



SPSW - Global Multi Asset Selection

Jahresbericht zum 31.03.2018

SPSW CAPITAL
ACTIVE VALUE DEVELOPMENT

HSBC  INKA

Ihre Partner	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV	7
Vermögensaufstellung	9
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze	13
Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	14
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	
SPSW - Global Multi Asset Selection A	18
SPSW - Global Multi Asset Selection B	19
Entwicklung der Anteilklasse	
SPSW - Global Multi Asset Selection A	20
SPSW - Global Multi Asset Selection B	21
Berechnung der Ausschüttung	
SPSW - Global Multi Asset Selection A	22
SPSW - Global Multi Asset Selection B	23
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	24
Vermerk des Abschlussprüfers	29

Kapitalverwaltungsgesellschaft	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH Yorckstraße 21, 40476 Düsseldorf E-Mail: info@inka-kag.de Internet: www.inka-kag.de	Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: 5.000 TEUR Haftendes Eigenkapital: 39.000.000,00 EUR (Stand: 31.12.2017)
Aufsichtsrat	Dr. Jan Wilmanns, Mitglied des Vorstandes der HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Düsseldorf, Vorsitzender Dr. Christiane Lindenschmidt, Chief Administration Officer, Group COO Office der HSBC Holdings plc, London Dr. Michael Böhm, Geschäftsführung der HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Düsseldorf Paul Hagen, Mitglied des Vorstandes der HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Düsseldorf Prof. Dr. Alexander Kempf, Professor für Betriebswirtschaftslehre an der Universität zu Köln und Direktor des Seminars für Allgemeine Betriebswirtschaftslehre und Finanzierungslehre der Universität zu Köln, Köln Ulrich Sommer, Vorsitzender des Vorstandes der Deutsche Apotheker- und Ärztebank eG, Düsseldorf	
Geschäftsführer	Markus Hollmann Alexander Poppe	
Gesellschafter	HSBC Trinkaus & Burkhardt Gesellschaft für Bankbeteiligungen mbH, Düsseldorf	
Verwahrstelle	HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Königsallee 21/23, 40212 Düsseldorf Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: 91.423.896,95 Euro modifiziert verfügbare haftende Eigenmittel: 2.275.951.755,48 Euro (Stand: 31.12.2017)	
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Moskauer Str. 19, 40227 Düsseldorf	
Fondsmanager	SPSW Capital GmbH, Große Elbstraße 43, 22767 Hamburg	
Sonstige Angaben	WKN: A1WZ2J ISIN: DE000A1WZ2J4	SPSW - Global Multi Asset Selection A
	WKN: A1WZ2K ISIN: DE000A1WZ2K2	SPSW - Global Multi Asset Selection B

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht des Fonds SPSW Global Multi Asset Selection für das Geschäftsjahr vom 1. April 2017 bis zum 31. März 2018 vor.

Das Portfoliomanagement des Fonds ist von der Kapitalverwaltungsgesellschaft seit Fondsauflegung an SPSW Capital GmbH, Hamburg, ausgelagert.

Das Anlageziel des Fonds ist eine möglichst gleichmäßige Wertsteigerung mit einem Absolute-Return-Ansatz. Als Multi Asset Fonds beabsichtigt er in verschiedene Anlageklassen wie Aktien, Renten, Fonds und andere Wertpapiere mit europäischem Schwerpunkt zu investieren. Die Investitionen in Einzeltitel sollen vorwiegend in Aktien und Anleihen kleiner und mittelgroßer börsennotierter deutscher Unternehmen erfolgen. Mindestens 25 % seines Vermögens legt der Fonds in Aktien (Kapitalbeteiligungen i. S. d. § 2 Absatz 8 Investmentsteuergesetz) an. Diese Anlagegrenze dient der Erlan-

gung einer Teilfreistellung als Mischfonds gemäß § 20 Investmentsteuergesetz. Das Fondsvermögen kann vollständig in Wertpapiere (z. B. Aktien, Anleihen, Genussscheine und Zertifikate) und Investmentanteile investiert werden. Bis zu 75 Prozent des Wertes des Fonds dürfen in Geldmarktinstrumente und Bankguthaben angelegt werden. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft kann zudem für den Fonds in Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen eines oder mehrerer Aussteller mehr als 35 Prozent des Wertes des Fonds anlegen (siehe Abschnitt 'Anlagegrenzen für öffentliche Aussteller' im Verkaufsprospekt). Der Fonds kann Derivategeschäfte tätigen, um Vermögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um auf steigende oder fallende Kurse zu spekulieren.

Der Fonds ist an keine Benchmark gebunden. Je nach Marktlage kann er sowohl zyklisch als auch antizyklisch handeln.

Die Mandatsstruktur zum Berichtsstichtag stellt sich wie folgt dar:

	Fondsvermögen	Anteile	Anteilwert
SPSW - Global Multi Asset Selection	208.368.218,18		
SPSW - Global Multi Asset Selection A	176.199.743,77	2.143.433,00	82,20
SPSW - Global Multi Asset Selection B	32.168.474,41	18.933,00	1.699,07

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Aktien	80.030.906,16	38,41 %
Anleihen	25.515.923,74	12,25 %
Derivate	188.198,86	0,09 %
Forderungen	4.135.313,03	1,98 %
Kurzfristige liquidierbare Anlagen	60.000.000,00	28,80 %
Bankguthaben	25.526.273,27	12,25 %
Zertifikate	5.984.360,00	2,87 %
Zielfondsanteile	8.465.540,00	4,06 %
Verbindlichkeiten	-1.478.296,88	-0,71 %
Summe	208.368.218,18	100,00 %

Die größten Einzelpositionen im Portfolio (gemessen am Tageswert in Euro) sind zum Berichtsstichtag:

Bezeichnung	Tageswert % FV
Koenig & Bauer	4,72 %
MLP	4,69 %
VTG	4,40 %
ElringKlinger Nam.	2,91 %
D.BörseC. Xetra-Gold IZ 07-und	2,82 %

Wesentlichen Anteil an der Wertentwicklung hatten im Berichtsjahr realisierte Gewinne aus der Veräußerung von Aktienpositionen. Den größten Anteil hieran hatten die Aktien des Solarmaschinenbauers Meyer Burger, die erst im Geschäftsjahr erworben wurden, da sich das Unternehmen

in den vergangenen Jahren nach dem scharfen Einbruch des Marktes für Anlagen zur Solarmodulherstellung im Jahr 2011 den neuen Gegebenheiten angepasst hat. Nach dem Erwerb sprang die Aktie bereits im Berichtsjahr aufgrund positiver Unternehmensmeldungen und des ersten großen Auftrages für eine automatisierte Produktionsanlage von sogenannten Heterojunction-Solarzellen, die von der Gesellschaft als wesentlicher Technologiesprung im Solarbereich gesehen werden, sodass die gesamte Position nach einer Verdopplung des Kurses bereits im Geschäftsjahr wieder veräußert werden konnte.

Weitere im Geschäftsjahr aufgebaute und bereits unterjährig mit Gewinn veräußerte Positionen betrafen die Aurubis sowie die Teilnahme am Börsengang der SIEMENS Healthineers.

Weiterhin wurde die Position des Textilherstellers Tom Taylor, die bereits in erheblichem Umfang zum Vorjahresergebnis beigetragen hatte, im Berichtsjahr vollständig veräußert. Auch aus dieser Realisierung dieser Gewinne war ein materieller Betrag ergebniswirksam im Geschäftsjahresergebnis zu erfassen.

Die zum Jahresende noch zum Bestand zählenden Positionen erwirtschafteten im Geschäftsjahr uneinheitliche

Ergebnisse. Einen signifikanten Kursanstieg verzeichnete erneut die Aktie der Kernposition des Waggonvermieters VTG. Vor dem Hintergrund der forcierten Digitalisierung der Flotte sowie aufgrund des Erwerbs des Wettbewerbers Nacco bleibt die Aktie trotz der erfreulichen Kursentwicklung weiterhin hoch gewichtet. Ebenso entwickelte sich die Aktie der größten Fondsposition König + Bauer im Geschäftsjahr aufgrund guter Fortschritte bei der Ertragsverbesserung aus der Restrukturierung der Gesellschaft im Geschäftsjahr erneut deutlich positiv.

Stärkster Belastungsfaktor war hingegen die Aktie des Finanzdienstleisters MLP, die trotz erfreulicher Geschäftsentwicklung im Berichtsjahr deutlich unter den Diskussionen über die Einführung einer Bürgerversicherung litt. Weiterhin sollte das auch in 2017 schwächelnde Altersvorsorgegeschäft im laufenden Jahr durch die neue gesetzliche Regelung zur betrieblichen Altersvorsorge Rückenwind erhalten. Da die übrigen Geschäftsfelder seit Jahren und insbesondere im vergangenen Jahr stetig wachsen, erscheint die Bewertung - auch vor dem Hintergrund der Nettoliquiditätsposition der Gesellschaft - sehr attraktiv.

Ebenfalls belastend wirkte sich per Saldo trotz größerer unterjähriger Kursbewegungen der Rückgang bei der ElringKlinger-Aktie aus, die erheblich unter der Dieseldiskussion und dem erwarteten Wandel der Industrie hin zur Elektromobilität litt. Die Position wurde in Schwäche weiter aufgestockt, da auch ein stärkerer Markterfolg der hybriden Antriebsvarianten für das Unternehmen tendenziell sehr positiv wäre und das Produktspektrum im Bereich der e-Mobilität bei ElringKlinger entgegen der Marktauffassung respektablen Umfang besitzt.

Im Geschäftsjahr neu erworben wurde eine Position am Wind- und Solarprojektentwickler und Betreiber Energiekontor. Auf Basis des Kaufpreises betrug das Kurs/Gewinn-Verhältnis für das abgelaufene Geschäftsjahr 9,3 und die Dividendenrendite fast 5 %. Allerdings wurde der Kurs der Energiekontor ebenso wie bei der Bestandsposition PNE Wind im Berichtsjahr noch durch die Ergebnisse der Ausschreibungen im Windenergiebereich belastet, da die in 2017 noch gegebene rechtliche Bevorzugung von Bürgerwindparks temporär für die regulär agierenden gewerblichen Projektierer in Deutschland zu einer ungünstigen Situation führte. Dies sollte sich ab 2018 durch bereits eingeleitete Regelungsänderungen wieder normalisieren. Mittel- bis langfristig sollten nicht zuletzt durch die Abschaltung von Atomkraftwerken und die Belegung fossiler Kraftwerke mit Emissionsabgaben die Strompreise hierzulande deutlich anziehen und erneuerbare Energieprojekte sehr wettbewerbsfähig machen.

Ebenfalls neu erworben wurde eine Anfangsposition am Netzwerkausrüster ADVA, der den Kapitalmarkt mit zwei

Gewinnwarnungen in Folge schockte und nachfolgend deutlich unterbewertet erschien.

Schließlich wurde kurz vor dem Ende des Berichtsjahres ein aktives Investment in den Hamburger Fondsverwalter Lloyd Fonds eingegangen, bei dem sich die SPSW-Fonds in materiellem Umfang an einer Umplatzierung von insgesamt 50 % des Kapitals der Gesellschaft beteiligten.

Die Anteilklasse A konnte im Geschäftsjahr eine Performance in Höhe von 3,26 % erzielen. Für die Anteilklasse B wurde eine Performance von 3,94 % erzielt.

Die durchschnittliche Volatilität der Anteilklasse A lag im Geschäftsjahr bei 5,16 %. Die durchschnittliche Volatilität der Anteilklasse B lag im gleichen Zeitraum auch bei 5,16 %.

Im Berichtszeitraum wurde für die Anteilklasse A ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 7.034.994,99 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 10.992.413,12 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 3.957.418,13 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Aktien zurückzuführen.

Im Berichtszeitraum wurde für die Anteilklasse B ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 1.278.812,07 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 1.998.845,51 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 720.033,44 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Aktien zurückzuführen.

Das wesentliche Risiko des Fonds ist das Aktienmarktrisiko. Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken. Durch die Veränderungen der Kurse der Aktien (*und Basiswerte der Derivate*) kann das Fondsvermögen sowohl sinken als auch steigen.

Verzinsliche Wertpapiere sind einem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt (Zum Berichtsstichtag sind 45,43 % der Renten im Bestand festverzinslich und 54,57 % variabel verzinslich). Eine Erhöhung des allgemeinen Zinsniveaus führt zu Kursverlusten, umgekehrt steigen Anleihen im Wert, wenn das allgemeine Zinsniveau sinkt. Dieser Effekt ist umso ausgeprägter, je länger die Laufzeit einer Anleihe ist.

Anleihen unterliegen darüber hinaus dem Bonitäts- bzw. Adressenausfallrisiko. Adressenausfallrisiken beschreiben das Risiko, dass durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten Verluste für den Fonds entstehen können. Es wird versucht, dieses Risiko durch umfangreiche Marktanalysen und Selektionsverfahren gering zu halten.

Des Weiteren bestehen aufgrund der Investition des Sondervermögens in hochverzinsliche Wertpapiere und Unternehmensanleihen mit einem Rating *bis zu CCC+* insbesondere Kurs- und Adressenausfallrisiken, da Anleihen minderer Bonität in der Regel eine höhere Ausfallquote aufweisen.

Durch die Investition in Nachranganleihen von *Banken, Versicherungen und Industrieunternehmen* können verstärkt Adressenausfallrisiken auftreten, da Nachranganleihen im Falle der Insolvenz eines Emittenten auch erst nach den erstrangigen Forderungen bedient werden.

Durch die Investition in Fremdwährungen (aktuell: 7,79 % des Fondsvolumens ohne Hedgeexposure, 0,97 % des Fondsvolumens mit Hedgeexposure) unterliegt der Fonds Währungsrisiken, da Fremdwährungspositionen in ihrer jeweiligen Währung bewertet werden.* Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Referenzwährung (Euro), so reduziert sich der Wert des Fonds. Wechselkurse unterliegen dem Einfluss verschiedener Umstände, wie z.B. volkswirtschaftliche Faktoren, Spekulationen von Marktteilnehmern und Eingriffe von Zentralbanken und anderen Regierungsstellen. Änderungen der Wechselkurse können den Wert des Fonds mindern. Weitere Währungsrisiken entstehen auch dadurch, dass der Fonds die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus Währungsanlagen in der jeweiligen Währung erhält.

Ausblick

Das Fondsmanagement geht davon aus, dass im Zieluniversum des Fonds tendenziell mit einem leicht steigenden Zinsniveau und einer steigenden Volatilität zu rechnen ist. Angesichts der in den vergangenen Jahren gestiegenen Bewertungsniveaus wird es außerdem als bedeutsam angesehen, weiterhin aufmerksam und kritisch das Verhältnis von potentiell zukünftigen Ertrag zu dem mit der Investition getragenen Risiko zu überwachen.

Änderungen der Anlagestrategie für die Folgejahre sowie außerordentliche Maßnahmen im Hinblick auf das Fondsvermögen sind gegenüber dem Berichtsjahr nicht geplant.

Anmerkungen

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeabschlägen.

WIR WEISEN DARAUF HIN, DASS DIE HISTORISCHE WERTENTWICKLUNG DES FONDS KEINE PROGNOSE FÜR DIE ZUKUNFT ERMÖGLICHT.

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, lag bei 96,67 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf ein Transaktionsvolumen von insgesamt 273.538.702,55 Euro.

* Die tatsächliche Währungsallokation kann von diesem Wert abweichen und hängt maßgeblich von der Währungszusammensetzung der Zielfonds und ETFs ab, die sich gegebenenfalls im Fonds befinden.

Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
I. Vermögensgegenstände	209.846.515,06	100,71
1. Aktien	80.030.906,16	38,41
Industriewerte	31.118.547,72	14,93
Finanzwerte	15.458.694,65	7,42
Konsumgüter	8.915.444,91	4,28
Technologie	5.453.455,92	2,62
Verbraucher-Dienstleistungen	5.367.977,16	2,58
Öl & Gas	4.558.429,54	2,19
Versorgungsunternehmen	3.678.196,50	1,77
Telekommunikation	2.594.550,00	1,25
Rohstoffe	1.316.124,65	0,63
Banking/Bankwesen	978.453,08	0,47
Gesundheitswesen	363.500,00	0,17
Finanzsektor	227.532,03	0,11
2. Anleihen	25.515.923,74	12,25
Finanzsektor	4.818.129,45	2,31
Handel	3.744.699,36	1,80
Versorgungswerte	3.098.650,00	1,49
Banking/Bankwesen	2.712.540,60	1,30
Investitionsgüter	2.289.390,00	1,10
Immobilien	1.598.720,00	0,77
Gesundheitswesen	1.591.625,00	0,76
Technologie & Elektronik	1.472.250,00	0,71
Energiewerte	1.095.199,00	0,53
Konsumgüter	1.073.326,75	0,52
Dienstleistungen	752.310,00	0,36
Versicherungen	640.367,58	0,31
Transportwesen	628.716,00	0,30
3. Derivate	188.198,86	0,09
Devisen-Derivate	188.198,86	0,09
4. Forderungen	4.135.313,03	1,98
5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	60.000.000,00	28,80
6. Bankguthaben	25.526.273,27	12,25
7. Sonstige Vermögensgegenstände	14.449.900,00	6,93
Zertifikate	5.984.360,00	2,87
Zielfondsanteile	8.465.540,00	4,06
Rentenfonds	5.268.180,00	2,53
Geldmarktfonds	1.477.530,00	0,71
Aktienfonds	1.050.170,00	0,50
Gemischte Fonds	669.660,00	0,32

Vermögensübersicht gem. § 9 KARBV

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
II. Verbindlichkeiten	-1.478.296,88	-0,71
Sonstige Verbindlichkeiten	-1.478.296,88	-0,71
III. Fondsvermögen	208.368.218,18	100,00^{*)}

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

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Börsengehandelte Wertpapiere								95.949.580,66	46,05
Aktien									
Euro								69.343.727,51	33,28
Adler Modemärkte	DE000A1H8MU2		STK	159.919	154.066	71.750 EUR	5,140	821.983,66	0,39
ADVA Opt.Netw.	DE0005103006		STK	633.336	485.690	45.690 EUR	5,345	3.385.180,92	1,62
alstria office	DE000A0LD2U1		STK	40.000	40.000	- EUR	12,730	509.200,00	0,24
Centrotec Hochl.k.	DE0005407506		STK	172.927	114.968	26.523 EUR	14,080	2.434.812,16	1,17
Drägerwerk G. S.D	DE0005550719		STK	800	500	- EUR	380,000	304.000,00	0,15
ElringKlinger Nam.	DE0007856023		STK	399.958	394.771	79.263 EUR	15,140	6.055.364,12	2,91
ENCAVIS	DE0006095003		STK	270.000	245.513	269.785 EUR	6,410	1.730.700,00	0,83
Energiekontor	DE0005313506		STK	272.459	272.459	- EUR	13,500	3.678.196,50	1,77
EUROKAI Vorz.	DE0005706535		STK	23.600	23.822	30.536 EUR	40,000	944.000,00	0,45
Francotyp-Postalia Hold.	DE000FPH9000		STK	426.486	183.607	5.000 EUR	3,800	1.620.646,80	0,78
freenet	DE000A0Z2ZZ5		STK	105.000	260.033	193.633 EUR	24,710	2.594.550,00	1,25
Hornbach Hold.	DE0006083405		STK	52.992	37.835	- EUR	68,400	3.624.652,80	1,74
Koenig & Bauer	DE0007193500		STK	131.820	123.651	25.680 EUR	74,550	9.827.181,00	4,72
MLP	DE0006569908		STK	1.978.931	1.474.829	- EUR	4,935	9.766.024,49	4,69
PNE WIND Nam.	DE000A0JBPG2		STK	1.067.177	603.093	153.416 EUR	2,620	2.796.003,74	1,34
Schaeffler Vorz.	DE000SHA0159		STK	165.000	561.500	396.500 EUR	12,535	2.068.275,00	0,99
SinnerSchrader	DE0005141907		STK	71.146	80.954	144.729 EUR	12,950	921.340,70	0,44
SURTECO	DE0005176903		STK	214.397	152.738	- EUR	25,200	5.402.804,40	2,59
UMS Unit.Med.Sys.Int.	DE0005493654		STK	100.000	-	- EUR	0,595	59.500,00	0,03
VTG	DE000VTG9999		STK	199.744	127.235	13.838 EUR	45,950	9.178.236,80	4,40
Wüstenrot&Württembergische	DE0008051004		STK	84.519	92.219	39.200 EUR	19,180	1.621.074,42	0,78
US-Dollar								332.378,15	0,16
3,5000 % USB Cap.IX Tr.PS. Frn 06-und.	US91731KAA88		USD	200.000	-	- %	89,768	145.982,19	0,07
5,5698 % Wachovia C.T.III TP Frn 06-und	US92978AAA07		USD	100.000	-	- %	100,062	81.549,84	0,04
7,2500 % Bk.America v.08-und.	US0605056821		USD	100	-	- %	1.289,450	104.846,12	0,05
Schweizer Franken								2.792.952,37	1,34
Nestlé	CH0038863350		STK	23.000	23.000	- CHF	75,620	1.476.827,72	0,71
ZKB Gold ETF 'AA'	CH0139101593		STK	4.000	250	- CHF	387,500	1.316.124,65	0,63
Dänische Kronen								881.405,96	0,42
H+H Int. Nam. 'B'	DK0015202451		STK	50.000	50.000	- DKK	131,400	881.405,96	0,42
Englische Pfund								873.606,96	0,42
10,3750 % Santander UK Pref.	GB0000064393		GBP	250.000	250.000	- %	1,768	504.020,76	0,24
6,3673 % Lloyds Bank.Gr. v.09-und.	XS0408826427		GBP	300.000	300.000	- %	1,030	369.586,20	0,18
Norwegische Kronen								2.212.713,67	1,06
Austevoll Seaf.	NO0010073489		STK	60.000	80.000	20.000 NOK	78,500	487.804,88	0,23
Marine Harvest	NO0003054108		STK	55.000	100.000	45.000 NOK	157,200	895.448,19	0,43
NRC Gr. Nam.	NO0003679102		STK	141.001	168.873	27.872 NOK	56,800	829.460,60	0,40
Verzinsliche Wertpapiere									
Euro								11.693.617,11	5,61
4,2500 % BayWa Frn v.17-und.	XS1695284114		EUR	2.333.000	2.500.000	167.000 %	105,420	2.459.448,60	1,18
4,8750 % Eurofins Scien. Frn v.15-und.	XS1224953882		EUR	1.000.000	-	- %	108,470	1.084.700,00	0,52
5,5000 % UBM Dev. Frn v.18-und.	XS1785474294		EUR	1.600.000	1.600.000	- %	99,920	1.598.720,00	0,77

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
5,6250 % Bayer Cap. Conv. v.16-19	DE000A189FZ7		EUR	500.000	500.000	- %	101,385	506.925,00	0,24
5,6250 % SES Frn v.16-und.	XS1405765659		EUR	1.200.000	1.100.000	- %	107,104	1.285.250,76	0,62
6,2500 % Ferratum Bk. Frn v.16-20	FI4000232830		EUR	1.300.000	900.000	- %	104,407	1.357.291,00	0,65
6,5000 % Sticht.AK Rabobk. Frn v.13-und	XS1002121454		EUR	500.000	-	- %	121,830	609.150,00	0,29
7,0000 % GRENKE Frn v.17-und.	XS1689189501		EUR	600.000	600.000	- %	112,250	673.500,00	0,32
8,0000 % Dt.Bank Con.C.T.IV 08-und. TPS	DE000A0TU305		EUR	190.000	-	- %	100,650	191.235,00	0,09
8,0000 % PNE WIND v.13-18	DE000A1R0741		EUR	1.085.000	160.000	- %	100,940	1.095.199,00	0,53
11,2500 % 4finance v.16-21	XS1417876163		EUR	789.000	300.000	- %	105,475	832.197,75	0,40
US-Dollar								324.787,58	0,16
5,5000 % Allianz v.12-und.	XS0857872500		USD	400.000	-	- %	99,860	324.787,58	0,16
Schweizer Franken								1.073.326,75	0,52
4,0000 % Aryzta Frn v.13-und.	CH0200044813		CHF	1.615.000	1.615.000	- %	81,992	1.073.326,75	0,52
Englische Pfund								541.104,60	0,26
11,7500 % Cheltenham&Glouc. v.95-und.	GB0001905362		GBP	50.000	-	- %	218,189	124.437,55	0,06
13,0000 % Lloyds TSB Bk. Frn CS 09-und.	XS0408620721		GBP	200.000	200.000	- %	182,646	416.667,05	0,20
Zertifikate									
Euro								5.879.960,00	2,82
D.BörseC. Xetra-Gold IZ 07-und	DE000A0S9GB0		STK	170.000	100.000	- EUR	34,588	5.879.960,00	2,82
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								14.579.609,24	7,00
Aktien									
Euro								3.594.121,54	1,72
2G energy	DE000A0HL8N9		STK	93.004	55.604	- EUR	18,950	1.762.425,80	0,85
Dt.Eff.-u.Wechs.-Bet.	DE0008041005		STK	322.242	526.542	204.300 EUR	1,470	473.695,74	0,23
Lloyd Fonds	DE000A12UP29		STK	350.000	350.000	- EUR	3,880	1.358.000,00	0,65
Verzinsliche Wertpapiere									
Euro								10.848.559,79	5,21
3,0000 % GK Softw Conv. v.17-22	DE000A2GSM75		EUR	450.000	450.000	- %	104,500	470.250,00	0,23
3,7500 % mVISE Wdl. v.17-22	DE000A2GSE26		EUR	300.000	300.000	- %	128,640	385.920,00	0,19
3,8750 % Senvion Hold. v.17-22	XS1608040090		EUR	2.550.000	2.550.000	- %	89,780	2.289.390,00	1,10
4,0000 % Ferratum Cap.Dt. v.17-18	DE000A2GS104		EUR	1.475.000	1.475.000	- %	100,266	1.478.925,79	0,71
4,0000 % mVISE Wdl. v.17-20	DE000A2E4FN2		EUR	300.000	1.100.000	800.000 %	122,130	366.390,00	0,18
4,8750 % Ferratum Cap. Dt. v.16-19	DE000A2AAR27		EUR	600.000	250.000	- %	101,100	606.600,00	0,29
5,0000 % VTG Fin. Frn v.15-und.	XS1172297696		EUR	600.000	100.000	- %	104,786	628.716,00	0,30
5,2500 % Cap.St.Fin. Frn Exch. 17-und.	DE000A19NPE8		EUR	2.900.000	2.900.000	- %	106,850	3.098.650,00	1,49
5,2500 % DZ BANK ITV v.17-18 LNSX	DE000DGX03H7		EUR	550.000	1.200.000	650.000 %	86,990	478.445,00	0,23
6,0000 % DEWB v.14-19	DE000A11QF77		EUR	100.000	100.000	- %	101,250	101.250,00	0,05
6,0000 % DZ BANK ITV v.17-18	DE000DD2A1U6		EUR	200.000	200.000	- %	84,630	169.260,00	0,08
6,0000 % Jung,DMS&Cie Pool v.15-20	DE000A14J9D9		EUR	310.000	-	- %	101,800	315.580,00	0,15
7,7500 % DZ BANK ITV v.17-18	DE000DD2QND0		EUR	200.000	200.000	- %	83,220	166.440,00	0,08
8,0000 % Ferratum Cap. Dt. v.13-18	DE000A1X3VZ3		EUR	150.000	-	- %	101,250	151.875,00	0,07
8,7500 % Metalcorp Gr. v.13-18	DE000A1HLTD2		EUR	140.000	140.000	- %	100,620	140.868,00	0,07

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Zertifikate									
Euro								104.400,00	0,05
Dt.Bk. ADV DZ v.17-18 6,-	DE000DM9R8Z5		STK	20.000	20.000	- EUR	5,220	104.400,00	0,05
Andere Wertpapiere									
Euro								32.527,91	0,02
2,0000 % DF Deutsche Forfait v.13-20 ¹⁾	DE000A1R1CC4		EUR	699.000	-	- %	6,715	32.527,91	0,02
Nicht notierte Wertpapiere								1.002.000,00	0,48
Verzinsliche Wertpapiere									
Euro								1.002.000,00	0,48
12,0000 % Data Tr.Hold. v.17-18	DE000A19J008		EUR	1.000.000	1.000.000	- %	100,200	1.002.000,00	0,48
Investmentanteile								8.465.540,00	4,06
KVG-eigene Investmentanteile									
Euro								669.660,00	0,32
SPSW-WHC Gl.Disc.	DE000A0YJMG1		ANT	6.000	-	- EUR	111,610	669.660,00	0,32
Gruppenfremde Investmentanteile									
Euro								7.795.880,00	3,74
AllianzGI Fd.-FI.Ra.No.Pl. 'I'	LU1089089129		ANT	1.500	2.600	1.100 EUR	985,020	1.477.530,00	0,71
ASSETS Def.Opp. 'A'	DE000A1H72N5		ANT	45.000	25.000	9.000 EUR	93,650	4.214.250,00	2,02
CCA Eur.Opp. 'S'	DE000A2DMV16		ANT	11.000	11.000	- EUR	95,470	1.050.170,00	0,50
ODDO CRED.OPP 'DI'	FR0011630623		ANT	1.000	1.750	750 EUR	1.053,930	1.053.930,00	0,51
Summe Wertpapiervermögen								119.996.729,90	57,59
Derivate								188.198,86	0,09
Devisen-Derivate									
Devisenterminkontrakte								188.198,86	0,09
CHF/EUR 4.000.000,00			OTC					102.546,74	0,05
GBP/EUR 1.400.000,00			OTC					-19.789,36	-0,01
NOK/EUR 34.000.000,00			OTC					-12.795,05	-0,01
USD/EUR 7.000.000,01			OTC					118.236,53	0,06
Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								85.705.045,96	41,13
Bankguthaben								85.705.045,96	41,13
EUR-Guthaben bei:									
Verwahrstelle									
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG			CME	260.000,00		%	100,000	260.000,00	0,12
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG			EUR	18.148.861,38		%	100,000	18.148.861,38	8,71
Vorzeitig kündbares Termingeld									
DEKABANK DEUTSCHE GIROZENTRALE FRANKFURT			EUR	30.000.000,00		%	100,000	30.000.000,00	14,40
DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRAL GENOSSENSCHAFTSBANK			EUR	30.000.000,00		%	100,000	30.000.000,00	14,40
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG			GBP	442.854,41		%	100,000	505.137,91	0,24
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG			NOK	18.566.991,40		%	100,000	1.922.944,58	0,92
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG			SEK	16.725.151,54		%	100,000	1.623.840,53	0,78
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG			CHF	3.721.611,55		%	100,000	3.160.067,55	1,52

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG			USD	103.546,00		%	100,000	84.194,01	0,04
Sonstige Vermögensgegenstände								4.135.313,03	1,98
Zinsansprüche			EUR	594.661,96				594.661,96	0,29
Dividendenansprüche			EUR	16.266,69				16.266,69	0,01
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	3.524.384,38				3.524.384,38	1,69
Kurzfristige Verbindlichkeiten								-178.772,69	-0,09
Kredite in sonstigen EU/EWR-Währungen									
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG			DKK	-1.332.571,62			100,000	-178.772,69	-0,09
Sonstige Verbindlichkeiten								-1.478.296,88	-0,71
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-949.651,80				-949.651,80	-0,46
Kostenabgrenzungen			EUR	-268.645,08				-268.645,08	-0,13
Verbindlichkeiten aus Cash Collateral			EUR	-260.000,00				-260.000,00	-0,12
Fondsvermögen							EUR	208.368.218,18	100,00*

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

1) Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um Poolfaktoranleihen, deren Kurswert auch durch Teilrückzahlung oder Teilzinskaptalisierung beeinflusst wird.

SPSW - Global Multi Asset Selection A

ISIN	DE000A1WZ2J4
Fondsvermögen (EUR)	176.199.743,77
Anteilwert (EUR)	82,20
Umlaufende Anteile (STK)	2.143.433,00

SPSW - Global Multi Asset Selection B

ISIN	DE000A1WZ2K2
Fondsvermögen (EUR)	32.168.474,41
Anteilwert (EUR)	1.699,07
Umlaufende Anteile (STK)	18.933,00

Vermögensaufstellung

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 29.03.2018 oder letztbekannte.

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 29.03.2018		
Schweizer Franken	(CHF)	1,17770 = 1 (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,45400 = 1 (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,87670 = 1 (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	9,65550 = 1 (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,29975 = 1 (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,22985 = 1 (EUR)

Marktschlüssel

c) OTC **Over-the-Counter**

Im Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapiers stattgefunden. Diese Kapitalmaßnahmen und die Umbuchungen aufgrund von Stammdatenänderungen sind ohne Umsatzzahlen in der „Vermögensaufstellung“ und in den „Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen“ enthalten.

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Euro				
All for One Steeb Nam.	DE0005110001	STK	17.071	17.071
Allgeier junge	DE000A0S9RD3	STK	6.000	-
Allianz vink.Nam.	DE0008404005	STK	15.000	15.000
Aurubis	DE0006766504	STK	127.733	146.177
Continental	DE0005439004	STK	4.025	4.025
DEMIRE	DE000A0XFSF0	STK	52.500	219.000
Deutsche Bk.	DE0005140008	STK	2.550	65.000
Fair Value REIT	DE000A0MW975	STK	-	13.649
GEA Gr.	DE0006602006	STK	33.993	33.993
HORNBAACH Baumarkt	DE0006084403	STK	-	11.629
K+S Nam.	DE000KSAG888	STK	9.800	83.000
Klößner & Co	DE000KC01000	STK	40.000	40.000
Neopost	FR0000120560	STK	10.000	10.000
Rocket Internet	DE000A12UKK6	STK	67.813	67.813
S&T (z.Reg.M.zugel.)	AT0000A0E9W5	STK	784	784
SAP	DE0007164600	STK	101.000	101.000
SES 'A' FDRs	LU0088087324	STK	180.000	180.000
Siemens Healthineers	DE000SHL1006	STK	58.000	58.000
Siemens Nam.	DE0007236101	STK	39.500	39.500
S IMMO	AT0000652250	STK	5.000	5.000
Sixt Leas.	DE000A0DPRE6	STK	10.300	10.300
SÜSS MicroTec Nam.	DE000A1K0235	STK	2.500	2.500
Talanx Nam.	DE000TLX1005	STK	24.500	24.500
Telepizza Gr.	ES0105128005	STK	150.000	150.000
TOM TAILOR Hold. Nam.	DE000A0STST2	STK	-	87.000
Unit.Internet Nam.	DE0005089031	STK	16.000	16.000
Voltabox	DE000A2E4LE9	STK	20.700	20.700
Schweizer Franken				
Meyer Burger Techn.	CH0108503795	STK	3.411.837	3.820.000
Swiss Re Nam.	CH0126881561	STK	15.000	15.000
Dänische Kronen				
Per Aarsleff Hold. Nam.	DK0060700516	STK	20.000	20.000
Norwegische Kronen				
Veidekke	NO0005806802	STK	100.000	100.000
Schwedische Kronen				
Mekonomen Nam.	SE0002110064	STK	65.000	65.000
Nordic Waterpr.	DK0060738409	STK	104.004	104.004
Verzinsliche Wertpapiere				
Euro				
0,0000 % Dt.Postbk Fund.Tr.IV Pref07-u.	XS0307741917	EUR	400.000	400.000
1,0530 % Jyske Bk. Frn v.04-und. MTN	XS0194983366	EUR	200.000	200.000
3,2500 % Eurofins Scien. Frn v.17-und.	XS1716945586	EUR	100.000	100.000
3,7500 % PNE WIND Wdl. v.14-19	DE000A12UMG0	EUR	-	250

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Schweizer Franken				
5,5000 % Meyer Burger Techn. Wdl. 14-20	CH0253445131	CHF	850.000	450.000
Zertifikate				
Euro				
Cobank WCH DZ v.15-17 95,-	DE000CN9ERT7	STK	-	1.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Euro				
STEMMER IMAG.	DE000A2G9MZ9	STK	14.613	14.613
Verzinsliche Wertpapiere				
Euro				
3,0000 % Rocket Intern. v.15-22	DE000A161KH4	EUR	600.000	600.000
3,3750 % Neopost Frn Conv. v.15-und.	FR0012799229	EUR	-	6.500
4,8000 % HSBC T&B Akt. v.17-18	DE000TR0J7K3	EUR	300.000	300.000
5,1000 % HSBC T&B Akt. 24.11.17	DE000TD8G4W0	EUR	200.000	200.000
5,2500 % DZ Bank ITV v.17-18	DE000DGS6B75	EUR	600.000	600.000
5,2500 % HSBC T&B Akt. 22.12.17	DE000TB45QE6	EUR	300.000	300.000
5,5000 % HSBC T&B Akt. v.17-18	DE000TB45QF3	EUR	300.000	300.000
5,7500 % Cobank Akt. 21.12.17 ZIL2	DE000CE5YWW8	EUR	300.000	300.000
5,9000 % HSBC T&B Akt. 22.12.17	DE000TD7SN47	EUR	100.000	100.000
6,0000 % UBS (Ldn Br.) v.16-17	DE000UW34891	EUR	300.000	300.000
6,2500 % DZ BANK ELB v.16-17 ZIL2	DE000DGC6A13	EUR	100.000	-
6,6000 % HSBC T&B Akt. 24.11.17	DE000TD8M1S6	EUR	200.000	200.000
6,7000 % DZ BANK ITV 18.12.17 SDF	DE000DGW1Y91	EUR	500.000	-
6,7000 % DZ BANK ITV 22.09.17 NDA	DE000DGO42V0	EUR	-	200.000
7,0000 % Cobank Akt. v.16-17	DE000CE3Y2R1	EUR	200.000	200.000
7,0000 % Homann Holzwerkst. 12-17	DE000A1R0VD4	EUR	1.148.000	1.648.000
7,5000 % DEMIRE v.14-19	DE000A12T135	EUR	260.000	1.065.000
7,5000 % DZ BANK ITV v.17-18 RKET	DE000DGR9YZ6	EUR	200.000	200.000
7,7000 % DZ BANK ITV 22.12.17 FNTN	DE000DGX7TX7	EUR	200.000	200.000
8,0000 % BNP Akt. 21.12.17 MLP	DE000PR6V543	EUR	100.000	-
8,0000 % Cobank Akt. v.17-18 ZIL2	DE000CV1ZJB4	EUR	500.000	500.000
9,5000 % Cobank Akt. v.17-18 ZIL2	DE000CV0WM21	EUR	400.000	400.000
10,7500 % Cobank Akt. v.17-18 ZIL2	DE000CE9M926	EUR	275.000	275.000
10,7500 % DZ BANK ITV v.17-18 RKET	DE000DD0EW92	EUR	600.000	600.000
11,2500 % Cobank AAL 21.12.17 WCH	DE000CE5YZB5	EUR	-	250.000
12,2500 % DZ BANK ELB 22.12.17 SKB	DE000DD0DUK2	EUR	200.000	200.000
12,7500 % DZ BANK ELB 24.11.17 SKB	DE000DGX22Q8	EUR	100.000	100.000
16,0000 % BNP Akt. v.16-17 NDA	DE000PR1EQ28	EUR	-	110.000
16,0000 % DZ BANK ITV v.17-18 ADV	DE000DD1RWL4	EUR	1.144.000	1.144.000
16,0000 % DZ BANK ITV v.17-18 ADV	DE000DD1AQT5	EUR	220.000	220.000
Zertifikate				
Euro				
BNP NDA DZ 22.06.17 62,-	DE000PR3KFK2	STK	1.100	1.100
Cobank KCO DZ 21.12.17 9,5	DE000CE9YNH0	STK	30.000	30.000
Cobank RKET DZ 21.12.17 20,-	DE000CE73ZQ3	STK	10.000	10.000
Dt.Bk. ADV DZ v.17-18 6,-	DE000DM5ZA16	STK	80.000	80.000
Dt.Bk. ZIL2 DZ v.17-18 15,-	DE000DM06YK0	STK	10.000	10.000

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
DZ BANK NDA DZ v.15-17 58,-	DE000DG83NB3	STK	-	2.000
HSBC T&B MLP DZ 22.09.17 5,1	DE000TD79LK9	STK	-	43.000
HSBCT&B PNE3 DZ 25.08.17 2,518	DE000TD79FF1	STK	-	127.500
HSBC T&B SDF v.14-17 20,-	DE000TD25693	STK	28.000	-
HSBC T&B UTDI DZ v.16-17 40,-	DE000TD5ZQT5	STK	5.000	5.000
HSBC T&B WCH DZ v.15-17 92,-	DE000TD3LN71	STK	1.000	1.000
UBS (LB) SDF DZ 21.12.17 20,-	DE000UW88KY1	STK	23.000	23.000
UBS (LB) SHA DZ v.16-17 11,-	DE000UW6DX90	STK	1.000	1.000
UniCred.Bk. ZIL2 DZ 17-18 15,-	DE000HU85J63	STK	35.000	35.000
UniCred.Bk. ZIL2 DZ 17-18 18,-	DE000HU85KA8	STK	25.000	25.000

Nicht notierte Wertpapiere

Aktien

Euro

Allgeier Hold.	DE0005086300	STK	8.402	14.402
Centrotec Sustain. junge	DE000A2E42R4	STK	5.684	-
Deutsche Bk. Bez.R.	DE000A2E4184	STK	124.900	-

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

Euro

AGIF-All.Str.Ret. 'I(H2-EUR)'	LU1412412576	ANT	1.000	1.000
Alpine Fd.Euro Balance 'A'	MT7000016952	ANT	16.500	16.500
Apus Cap.Revalue Fd. 'R'	DE000A1H44E3	ANT	23.500	23.500
Bonafide Gl.Fish Fd.	LI0181468138	ANT	1.000	1.550
Börsebius TopSelect	DE000A0HF4N6	ANT	7.000	7.000
DWS Flexizins Plus	DE0008474230	ANT	20.000	20.000
FELS Top 35+ Akt.Eur. 'A'	LU1649190722	ANT	190.000	190.000
GALLO-Eur.Sm.&Mid Cap 'S'	DE000A2DMU90	ANT	48.500	48.500
GAM STAR-Cred.Opps (EUR)	IE00B567SW70	ANT	50.000	50.000
KBC Eco Fd-Water	BE0175479063	ANT	-	100
Lupus alpha Fd.-Gl.Conv.Bd 'C'	LU1535992389	ANT	9.500	9.500
MainFirst - Diver.Alpha 'E'	LU1501515891	ANT	30.000	30.000
ME Fonds-Special Values 'B'	LU1377969701	ANT	5.000	5.000
Nordea 1-Alpha 10 MA Fd. 'BP'	LU0445386369	ANT	75.000	75.000
Nordea 1-Alpha 15 MA Fd. 'BP'	LU0607983896	ANT	15.000	15.000
nova Steady HealthCare 'P'	DE000A1145J0	ANT	5.000	5.000
OptoFlex 'I'	LU0834815101	ANT	1.300	1.300
Pala.A.M.I.TGV-Paladin One 'F'	DE000A1W1PH8	ANT	4.500	4.500
RIV Ration.Inv.Verm.	DE000A0MVZQ2	ANT	-	3.000
Squad Cap. - Squad Value 'B'	LU0376514351	ANT	12.000	14.000
Sycomore L/S Opport. 'I'	FR0010473991	ANT	2.000	4.000
Sycomore Part.Fund 'I'	FR0010601898	ANT	800	1.800
Sycomore Sel.Resp. 'I'	FR0010971705	ANT	6.500	8.000

Englische Pfund

Fundsmith Eq.Fd. 'T'	GB00B4Q5X527	ANT	250.000	400.000
----------------------	--------------	-----	---------	---------

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1.000
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)		
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Verkaufte Kontrakte	EUR	25.563
Basiswerte: (DAX FUTURE 03/18)		
Devisenterminkontrakte (Verkauf)	EUR	3.410
GBP/EUR	EUR	2.113
USD/EUR	EUR	1.297
Optionsrechte		
Wertpapier-Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktien		
Verkaufte Kaufoptionen (call)	EUR	1.018
Basiswerte: (CALL MEYER BURGER TECH. 1,9 01/18)		
Verkaufte Verkaufsoptionen (put)	EUR	1.910
Basiswerte: (PUT FREENET 31 03/18, PUT GEA GROUP 36 07/17)		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindices		
Gekaufte Verkaufsoptionen (put)	EUR	57.375
Basiswerte: (PUT DAX 12750 01/18)		

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich)

SPSW - Global Multi Asset Selection A

	EUR
	insgesamt
Anteile im Umlauf	2.143.433,00
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	1.102.050,64
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	52.723,43
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	736.132,05
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	675.304,14
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-251.605,59
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	336.049,88
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	-29.656,15
10. Sonstige Erträge	24.202,13
Summe der Erträge	2.645.200,53
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-2.698,29
2. Verwaltungsvergütung	-2.973.248,81
3. Verwahrstellenvergütung	-120.621,62
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-42.551,74
5. Sonstige Aufwendungen	-6.566,68
Summe der Aufwendungen	-3.145.687,14
III. Ordentlicher Nettoertrag	-500.486,61
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	10.992.413,12
2. Realisierte Verluste	-3.957.418,13
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	7.034.994,99
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	6.534.508,38
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	3.000.507,39
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-5.582.816,91
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-2.582.309,52
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	3.952.198,86

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich)

SPSW - Global Multi Asset Selection B

	EUR
	insgesamt
Anteile im Umlauf	18.933,00
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	200.187,55
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	9.606,65
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	134.009,38
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	122.885,46
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-45.804,28
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	61.231,06
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	-5.400,66
10. Sonstige Erträge	4.404,81
Summe der Erträge	481.119,97
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-491,60
2. Verwaltungsvergütung	-348.308,09
3. Verwahrstellenvergütung	-21.569,90
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-5.390,51
5. Sonstige Aufwendungen	-400,48
Summe der Aufwendungen	-376.160,58
III. Ordentlicher Nettoertrag	104.959,39
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	1.998.845,51
2. Realisierte Verluste	-720.033,44
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.278.812,07
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.383.771,46
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	626.153,39
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-1.052.982,26
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-426.828,87
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	956.942,59

Entwicklung der Anteilklasse

SPSW - Global Multi Asset Selection A

		EUR
		insgesamt
I.	Wert der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres	47.113.518,11
1.	Ausschüttung für das Vorjahr	-627.193,53
2.	Zwischenausschüttungen	-242.359,23
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)	129.491.215,85
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	146.572.337,07
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-17.081.121,22
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-3.487.636,29
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres	3.952.198,86
	davon nicht realisierte Gewinne	3.000.507,39
	davon nicht realisierte Verluste	-5.582.816,91
II.	Wert der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres	176.199.743,77

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2018
Vermögen in Tsd. EUR	374	4.029	47.114	176.200
Anteilwert in EUR	63,31	68,14	80,52	82,20

Entwicklung der Anteilklasse

SPSW - Global Multi Asset Selection B

	EUR
	insgesamt
I. Wert der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres	14.107.535,68
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-178.499,68
2. Zwischenausschüttungen	-45.282,25
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	17.898.676,02
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	28.486.110,94
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-10.587.434,92
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-570.897,95
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	956.942,59
davon nicht realisierte Gewinne	626.153,39
davon nicht realisierte Verluste	-1.052.982,26
II. Wert der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres	32.168.474,41

Vergleichende Übersicht mit den letzten Geschäftsjahren

	31.03.2015	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2018
Vermögen in Tsd. EUR	5.848	7.359	14.108	32.168
Anteilwert in EUR	1.283,79	1.394,32	1.653,68	1.699,07

Berechnung der Ausschüttung

SPSW - Global Multi Asset Selection A

		EUR	EUR
		insgesamt	pro Anteil
Anteile im Umlauf	2.143.433,00		
I. Für die Ausschüttung verfügbar		32.423.012,61	15,13
1. Vortrag aus dem Vorjahr		25.888.504,23	12,08
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		6.534.508,38	3,05
3. Zuführung aus dem Sondervermögen		0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		30.400.254,90	14,18
1. Der Wiederanlage zugeführt		3.970.293,33	1,85
2. Vortrag auf neue Rechnung		26.429.961,57	12,33
III. Gesamtausschüttung		2.022.757,72	0,94
1. Zwischenausschüttung		265.142,66	0,12
2. Endausschüttung		1.757.615,06	0,82

Düsseldorf, den 28.05.2018

Internationale
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Berechnung der Ausschüttung

SPSW - Global Multi Asset Selection B

		EUR	EUR
		insgesamt	pro Anteil
Anteile im Umlauf	18.933,00		
I. Für die Ausschüttung verfügbar		5.989.659,43	316,36
1. Vortrag aus dem Vorjahr		4.605.887,97	243,27
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		1.383.771,46	73,09
3. Zuführung aus dem Sondervermögen		0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		5.610.938,84	296,36
1. Der Wiederanlage zugeführt		785.667,68	41,50
2. Vortrag auf neue Rechnung		4.825.271,16	254,86
III. Gesamtausschüttung		378.720,59	20,00
1. Zwischenausschüttung		56.859,59	3,00
2. Endausschüttung		321.861,00	17,00

Düsseldorf, den 28.05.2018

Internationale
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	14.206.408,30
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte, sofern außerbörslich HSBC Trinkaus & Burkhardt AG		
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR	260.000,00
davon:		
Bankguthaben	EUR	260.000,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen		57,59 %
Bestand der Derivate am Fondsvermögen		0,09 %

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	-2,20 %
größter potenzieller Risikobetrag	-6,31 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-4,67 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung erfolgte im qualifizierten Ansatz durch die Berechnung des Value at Risk (VaR) über das Verfahren der historischen Simulation.

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

Das Value at Risk (VaR) wurde auf einer effektiven Historie von 500 Handelstagen mit einem Konfidenzniveau von 99% und einer unterstellten Haltedauer von 10 Werktagen berechnet.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte **0,81**

Die Angabe zum Leverage stellt einen Faktor dar.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Index	Gewicht
Portfolio ex Derivate	100,00 %

Sonstige Angaben

SPSW - Global Multi Asset Selection A

ISIN	DE000A1WZ2J4
Fondsvermögen (EUR)	176.199.743,77
Anteilwert (EUR)	82,20
Umlaufende Anteile (STK)	2.143.433,00
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%, derzeit 5,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.) *)	bis zu 1,60%, derzeit 1,60%
Mindestanlagesumme (EUR)	50,00
Ertragsverwendung	Ausschüttung

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

SPSW - Global Multi Asset Selection B

ISIN	DE000A1WZ2K2
Fondsvermögen (EUR)	32.168.474,41
Anteilwert (EUR)	1.699,07
Umlaufende Anteile (STK)	18.933,00
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%, derzeit 0,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.) *)	bis zu 1,60%, derzeit 1,00%
Mindestanlagesumme (EUR)	100.000,00
Ertragsverwendung	Ausschüttung

*)Die Mindestverwaltungsvergütung beträgt gemäß den Besonderen Anlagebedingungen für den gesamten Fonds 45.000,00 EUR

Die Bildung von weiteren Anteilklassen ist jederzeit zulässig und liegt im Ermessen der Gesellschaft. Die Rechte der Anleger, die Anteile aus bestehenden Anteilklassen erworben haben, bleiben bei der Bildung neuer Anteilklassen unberührt.

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Die Optionen und Futures, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs (Settlementpreis der jeweiligen Börse), der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden unter Zugrundelegung der tagesaktuellen Devisenkurse Reuters Fixing 16:00 Uhr GMT der Währung in Euro umgerechnet.

Die Anteilwertermittlung erfolgt auf der Grundlage der gesetzlichen Regelungen von KAGB und KARBV.

Für die nachfolgend genannten Assetklassen wurden zum Stichtag des Sondervermögens mittels der angewendeten Bewertungsgrundsätze folgende Bewertungsquellen herangezogen:

Wertpapiere und Geldanlagen:

- Markt-/Börsenkurse (§ 27):	94,15 %
- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28):	5,05 %
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,71 %

Börsengehandelte Derivate:

- Markt-/Börsenkurse (§ 27):	0,00 %
------------------------------	--------

Devisentermingeschäfte:

- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,09 %
---	--------

Sonstige Derivate und OTC-Produkte:

- Verkehrswerte: Konzernfremde Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28):	0,00 %
- Verkehrswerte: Konzerneigene Modell-Bewertungen (§ 28):	0,00 %

Die prozentualen Angaben beziehen sich auf das Fondsvolumen. Evtl. Ungenauigkeiten der angegebenen Prozentsätze ergeben sich durch die Tatsache, dass Assetklassen mit einem Anteil am Fondsvolumen von weniger als 0,1 % nicht explizit angegeben werden. Zudem ergeben sich weitere Ungenauigkeiten vor dem Hintergrund, dass im Fondsvolumen als Bezugsgröße zur Ermittlung der Prozentsätze neben den Assetklassen auch Forderungen (z. B. Stückzinsen, Dividendenansprüche) und Verbindlichkeiten (z. B. Kostenabgrenzungen) berücksichtigt sind.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandserstattungen.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Die KVG gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung in wesentlichem Umfang (mehr als 10 %).

Verwaltungsvergütungssatz für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile:

Investmentanteile	Verwaltungsvergütung ¹⁾
AGIF-All.Str.Ret. 'I(H2-EUR)'	0,20000 % p.a.
AllianzGI Fd.-Fl.Ra.No.Pl. 'I'	0,35000 % p.a.
Alpine Fd.Euro Balance 'A'	1,75000 % p.a.
Apus Cap.Revalue Fd. 'R'	1,80000 % p.a.
Apus Cap.Revalue Fd. 'R'	1,80000 % p.a.
ASSETS Def.Opp. 'A'	0,30000 % p.a.
ASSETS Def.Opp. 'A'	0,30000 % p.a.
Bonafide Gl.Fish Fd.	0,20000 % p.a.
Börsebius TopSelect	1,00000 % p.a.
CCA Eur.Opp. 'S'	2,20000 % p.a.
DWS Flexizins Plus	0,20000 % p.a.
FELS Top 35+ Akt.Eur. 'A'	1,40000 % p.a.
Fundsmith Eq.Fd. 'T'	1,00000 % p.a.
GALLO-Eur.Sm.&Mid Cap 'S'	2,09000 % p.a.
GAM STAR-Cred.Opps (EUR)	0,15000 % p.a.
KBC Eco Fd-Water	1,50000 % p.a.
Lupus alpha Fd.-Gl.Conv.Bd 'C'	0,60000 % p.a.
MainFirst - Diver.Alpha 'E'	1,00000 % p.a.
ME Fonds-Special Values 'B'	0,09000 % p.a.
Nordea 1-Alpha 10 MA Fd. 'BP'	0,40000 % p.a.
Nordea 1-Alpha 15 MA Fd. 'BP'	0,40000 % p.a.
nova Steady HealthCare 'P'	2,50000 % p.a.
ODDO CRED.OPP. 'DI'	0,50000 % p.a.
OptoFlex 'I'	0,13500 % p.a.
Pala.A.M.I.TGV-Paladin One 'F'	1,50000 % p.a.
RIV Ration.Inv.Verm.	1,40000 % p.a.
SPSW-WHC Gl.Disc. ²⁾	1,60000 % p.a.
Squad Cap. - Squad Value 'B'	1,50000 % p.a.
Sycomore L/S Opport. 'I'	1,00000 % p.a.
Sycomore Part.Fund 'I'	0,50000 % p.a.
Sycomore Sel.Resp. 'I'	1,00000 % p.a.

¹⁾ Von anderen Kapitalverwaltungsgegesellschaften bzw. ausländischen Investmentgesellschaften berechnete Verwaltungsvergütung.

²⁾ Bestände an Sondervermögen der Kapitalverwaltungsgesellschaft werden bei der Berechnung der Verwaltungsvergütung des berichtenden Sondervermögens nicht berücksichtigt.

Bei den Angaben zu Verwaltungsvergütungen handelt es sich um den von den Gesellschaften maximal belasteten Prozentsatz.
Quelle: WM Datenservice, Verkaufsprospekte

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge gezahlt.
Im Berichtszeitraum wurden keine Rücknahmeaufschläge gezahlt.

Transaktionskosten

EUR

141.164,65

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

SPSW - Global Multi Asset Selection A

Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten)

1,74 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

SPSW - Global Multi Asset Selection B

Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten)

1,10 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,08 %

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen sowie Zusammensetzung der Verwaltungsvergütung

SPSW - Global Multi Asset Selection A

Wesentliche sonstige Erträge

Bestandsprovision (erhalten)	EUR	24.202,07
------------------------------	-----	-----------

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-174.075,39
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-2.799.173,42
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen

Gebühren WM/BaFin, Stimmrechtsweisungen und Anwaltskosten	EUR	-6.449,85
---	-----	-----------

SPSW - Global Multi Asset Selection B

Wesentliche sonstige Erträge

Bestandsprovision (erhalten)	EUR	4.404,80
------------------------------	-----	----------

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-31.075,68
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-300.404,73
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	-16.827,68

Wesentliche sonstige Aufwendungen

Gebühren WM/BaFin, Stimmrechtsweisungen und Anwaltskosten	EUR	-379,25
---	-----	---------

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

SPSW - Global Multi Asset Selection A

Die Vorbelastung der Kapitalertragsteuer nach § 7 Abs. 1 InvStG beträgt -1.608,51 EUR. Der Ausweis der entsprechenden Erträge in der Ertrags- und Aufwandsrechnung erfolgt netto nach Belastung der Kapitalertragsteuer.

SPSW - Global Multi Asset Selection B

Die Vorbelastung der Kapitalertragsteuer nach § 7 Abs. 1 InvStG beträgt -293,52 EUR. Der Ausweis der entsprechenden Erträge in der Ertrags- und Aufwandsrechnung erfolgt netto nach Belastung der Kapitalertragsteuer.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Vergütung gemäß § 101 KAGB

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der Gesellschaft vom 31. Dezember 2017 betreffend das Geschäftsjahr 2017.

Die Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2017 gezahlten Vergütungen beträgt 24,3 Mio. EUR (nachfolgend „Gesamtsumme“) und verteilt sich auf 272 Mitarbeiter. Die Zahl der Begünstigten entspricht der für das abgelaufene Geschäftsjahr 2017 festgestellten durchschnittlichen Zahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH.

Hiervon entfallen 22,2 Mio. EUR auf feste und 2,1 Mio. EUR auf variable Vergütungen. Die Grundlage der ermittelten Vergütungen bildet der in der Gewinn- und Verlustrechnung niedergelegte Personalaufwand. Der Personalaufwand beinhaltet neben den an die Mitarbeiter gezahlten fixen und variablen Vergütungen (einschließlich individuell versteuerte Sachzuwendungen wie z.B. Dienstwagen) auch folgende - exemplarisch genannte - Komponenten, die zur festen Vergütung gezahlt werden: Beiträge zum BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., laufende Ruhegeldzahlungen und Zuführung zu Pensionsrückstellungen. Aus dem Sondervermögen wurden keine direkten Beträge, auch nicht als Carried Interest, an Mitarbeiter gezahlt.

Die Vergütung der Geschäftsleiter im Sinne von § 1 Abs. 19 Nr. 15 KAGB betrug 0,7 Mio. EUR, die Vergütung von Mitarbeitern oder anderen Beschäftigten, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder der von ihr verwalteten Investmentvermögen auswirkt (nachfolgend „Risikoträger“) betrug 2,0 Mio. EUR, die Vergütung der Mitarbeiter oder anderer Beschäftigter mit Kontrollfunktionen 1,9 Mio. EUR und die Vergütung der Mitarbeiter oder anderer Beschäftigter, die eine Gesamtvergütung erhalten, auf Grund derer sie sich in derselben Einkommensstufe befinden wie Führungskräfte und Risikoträger, betrug 12,8 Mio. EUR. Teilweise besteht Personenidentität bei den aufgeführten Personengruppen; die Vergütung für diese Mitarbeiter ist in allen betreffenden in diesem Absatz genannten Summen ausgewiesen.

Die Vergütungen der identifizierten Mitarbeiter setzen sich aus festen und variablen Bestandteilen zusammen, wobei der Anteil der festen Komponente an der Gesamtvergütung jeweils genügend hoch ist, um eine flexible Politik bezüglich der variablen Komponente uneingeschränkt zu gewährleisten. Bei Tarifangestellten richtet sich die feste Vergütung nach dem jeweils geltenden Tarifvertrag. Die Vergütungen der identifizierten Mitarbeiter sind so ausgestaltet, dass sie keine Anreize zur Eingehung von Risiken setzen, die nicht mit dem Risikoprofil, den Anlagebedingungen, der Satzung oder dem Gesellschaftsvertrag der von HSBC INKA verwalteten Investmentvermögen vereinbar sind. Die Festlegung der variablen Vergütungskomponenten orientiert sich dabei an der allgemeinen Geschäftsentwicklung der Gesellschaft, der Dauer der Unternehmenszugehörigkeit des Mitarbeiters sowie an berücksichtigungswürdigen Leistungen des identifizierten Mitarbeiters im vergangenen Jahr. Kein Kriterium ist die Wertentwicklung eines oder mehrerer bestimmter Investmentvermögen. Hierdurch wird eine Belohnung eines einzelnen Mitarbeiters zur Eingehung von Risiken, die nicht mit dem Risikoprofil, den Anlagebedingungen, der Satzung oder dem Gesellschaftsvertrag der von der Gesellschaft verwalteten Investmentvermögen vereinbar sind, auch und gerade im Hinblick auf die variable Vergütung eines Mitarbeiters ausgeschlossen.

Die variable Vergütungskomponente setzt sich aus einem Cash-Anteil und einem Anteil unbarer Instrumente, namentlich aus Anteilen an der Konzernmutter, der HSBC Holdings plc., zusammen. Das Verhältnis von Cash-Anteil und Anteil an unbaren Instrumenten wird dabei jeweils in Abhängigkeit von der Gesamthöhe der variablen Vergütung bestimmt. Ein wesentlicher Anteil der variablen Vergütungskomponente wird über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren zugeteilt.

Die jährliche Prüfung der Vergütungspolitik der Gesellschaft durch ihren Aufsichtsrat ergab keinen wesentlichen Änderungsbedarf. Bei der jährlichen Prüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik durch die Interne Revision der Gesellschaft wurden keine Beanstandungen festgestellt.

Vermerk des Abschlussprüfers

An die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf

Die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf, hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens SPSW - Global Multi Asset Selection für das Geschäftsjahr vom 1. April 2017 bis 31. März 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. April 2017 bis 31. März 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Düsseldorf, den 20. Juli 2018

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Stefan Peetz
Wirtschaftsprüfer

Andre Hütig
Wirtschaftsprüfer