LU1910292751	LU1910292835	LU2084871321
Ausgabeaufschlag:	keiner	keiner	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09% p.a. zzgl. 300 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,09% p.a. zzgl. 300 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,09% p.a. zzgl. 300 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	1 Anteil	1 Anteil	1 Anteil
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Schweiz	25,39 %
Deutschland	21,93 %
Frankreich	12,72 %
Italien	8,19 %
Belgien	7,40 %
Schweden	7,29 %
Vereinigtes Königreich	5,03 %
Luxemburg	2,64 %
Dänemark	2,60 %
Spanien	2,56 %
Norwegen	1,81 %
Wertpapiervermögen	97,56 %
Bankguthaben ²⁾	2,73 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,29 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

CONREN - Generations Family Business Equity

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	24,86 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	11,63 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	8,83 %
Immobilien	7,53 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,64 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	6,00 %
Hardware & Ausrüstung	5,95 %
Diversifizierte Finanzdienste	5,35 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,26 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,99 %
Software & Dienste	2,98 %
Energie	2,64 %
Groß- und Einzelhandel	2,56 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	2,45 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelnhandel	1,89 %
Wertpapiervermögen	97,56 %
Bankguthaben ²⁾	2,73 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,29 %
	100,00 %

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse SF

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
25.01.2019 ³⁾	Auflegung	-	-	100,00
30.06.2019	7,97	74.200	7.545,50	107,42
30.06.2020	10,46	93.400	2.113,32	111,98

Anteilklasse IA

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
18.01.2019 ³⁾	Auflegung	-	-	100,00
30.06.2019	10,79	101.020	10.103,68	106,85
30.06.2020	11,69	105.802	557,40	110,51

Anteilklasse R A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
23.12.2019 ³⁾	Auflegung	-	-	100,00
30.06.2020	0,12	1.310	119,21	95,02

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Tag der ersten Anteilwertberechnung.

CONREN - Generations Family Business Equity

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	21.733.566,93
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 20.445.693,04)	
Bankguthaben ¹⁾	608.298,15
Dividendenforderungen	6.036,87
Sonstige Aktiva ²⁾	7.809,78
	22.355.711,73
Zinsverbindlichkeiten	-1.041,98
Sonstige Passiva ³⁾	-78.492,90
	-79.534,88
Netto-Teilfondsvermögen	22.276.176,85

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse SF	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.459.002,27 EUR
Umlaufende Anteile	93.400,000
Anteilwert	111,98 EUR
Anteilklasse I A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	11.692.668,68 EUR
Umlaufende Anteile	105.802,313
Anteilwert	110,51 EUR
Anteilklasse R A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	124.505,90 EUR
Umlaufende Anteile	1.310,268
Anteilwert	95,02 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

³⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Prüfungskosten.

CONREN - Generations Family Business Equity

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020

	Total EUR	Anteilklasse SF EUR	Anteilklasse I A EUR	Anteilklasse R A EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	18.764.489,87	7.970.490,45	10.793.999,42	0,00
Ordentlicher Nettoertrag	22.249,39	56.542,80	-34.616,54	323,13
Ertrags- und Aufwandsausgleich	4.979,83	2.612,06	2.480,01	-112,24
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	4.945.350,10	4.268.168,40	557.398,81	119.782,89
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-2.155.425,78	-2.154.852,00	0,00	-573,78
Realisierte Gewinne	1.201.827,15	560.915,47	640.517,92	393,76
Realisierte Verluste	-869.558,58	-405.694,10	-460.015,64	-3.848,84
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	927.808,16	422.985,03	501.717,64	3.105,49
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-565.543,29	-262.165,84	-308.812,94	5.435,49
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	22.276.176,85	10.459.002,27	11.692.668,68	124.505,90

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse SF Stück	Anteilklasse I A Stück	Anteilklasse R A Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	74.200,000	101.020,000	0,000
Ausgegebene Anteile	39.200,000	4.782,313	1.316,268
Zurückgenommene Anteile	-20.000,000	0,000	-6,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	93.400,000	105.802,313	1.310,268

CONREN - Generations Family Business Equity

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020

	Total EUR	Anteilklasse SF EUR	Anteilklasse I A EUR	Anteilklasse R A EUR
Erträge				
Dividenden	250.318,16	117.632,97	132.196,45	488,74
Bankzinsen	-3.382,90	-1.563,39	-1.816,02	-3,49
Ertragsausgleich	2.141,04	665,49	723,61	751,94
Erträge insgesamt	249.076,30	116.735,07	131.104,04	1.237,19
Aufwendungen				
Performancevergütung	-56.989,09	0,00	-56.989,09	0,00
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-92.121,54	-24.148,22	-67.769,24	-204,08
Verwahrstellenvergütung	-15.163,24	-7.001,40	-8.148,97	-12,87
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-6.339,01	-2.929,65	-3.403,76	-5,60
Taxe d'abonnement	-10.630,60	-4.914,49	-5.706,40	-9,71
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-10.577,05	-4.889,23	-5.666,07	-21,75
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.859,07	-1.820,36	-2.036,99	-1,72
Register- und Transferstellenvergütung	-4.205,92	-1.947,69	-2.253,74	-4,49
Staatliche Gebühren	-2.261,33	-1.042,62	-1.217,98	-0,73
Gründungskosten	-2.217,60	-1.023,92	-1.192,00	-1,68
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-15.341,59	-7.197,14	-8.132,72	-11,73
Aufwandsausgleich	-7.120,87	-3.277,55	-3.203,62	-639,70
Aufwendungen insgesamt	-226.826,91	-60.192,27	-165.720,58	-914,06
Ordentlicher Nettoertrag	22.249,39	56.542,80	-34.616,54	323,13
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	18.871,18			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		0,59	0,94	0,78 ³⁾
Performancegebühr in Prozent ²⁾		-	0,51	-

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Depotbankgebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

³⁾ Für den Zeitraum vom 23. Dezember 2019 (Tag der Auflegung) bis zum 30. Juni 2020.

CONREN - Generations Family Business Equity

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0003604155	Lotus Bakeries S.A.	EUR	28	42	144	2.810,0000	404.640,00	1,82
BE0165385973	Melexis NV	EUR	8.200	0	8.200	66,6000	546.120,00	2,45
BE0003807246	Métiers Automatiques Picanol S.A.	EUR	1.490	1.160	5.490	52,0000	285.480,00	1,28
BE0974349814	Warehouses De Pauw N.V.	EUR	19.820	2.820	17.000	24,2200	411.740,00	1,85
							1.647.980,00	7,40
Dänemark								
DK0060448595	Coloplast AS	DKK	600	2.320	4.240	1.018,0000	579.146,37	2,60
							579.146,37	2,60
Deutschland								
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	850	90	6.470	100,6000	650.882,00	2,92
DE0005790430	FUCHS PETROLUB SE -VZ-	EUR	7.820	3.900	16.770	35,8200	600.701,40	2,70
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA -VZ-	EUR	2.140	600	7.750	81,8200	634.105,00	2,85
DE000KBX1006	Knorr-Bremse AG	EUR	7.350	0	7.350	90,2900	663.631,50	2,98
DE000PAT1AG3	PATRIZIA AG	EUR	3.860	14.420	9.540	22,4000	213.696,00	0,96
DE0006916604	Pfeiffer Vacuum Technology AG	EUR	1.230	930	2.840	163,6000	464.624,00	2,09
DE0007010803	RATIONAL AG	EUR	428	117	1.246	500,0000	623.000,00	2,80
DE0007164600	SAP SE	EUR	1.170	690	5.430	122,4400	664.849,20	2,98
DE000WACK012	Wacker Neuson SE	EUR	26.500	0	26.500	13,8500	367.025,00	1,65
							4.882.514,10	21,93
Frankreich								
FR0000033219	Altabea S.C.A.	EUR	1.060	1.230	1.810	133,4000	241.454,00	1,08
FR0000064578	Covivio S.A.	EUR	3.400	2.210	6.950	64,1000	445.495,00	2,00
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	470	310	2.390	285,3000	681.867,00	3,06
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	245	135	1.700	389,5000	662.150,00	2,97
FR0013199916	Somfy S.A.	EUR	1.510	850	5.260	90,5000	476.030,00	2,14
FR0004186856	Vetoquinol S.A.	EUR	5.960	580	5.380	61,0000	328.180,00	1,47
							2.835.176,00	12,72
Italien								
IT0005252207	Davide Campari-Milano S.p.A.	EUR	26.680	1.000	89.000	7,5260	669.814,00	3,01
IT0003492391	Diasorin S.p.A.	EUR	2.160	2.150	4.260	169,7000	722.922,00	3,25
IT0001049623	Industria Macchine Automatiche S.p.A.	EUR	8.100	0	8.100	53,2000	430.920,00	1,93
							1.823.656,00	8,19
Luxemburg								
LU0156801721	Tenaris S.A.	EUR	101.400	0	101.400	5,8080	588.931,20	2,64
							588.931,20	2,64

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

CONREN - Generations Family Business Equity

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Norwegen								
NO0010073489	Austevoll Seafood ASA	NOK	21.110	0	57.440	76,6500	403.816,97	1,81
							403.816,97	1,81
Schweden								
SE0000695876	Alfa-Laval AB	SEK	36.200	0	36.200	205,8000	711.355,98	3,19
SE0006993770	Axfood AB	SEK	2.040	3.210	21.560	204,0000	419.963,91	1,89
SE0000683484	CellaVision AB	SEK	11.300	0	11.300	277,8000	299.739,33	1,35
SE0000170375	Hufvudstaden AB	SEK	17.590	0	17.590	114,2000	191.807,24	0,86
							1.622.866,46	7,29
Schweiz								
CH0025343259	COLTENE Holding AG	CHF	1.960	250	4.940	73,0000	337.627,56	1,52
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	3.780	380	11.940	60,4000	675.195,21	3,03
CH0011029946	Inficon Holding AG	CHF	285	159	686	730,0000	468.851,23	2,10
CH0006372897	Interroll Holding S.A.	CHF	280	20	260	1.968,0000	479.056,27	2,15
CH0100837282	Kardex AG	CHF	1.330	850	2.530	173,8000	411.678,68	1,85
CH0022427626	LEM HOLDING S.A.	CHF	315	15	300	1.360,0000	381.986,71	1,71
CH0024608827	Partners Group Holding AG	CHF	175	69	901	855,6000	721.744,78	3,24
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	325	690	2.005	331,4500	622.186,36	2,79
CH0024638196	Schindler Holding AG	CHF	600	525	2.960	225,2000	624.091,38	2,80
CH0012280076	Straumann Holding AG	CHF	166	81	858	806,0000	647.456,23	2,91
CH0530235594	Vetropack Holding S.A.	CHF	5.800	0	5.800	53,1000	288.343,79	1,29
							5.658.218,20	25,39
Spanien								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	23.870	0	23.870	23,9100	570.731,70	2,56
							570.731,70	2,56
Vereinigtes Königreich								
GB00B132NW22	Ashmore Group Plc.	GBP	31.430	0	101.120	4,2540	469.355,68	2,11
GB00BF044593	CLS HOLDINGS Plc.	GBP	82.000	0	82.000	1,9460	174.110,20	0,78
GB0007323586	Renishaw Plc.	GBP	4.190	530	11.030	39,6400	477.064,05	2,14
							1.120.529,93	5,03
Börsengehandelte Wertpapiere							21.733.566,93	97,56
Aktien, Anrechte und Genussscheine							21.733.566,93	97,56
Wertpapiervermögen							21.733.566,93	97,56
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							608.298,15	2,73
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-65.688,23	-0,29
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							22.276.176,85	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

CONREN - Generations Family Business Equity

Zu- und Abgänge vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Belgien				
BE0003763779	Warehouses De Pauw NV	EUR	160	2.900
Deutschland				
DE0005313704	Carl Zeiss Meditec AG	EUR	0	6.410
DE0005790406	FUCHS PETROLUB SE	EUR	0	2.570
DE0006599905	Merck KGaA	EUR	1.090	6.980
Frankreich				
FR0013280286	bioMerieux	EUR	1.080	8.960
FR0000061129	Boiron S.A.	EUR	0	8.240
FR0000120966	Société Bic S.A.	EUR	3.430	8.300
Italien				
IT0003828271	Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica S.p.A.	EUR	2.990	18.430
Luxemburg				
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	8.060	19.710
Schweden				
SE0000109811	Nolato AB	SEK	0	8.630
Schweiz				
CH0011178255	TX Group AG	CHF	1.445	5.415
CH0006227612	Vetropack Holding S.A.	CHF	174	174

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9165
Dänische Krone	DKK	1	7,4529
Norwegische Krone	NOK	1	10,9029
Schwedische Krone	SEK	1	10,4729
Schweizer Franken	CHF	1	1,0681

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2020

1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen CONREN („Fonds“) wurde auf Initiative der CONREN Research GmbH aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 23. September 2013 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 28. Oktober 2013 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil Electronique des Sociétés et Associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 23. Dezember 2019 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Fonds ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Dieser Jahresabschluss wurde auf Basis der Going-Concern-Prämisse erstellt.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B-82.183 eingetragen.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

Dieser Jahresabschluss wird in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2020

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der jeweiligen Teilfonds Erwähnung.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

- 6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.
- 7. Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der jeweilige Teilfonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

Teilfondsname	Kontrahent	Initial Margin	Variation Margin
CONREN - Equity	DZ PRIVATBANK S.A.	182.895,00 EUR	3.000,00 EUR
CORNEN - Fixed Income	DZ PRIVATBANK S.A.	33.031,50 EUR	24.100,00 EUR
CONREN - Equity	DZ PRIVATBANK S.A.	156.000,00 USD	-2.372,50 USD
CONREN - Fixed Income	DZ PRIVATBANK S.A.	36.000,00 USD	-937,50 USD

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2020

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Investmentfonds

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „taxe d'abonnement“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „taxe d'abonnement“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d'abonnement“ findet u. a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen.

Die vom Fonds erhaltenen Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxembourg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Die Verwaltungsgesellschaft kann die im jeweiligen Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anleger des jeweiligen Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies findet für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Management- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswahrung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen (Basis: bewertungstagliches NTFV*)}} \times 100$$

Die TER gibt an, wie stark das jeweilige Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „taxe d'abonnement“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im jeweiligen Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des jeweiligen durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Sofern der jeweilige Teilfonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2020

7.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des jeweiligen Teilfonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

8.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilserwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

9.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowerd deren Portfolien nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowerd des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- **Relativer VaR-Ansatz:**

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

- **Absoluter VaR-Ansatz:**

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens

Für Fonds, deren Ermittlung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung wird im Verkaufsprospekt veröffentlicht und kann in Abhängigkeit der jeweiligen Markttagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Commitment Approach für die Teilfonds CONREN - Equity und CONREN - Fixed Income, sowie CONREN - Generations Family Business Equity

Im Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für die Teilfonds CONREN - Equity, CONREN - Fixed Income und CONREN - Generations Family Business Equity der Commitment Approach verwendet.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2020

10.) WESENTLICHE EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES

Seit dem Jahreswechsel kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; inzwischen wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorauszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

Mit Wirkung zum 23. Dezember 2019 wurde der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

Die Startdaten der neuen Anteilklasse R A wurden wie folgt festgelegt:

Erstzeichnungstag: 23.12.2019
Erste NAV: 27.12.2019
Erstvaluta: 30.12.2019

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

11.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

12.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten der jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-(Teil-)Fondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Netto-(Teil-)Fondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

13.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE (UNGEPRÜFT)

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. verschiedene Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister an den Standorten in Luxemburg, der Schweiz und Deutschland betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobil arbeiten sowie der Aktivierung der Business Recovery Center am Standort Luxemburg, hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen. Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.

Das Notfallmanagement der DZ PRIVATBANK S.A. stimmt sich täglich über die aktuelle Faktenlage mit ihren Tochtergesellschaften, wie der IPConcept (Luxemburg) S.A., ab. Darüber hinaus erfolgt ein regelmäßiger Austausch innerhalb der DZ BANK Gruppe. Die Maßnahmen werden ständig überprüft und bei Bedarf angepasst.

14.) ANGABEN ZUR VERGÜTUNGSPOLITIK (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAWs und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Das Jahresfestgehalt leitet sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab: Jede, nicht einer tarifvertraglichen Regelung unterliegende Funktion, ist einer Verantwortungsstufe mit korrespondierendem Gehaltsband zugeordnet, innerhalb derer sich die Jahresfixvergütung der Funktionsinhaber bewegt. Jeder Mitarbeiter erhält einen individuellen Referenzbonus, der an die zugehörige Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft diese Referenzboni sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. Juni 2020

Die identifizierten Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines Mitarbeiters das vertraglich fixierte feste Grundgehalt (Fixum) nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 69 Mitarbeiter der IPConcept (Luxe ellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2019 auf 5.995.032,74 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	5.480.841,02 EUR
Variable Vergütung:	514.191,72 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.426.088,60 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungspolitik, können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern kostenlos eine Papierversion zur Verfügung gestellt.

15.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des
CONREN
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des CONREN und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresbericht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des CONREN und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds oder einzelne seiner Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlussstellungsprozesses.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das 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 Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 22. Oktober 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

A. Blug

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Aufsichtsratsvorsitzender:	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglied:	Klaus-Peter Bräuer Bernhard Singer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan) Vorstandsvorsitzender	Marco Onischschenko
Vorstandsmitglieder	Marco Kops Silvia Mayers Nikolaus Rummler
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zahlstellen Großherzogtum Luxemburg:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Bundesrepublik Deutschland:	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Informationsstelle Bundesrepublik Deutschland:	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
Fondsmanager	Altrafin Advisory AG Tödistrasse 5 CH-8001 Zürich Schweiz
Abschlussprüfer des Fonds	KPMG Luxembourg, Société coopérative 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg

