



# **DJE GOLD & STABILITÄTSFONDS JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019**

Alternativer Investmentfonds gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung.

---

Verwaltung, Vertrieb und Beratung	3
Fondsmanagerkommentar	4
Geografische und wirtschaftliche Aufteilung	6
Wertentwicklung	8
Risiko-Ertrags-Diagramm	8
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	9
Aufwands- und Ertragsrechnung	11
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	12
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	19
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019	23
Angaben gem. delegierter AIFM-Verordnung (ungeprüft)	28
Bericht des Réviseur d'Entreprises Agréé	32
Berechnung der Ausschüttung gemäss § 12 KARBV (ungeprüft)	34

---

# VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

## **VERWALTUNGSGESELLSCHAFT**

DJE Investment S.A.  
R.C.S. Luxembourg B 90 412  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

Eigenkapital zum 31. Dezember 2019:  
13.947.500,00 Euro

## **VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT (LEITUNGSORGAN)**

(Stand: 31. Dezember 2019)

## **VORSITZENDER DES VERWALTUNGSRATES**

Dr. Jens Ehrhardt  
Vorstandsvorsitzender  
der DJE Kapital AG  
Pullach

## **GESCHÄFTSFÜHRENDER STELLVERTRETENDER VERWALTUNGSRATSVORSITZENDER**

Dr. Ulrich Kaffarnik  
Vorstand der DJE Kapital AG  
Pullach

## **VERWALTUNGSRATSMITGLIEDER**

Dr. Jan Ehrhardt  
Stellvertretender Vorstandsvorsitzender  
der DJE Kapital AG  
Pullach

Peter Schmitz  
Vorstand der DJE Kapital AG  
Pullach

Thorsten Schrieber  
Vorstand der DJE Kapital AG  
Pullach

Bernhard Singer  
Luxemburg

## **GESCHÄFTSFÜHRER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT**

Stefan-David Grün  
Dr. Ulrich Kaffarnik  
Mirko Bono

## **VERWAHRSTELLE, ZENTRALVERWALTUNG SOWIE REGISTER- UND TRANSFERSTELLE**

DZ PRIVATBANK S.A.  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

Eigenkapital zum 31. Dezember 2019:  
629.269.065,00 Euro

## **ZAHLSTELLE GROSSHERZOGTUM LUXEMBURG**

DZ PRIVATBANK S.A.  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

## **ZAHL- UND INFORMATIONSTELLE BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND**

DZ BANK AG  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

## **VERTRIEBS- UND INFORMATIONSTELLE BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND**

DJE Kapital AG  
Pullacher Straße 24  
D-82049 Pullach

## **FONDSMANAGER**

DJE Kapital AG  
Pullacher Straße 24  
D-82049 Pullach

## **ABSCHLUSSPRÜFER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT**

Deloitte Audit  
Société à responsabilité limitée  
Cabinet de Révision Agréé  
20, Boulevard de Kockelscheuer  
L-1821 Luxemburg

## **ABSCHLUSSPRÜFER DES FONDS**

KPMG Luxembourg  
Société coopérative  
Cabinet de Révision Agréé  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

## **ANLAGEAUSSCHUSS**

Dr. Jens Ehrhardt  
Vorstandsvorsitzender  
der DJE Kapital AG  
Pullach

Stefan Breintner  
Research & Portfoliokonzeption  
DJE Kapital AG  
Pullach

# FONDSMANAGERKOMMENTAR

## DJE GOLD & STABILITÄTSFONDS

Nach dem verlustreichen Jahr 2018 (dem verlustreichsten und schwierigsten Jahr seit der globalen Finanzkrise 2008) kam es 2019 zu einer deutlichen Erholung der globalen Aktienmärkte. Der weltweite Aktienindex MSCI World gewann auf Euro-Basis inklusive eingerechneter Dividendenzahlungen rund 28,4%. Insgesamt führten die weltweit expansive Notenbankpolitik und Fortschritte im Handelsstreit viele Aktienindizes zum Jahresende auf Allzeithochs. Aus dem monetären Blickwinkel wurden die Aktienmärkte vor allem von den drei Leitzinssenkungen der US-Notenbank sowie ihrem Beschluss, die Reduzierung der Bilanz zu beenden und für einen Zeitraum von sechs Monaten wieder Geldmarktpapiere im Volumen von 60 Milliarden US-Dollar pro Monat zu kaufen, beflügelt. Fundamental standen ein starker US-Arbeitsmarkt und eine robuste Entwicklung der US-Wirtschaft einer schwachen Konjunktur in Deutschland bzw. Europa und einem 30-Jahres-Tief beim chinesischen Wirtschaftswachstum gegenüber. Generell entwickelten sich 2019 die US-Märkte besser als die europäischen bzw. asiatischen Börsen. Auf Sektorebene stach in den USA vor allem die Entwicklung des Technologie-sektors hervor. Auch für Gold war 2019 ein gutes Jahr. Erstmals seit sechs Jahren stieg der Preis auf US-Dollar-Basis wieder auf über 1.500 US-Dollar/Feinunze. Ausschlaggebend für die gute Goldpreisentwicklung war vor allem der starke weltweite Rückgang der Bondrenditen, welcher wiederum zu einem starken Nachfrageanstieg bei Goldinvestoren führte: Die weltweiten Gold-ETFs verzeichneten mit mehr als 400 Tonnen Gold signifikante Zuflüsse und beendeten das Jahr mit Rekordbeständen von mehr als 2.900 Tonnen. Auch die weltweiten Zentralbanken waren 2019 eine wichtige Stütze. Ihre Nachfrage lag mit 650 Tonnen nur knapp unter dem Rekordniveau des Vorjahres. Auf der Anleihe Seite sorgten die Handelsstreitthematik, stetige Rezessionssorgen und expansive Notenbanken für eine Rally bei Staatsanleihen. Im August markierte die Rendite für 10-jährige deutsche Bundesanleihen mit unter -0,70% ein neues Allzeittief. In den USA sank die Rendite für 10-jährige Staatsanleihen im August mit unter 1,50% auf ein Drei-Jahres-Tief. Ende August notierten weltweit Anleihen im Volumen von 17.000 Milliarden US-Dollar mit einer negativen Rendite. Im 4. Quartal kam es dann jedoch zu einer leichten Trendwende auf den Bondmärkten. Die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen stieg erstmals seit mehreren Monaten wieder über die Rendite für 3-monatige Papiere, und die Summe der Anleihen mit einer negativen Rendite weltweit sank von 17.000 Milliarden US-Dollar im August wieder auf 11.000 Milliarden US-Dollar.

Der Kurs des DJE Gold & Stabilitätsfonds gewann in der Fondswährung Schweizer Franken 2019 (inklusive erfolgter Ausschüttungen) 7,62% (PA-Tranche) bzw. 7,32% (IA-Tranche). Aufgrund der im Betrachtungszeitraum erfolgten deutlichen Aufwertung des Schweizer Franken zum Euro fiel das Plus in Euro mit 11,69% (PA-Tranche) bzw. 11,39% (IA-Tranche) deutlich größer aus. Gesteuert wurde der DJE Gold & Stabilitätsfonds auch 2019 stets aus der Perspektive eines Euro-Anlegers, das heißt, Fremdwährungsrisiken wurden je nach Markteinschätzung aktiv gemanagt bzw. entsprechend abgesichert. Die höchsten Performancebeiträge kamen 2019 aus den (nicht währungsgesicherten) Goldbeständen des Fonds und aus den Aktienpositionen beim Schweizer Pharmakonzern Roche, beim Schweizer Baumaterialienhersteller SIKA und beim auf erneuerbare Energien setzenden Versorgungsunternehmen Ørsted aus Dänemark. Negativ wirkten sich dagegen vor allem die Positionen bei den Immobilienunternehmen Deutsche Wohnen aus Deutschland und Great Eagle aus Hongkong aus. Insgesamt variierte die Netto-Aktienquote zwischen rund 55% und 35% des NAV. Die Gold- und Edelmetallquote lag meist im Bereich von 30% bis 35% und die Gewichtung in Anleihen wurde im Jahresverlauf auf unter 10% gesenkt.

Physisch hinterlegte Goldanlagen bleiben weiter ein zentraler Bestandteil der Anlagestrategie. Bei anhaltend tiefen Realzinsen sollte die Goldanlage auch 2020 wieder stärker im Fokus der Investoren stehen. Rendite- bzw. dividendenstarke Aktien bleiben im Vergleich zu Anleihen weiter Übergewichtet. Bei den Sektoren im Aktienbereich entfielen Ende 2019 die höchsten Gewichtungen auf Healthcare/Pharma und Rohstoffe.

Die fundamentale Situation der Weltwirtschaft hat sich in den ersten Wochen des Jahres 2020 deutlich eingetrübt. Ursache dafür ist vor allem die Ausbreitung des Corona-Virus von China auf die ganze Welt. Davon ist nicht nur die Produktionsseite (Ausfall von Lieferketten), sondern auch die Nachfrageseite stark betroffen, da viele Arbeitnehmer zu Hause bleiben müssen, um die Verbreitung des Virus zu verlangsamen. Die Unsicherheit wird noch dadurch verstärkt, dass Prognosen über die Dauer der Pandemie und die damit einhergehenden negativen ökonomischen Konsequenzen seriös nicht abschätzbar sind. Allerdings ist zu konstatieren, dass die Zentralbanken weltweit auf die wirtschaftlichen Herausforderungen reagiert haben. So stehen die monetären Ampeln für 2020 klar auf Grün. Neben den Notenbanken haben auch Regierungen damit

begonnen, umfangreiche fiskalpolitische Maßnahmen einzuleiten und Schutzschirme für betroffene Unternehmen aufzuspannen, unabhängig davon, ob es sich um große oder kleinere Betriebe handelt. Es bleibt jedoch abzuwarten, wann und inwieweit die getroffenen Schritte die Wirtschaft stabilisieren werden. Die Renditen an den Rentenmärkten der Industrieländer dürften durch die Niedrig- bzw. Negativzinsen der Zentralbanken und den wirtschaftlichen Abschwung weiterhin auf gedrücktem Niveau bleiben. Auf der Währungsseite könnten die Valuten vieler Entwicklungsländer leiden, da sie häufig stark in internationale Produktionsketten integriert sind. Krisenbedingt erscheinen die Aussichten für Edelmetalle, vor allem für Gold, dagegen aussichtsreich.

**ANTEILKLASSEN**

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

	<b>Anteilklasse PA</b>	<b>Anteilklasse IA</b>
WP-Kenn-Nr.:	A0M67Q	A0NC62
ISIN-Code:	LU0323357649	LU0344733745
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00%	bis zu 1,00%
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,30% p. a.	0,60% p. a.
Mindestfolganlage:	keine	10.000,00 CHF
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	CHF	CHF

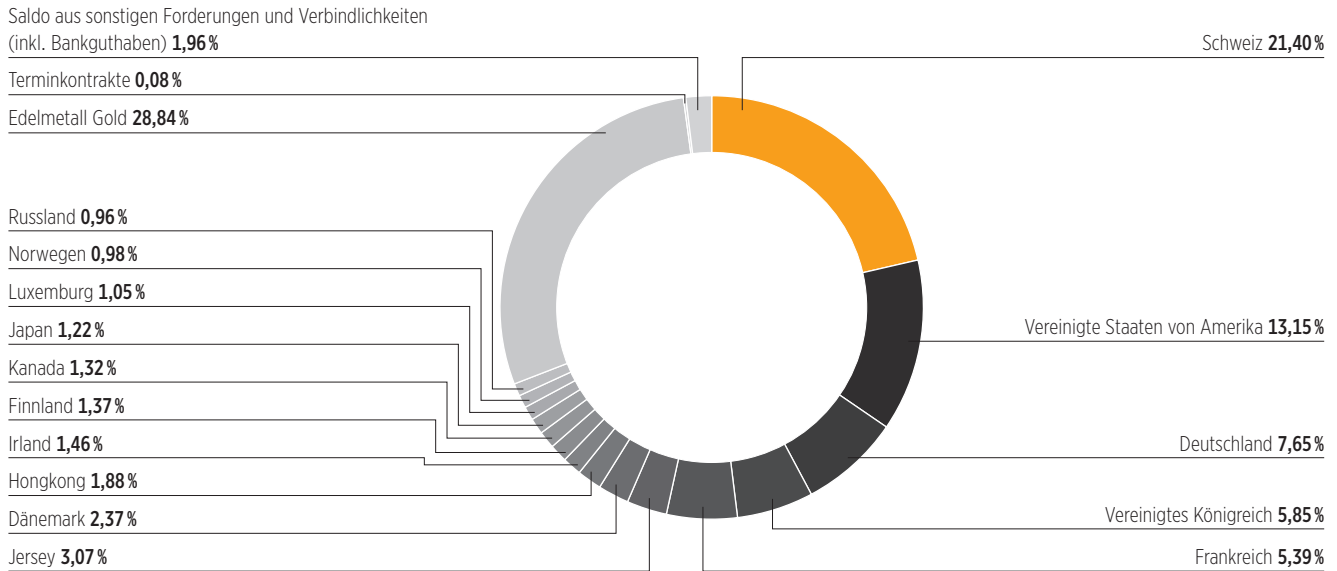
**GEOGRAFISCHE UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG<sup>1</sup>**

<b>Geografische Länderaufteilung</b>		<b>Wirtschaftliche Aufteilung</b>	
Schweiz	21,40%	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	19,31%
Vereinigte Staaten von Amerika	13,15%	Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	10,74%
Deutschland	7,65%	Immobilien	5,47%
Vereinigtes Königreich	5,85%	Lebensmittel, Getränke & Tabak	5,23%
Frankreich	5,39%	Staatsanleihen	4,57%
Jersey	3,07%	Versorgungsbetriebe	4,05%
Dänemark	2,37%	Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	3,41%
Hongkong	1,88%	Energie	3,12%
Irland	1,46%	Groß- und Einzelhandel	2,28%
Finnland	1,37%	Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	2,04%
Kanada	1,32%	Verbraucherdienste	2,00%
Japan	1,22%	Media & Entertainment	1,93%
Luxemburg	1,05%	Diversifizierte Finanzdienste	1,84%
Norwegen	0,98%	Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	1,07%
Russland	0,96%	Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,04%
Wertpapiervermögen	69,12%	Telekommunikationsdienste	1,02%
Edelmetall Gold	28,84%	Wertpapiervermögen	69,12%
Terminkontrakte	0,08%	Edelmetall Gold	28,84%
Bankguthaben <sup>2</sup>	1,94%	Terminkontrakte	0,08%
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,02%	Bankguthaben <sup>2</sup>	1,94%
	<b>100,00%</b>	Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,02%
			<b>100,00%</b>

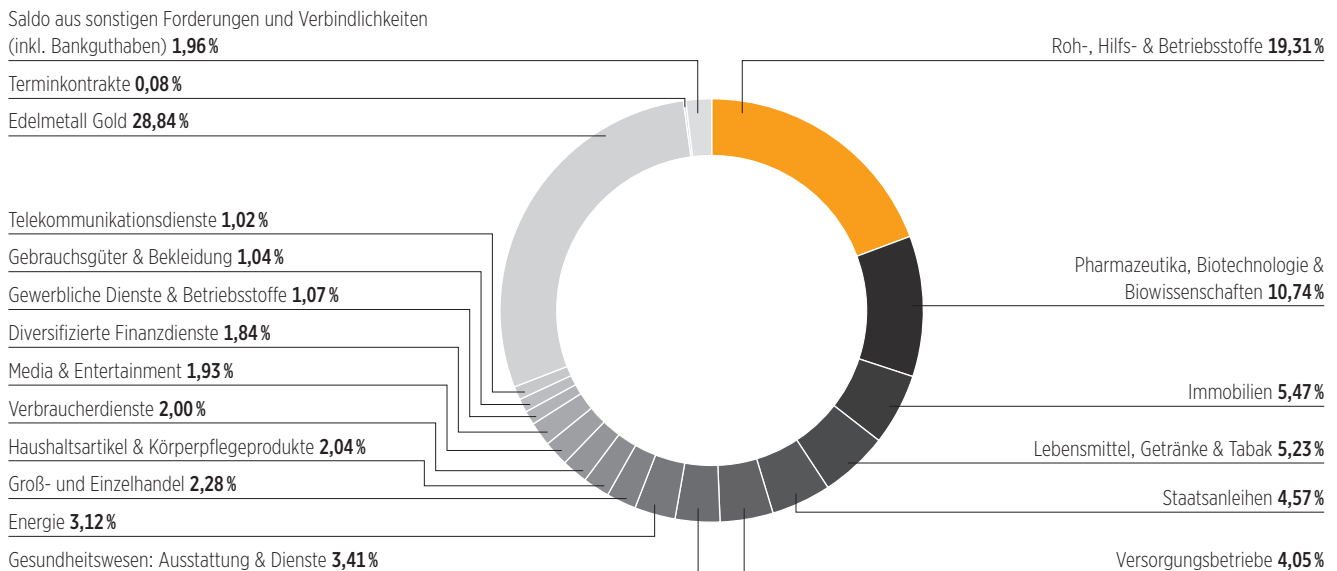
<sup>1</sup> | Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2</sup> | Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## GEOGRAFISCHE LÄNDERAUFTEILUNG <sup>1</sup>



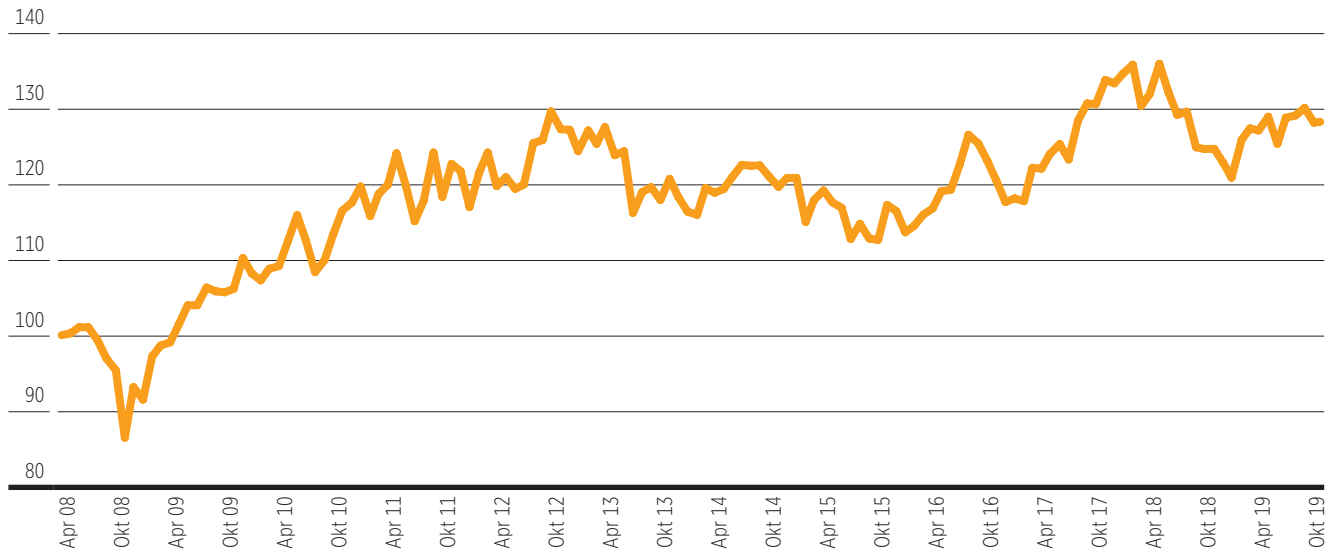
## WIRTSCHAFTLICHE LÄNDERAUFTEILUNG <sup>1</sup>



<sup>1</sup> | Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

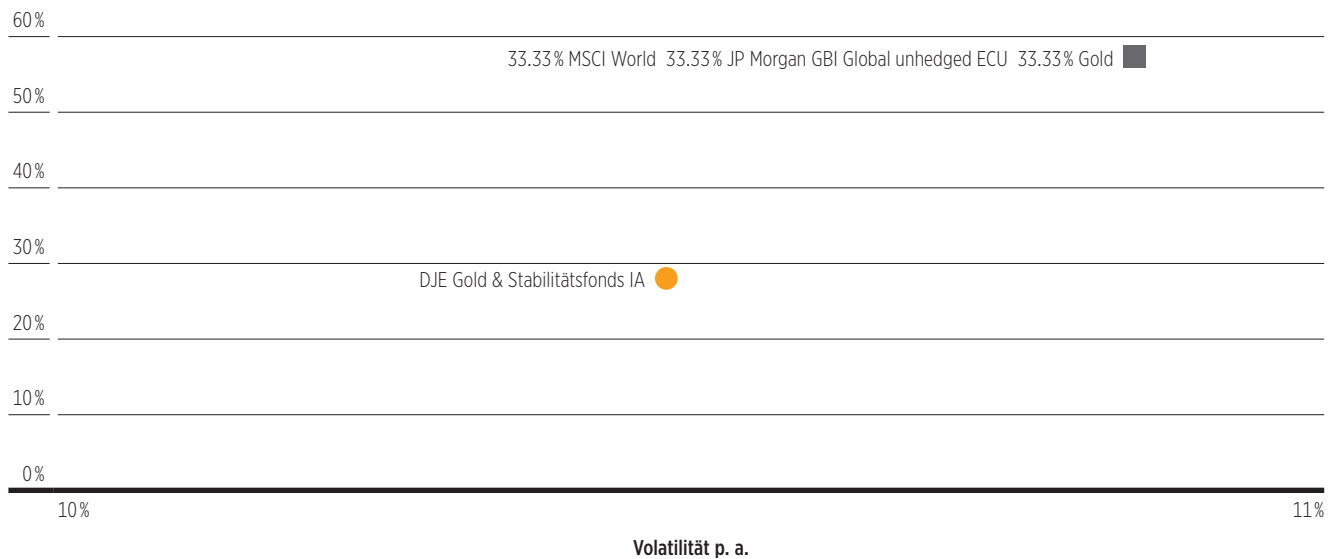
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**WERTENTWICKLUNG DES DJE GOLD & STABILITÄTSFONDS IA IN CHF SEIT AUFLEGUNG AM 1. APRIL 2008**



Monatsenddaten, Quelle: DJE Investment S.A.

**RISIKO-ERTRAGS-DIAGRAMM (ERTRAG SEIT AUFLEGUNG AM 1. APRIL 2008)**





## ENTWICKLUNG DER LETZTEN 3 GESCHÄFTSJAHRE

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. CHF	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. CHF	Anteilwert CHF
<b>Anteilklasse PA</b>				
31.12.2017	136,86	1.085.861	-1.425,36	126,03
31.12.2018	120,96	1.068.224	-2.198,48	113,24
31.12.2019	129,30	1.064.794	-400,03	121,43
<b>Anteilklasse IA</b>				
31.12.2017	2,39	18.344	600,22	130,47
31.12.2018	2,44	20.999	338,59	116,43
31.12.2019	3,16	25.392	540,06	124,51

Entwicklungen der Vergangenheit sind keine Gewähr für zukünftige Ergebnisse.

## ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS

zum 31. Dezember 2019

	CHF 31. Dezember 2019	CHF 31. Dezember 2018
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2018: CHF 64.541.292,90) (Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2019: CHF 84.411.667,42)	91.517.537,68	63.239.616,68
Edelmetall Gold	38.255.607,51	37.266.925,54
Bankguthaben <sup>1,2</sup>	2.575.619,62	23.775.337,87
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	108.399,83	71.315,94
Zinsforderungen	52.935,73	220.338,64
Dividendenforderungen	54.443,59	37.651,26
Forderungen aus Absatz von Anteilen	223.237,30	288.136,39
	<b>132.787.781,26</b>	<b>124.899.322,32</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-97.842,67	-39.232,34
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	0,00	-1.242.030,07
Verwaltungsvergütung/Fondsmanagementvergütung/ggf. Anlageberatervergütung <sup>3</sup>	-189.984,12	-168.443,43
Verwahrstellenvergütung <sup>3</sup>	-7.125,20	-8.460,37
Zentralverwaltungsstellenvergütung <sup>3</sup>	-3.740,44	-4.418,00
Register- und Transferstellenvergütung	-554,67	-560,98
Taxe d'abonnement <sup>4</sup>	-16.514,06	-15.047,48
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-14.681,82	-15.103,76
	<b>-330.442,98</b>	<b>-1.493.296,43</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>132.457.338,28</b>	<b>123.406.025,89</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>1.090.185,251</b>	<b>1.089.222,833</b>

1 | Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

2 | Siehe Erläuterungen zum Bericht.

3 | Rückstellungen für den Zeitraum 1. Dezember 2019 bis 31. Dezember 2019.

4 | Rückstellungen für das 4. Quartal 2019.

## ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN

	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
<b>Anteilklasse PA</b>		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	129.295.907,50 CHF	120.961.056,16 CHF
Umlaufende Anteile	1.064.793,616	1.068.224,198
Anteilwert	121,43 CHF	113,24 CHF
<b>Anteilklasse IA</b>		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.161.430,78 CHF	2.444.969,73 CHF
Umlaufende Anteile	25.391,635	20.998,635
Anteilwert	124,51 CHF	116,43 CHF

## VERÄNDERUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total CHF	Anteilklasse PA CHF	Anteilklasse IA CHF
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	123.406.025,89	120.961.056,16	2.444.969,73
Ordentlicher Nettoaufwand	-597.896,83	-575.353,30	-22.543,53
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.954,34	-848,62	2.802,96
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	12.807.537,77	12.111.693,61	695.844,16
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-12.667.504,69	-12.511.724,57	-155.780,12
Realisierte Gewinne	6.646.603,48	6.474.222,20	172.381,28
Realisierte Verluste	-10.213.144,18	-9.965.587,65	-247.556,53
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	7.630.093,69	7.469.831,97	160.261,72
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	5.912.577,95	5.790.332,08	122.245,87
Ausschüttung	-468.909,14	-457.714,38	-11.194,76
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>132.457.338,28</b>	<b>129.295.907,50</b>	<b>3.161.430,78</b>

## ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

	31. Dezember 2019 Stück	31. Dezember 2018 Stück
<b>Anteilklasse PA</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.068.224,198	1.085.861,495
Ausgegebene Anteile	101.014,120	82.741,598
Zurückgenommene Anteile	-104.444,702	-100.378,895
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>1.064.793,616</b>	<b>1.068.224,198</b>
<b>Anteilklasse IA</b>		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.998,635	18.343,635
Ausgegebene Anteile	5.655,717	3.553,900
Zurückgenommene Anteile	-1.262,717	-898,900
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>25.391,635</b>	<b>20.998,635</b>

**AUFWANDS- UND ERTRAGSRECHNUNG**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	<b>Total CHF</b>	<b>Anteilklass PA CHF</b>	<b>Anteilklass IA CHF</b>
<b>Erträge</b>			
Dividenden	1.532.711,72	1.501.321,42	31.390,30
Erträge aus Investmentanteilen	53.157,60	52.085,66	1.071,94
Zinsen auf Anleihen	473.091,27	463.333,78	9.757,49
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	5.301,14	5.194,47	106,67
Bankzinsen	2.567,07	2.508,81	58,26
Sonstige Erträge	644,59	631,62	12,97
Ertragsausgleich	9.894,38	2.708,84	7.185,54
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>2.077.367,77</b>	<b>2.027.784,60</b>	<b>49.583,17</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Verwaltungsvergütung/Fondsmanagementvergütung	-2.272.601,69	-2.243.988,24	-28.613,45
Verwahrstellenvergütung	-108.007,21	-105.770,05	-2.237,16
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-55.532,54	-54.381,72	-1.150,82
Taxe d'abonnement	-65.824,12	-64.454,29	-1.369,83
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-47.434,28	-34.910,73	-12.523,55
Werbeausgaben	-1.930,57	-1.121,69	-808,88
Register- und Transferstellenvergütung	-6.797,19	-6.656,24	-140,95
Staatliche Gebühren	-5.204,36	-2.602,18	-2.602,18
Lagerstellengebühren	-46.721,80	-45.745,13	-976,67
Sonstige Aufwendungen <sup>1</sup>	-53.362,12	-41.647,41	-11.714,71
Aufwandsausgleich	-11.848,72	-1.860,22	-9.988,50
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-2.675.264,60</b>	<b>-2.603.137,90</b>	<b>-72.126,70</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-597.896,83</b>	<b>-575.353,30</b>	<b>-22.543,53</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt<sup>2</sup></b>	<b>222.976,35</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent<sup>2</sup></b>		<b>2,04</b>	<b>2,30</b>
<b>Laufende Kosten in Prozent<sup>2</sup></b>		<b>2,07</b>	<b>2,32</b>

1 | Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lieferspesen.

2 | Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. DEZEMBER 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV <sup>1</sup>
<b>AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Dänemark</b>								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	41.000	0	41.000	390,7000	2.336.677,08	1,76
DK0060094928	Orsted A/S	DKK	0	21.900	8.000	694,8000	810.813,98	0,61
							<b>3.147.491,06</b>	<b>2,37</b>
<b>Deutschland</b>								
DE000A0HN5C6	Deutsche Wohnen SE	EUR	59.000	41.000	18.000	36,4000	713.774,88	0,54
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	198.000	43.000	245.000	9,5620	2.552.126,49	1,93
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	25.000	9.000	31.000	65,3800	2.207.974,13	1,67
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	6.500	5.500	8.500	105,7500	979.234,43	0,74
DE0007037129	RWE AG	EUR	68.000	0	68.000	26,9800	1.998.656,82	1,51
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	18.000	12.200	32.000	48,0100	1.673.667,01	1,26
							<b>10.125.433,76</b>	<b>7,65</b>
<b>Finnland</b>								
FI0009005961	Stora Enso Oyj	EUR	242.800	113.800	129.000	12,8750	1.809.357,23	1,37
							<b>1.809.357,23</b>	<b>1,37</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	7.800	16.300	36.000	74,2600	2.912.358,38	2,20
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	9.460	2.460	7.000	265,6000	2.025.412,48	1,53
FR0000120271	Total S.A.	EUR	19.400	12.400	41.000	49,2250	2.198.654,32	1,66
							<b>7.136.425,18</b>	<b>5,39</b>
<b>Hongkong</b>								
HK2778034606	Champion Real Estate Investment Trust	HKD	1.045.000	1.916.000	1.084.000	5,1500	697.656,89	0,53
BMG4069C1486	Great Eagle Holdings Ltd. <sup>2</sup>	HKD	260.000	0	544.143	26,3000	1.788.439,17	1,35
							<b>2.486.096,06</b>	<b>1,88</b>
<b>Japan</b>								
JP3463000004	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	42.000	0	42.000	4.332,0000	1.622.409,70	1,22
							<b>1.622.409,70</b>	<b>1,22</b>
<b>Kanada</b>								
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	USD	164.300	103.300	61.000	29,4900	1.750.836,03	1,32
							<b>1.750.836,03</b>	<b>1,32</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU1673108939	Aroundtown SA	EUR	250.000	90.000	160.000	7,9760	1.390.248,70	1,05
							<b>1.390.248,70</b>	<b>1,05</b>
<b>Russland</b>								
JE00B6T5S470	Polymetal Intl Plc. <sup>3</sup>	GBP	84.000	0	84.000	11,9000	1.273.940,22	0,96
							<b>1.273.940,22</b>	<b>0,96</b>

1 | NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

2 | Hauptverwaltung in Hongkong, registriert auf den Bermudas.

3 | Hauptverwaltung in Russland, registriert auf Jersey.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV <sup>1</sup>
<b>Schweiz</b>								
CH0012142631	Clariant AG	CHF	208.500	132.500	76.000	21,5900	1.640.840,00	1,24
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	54.600	36.600	18.000	76,5000	1.377.000,00	1,04
CH0023405456	Dufry AG	CHF	37.700	6.700	31.000	97,4200	3.020.020,00	2,28
CH0010645932	Givaudan SA	CHF	895	0	895	3.042,0000	2.722.590,00	2,06
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	88.500	61.500	27.000	53,7200	1.450.440,00	1,10
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	EUR	57.000	0	57.000	49,5122	3.074.501,28	2,32
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	5.000	0	5.000	355,0000	1.775.000,00	1,34
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	22.500	24.500	105,9800	2.596.510,00	1,96
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	8.000	5.500	14.500	316,1000	4.583.450,00	3,46
CH0418792922	Sika AG	CHF	11.800	2.500	17.000	183,2500	3.115.250,00	2,35
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	199.000	45.000	199.000	12,2350	2.434.765,00	1,84
							<b>27.790.366,28</b>	<b>20,99</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	23.000	5.000	18.000	87,4000	1.531.174,91	1,16
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	USD	5.500	2.600	2.900	272,8500	770.127,84	0,58
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	28.000	39.000	10.000	69,1800	673.319,86	0,51
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	10.600	8.500	13.500	145,7500	1.915.063,59	1,45
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	25.500	25.000	22.500	91,5000	2.003.754,36	1,51
US6516391066	Newmont Goldcorp Corporation	USD	74.000	78.400	46.000	42,7100	1.912.177,79	1,44
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	23.200	5.200	18.000	145,7500	2.553.418,12	1,93
							<b>11.359.036,47</b>	<b>8,58</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	96.000	0	96.000	21,6850	2.653.099,03	2,00
VGG6564A1057	Nomad Foods Ltd. <sup>2</sup>	USD	121.000	91.000	66.000	21,9700	1.411.285,44	1,07
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	46.500	6.000	40.500	45,0950	2.327.588,57	1,76
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	706.000	290.000	706.000	1,4962	1.346.223,46	1,02
							<b>7.738.196,50</b>	<b>5,85</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>77.629.837,19</b>	<b>58,63</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>77.629.837,19</b>	<b>58,63</b>

<sup>1</sup> | NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2</sup> | Hauptverwaltung im Vereinigten Königreich, registriert auf den Jungferninseln (GB).

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV <sup>1</sup>
<b>ANLEIHEN</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>CHF</b>							
CH0188295312	3,500 % Clariant AG Reg.S. v.12(2022)	0	0	500.000	109,3600	546.800,00	0,41
						<b>546.800,00</b>	<b>0,41</b>
<b>USD</b>							
US912828XM78	1,625 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	0	0	1.300.000	99,9844	1.265.075,24	0,96
US912828XB14	2,125 % Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2025)	0	0	2.200.000	101,9375	2.182.717,48	1,65
US9128283W81	2,750 % Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2028)	0	2.500.000	2.500.000	106,5781	2.593.277,26	1,96
						<b>6.041.069,98</b>	<b>4,57</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>6.587.869,98</b>	<b>4,98</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							
<b>USD</b>							
US984851AD75	3,800 % Yara International ASA 144A v.16(2026)	0	0	1.300.000	102,3643	1.295.188,17	0,98
						<b>1.295.188,17</b>	<b>0,98</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>1.295.188,17</b>	<b>0,98</b>
<b>Anleihen</b>						<b>7.883.058,15</b>	<b>5,96</b>
<b>CREDIT LINKED NOTES</b>							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>USD</b>							
XS0864383723	4,422 % Novatek Finance DAC/ Novatek Reg.S. LPN v.12(2022)	0	0	1.900.000	104,7500	1.937.084,20	1,46
						<b>1.937.084,20</b>	<b>1,46</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>1.937.084,20</b>	<b>1,46</b>
<b>Credit Linked Notes</b>						<b>1.937.084,20</b>	<b>1,46</b>

1 | NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV <sup>1</sup>
<b>ZERTIFIKATE</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Jersey</b>								
DE000A1EK0G3	Db Etc Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060) <sup>2</sup>	EUR	36.000	12.000	24.000	101,2400	2.646.980,54	2,00
							<b>2.646.980,54</b>	<b>2,00</b>
<b>Jersey</b>								
DE000A0N62D7	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Platin Unze (EUR) Zert. v.07(2199) <sup>3</sup>	EUR	16.300	0	16.300	80,0000	1.420.577,60	1,07
							<b>1.420.577,60</b>	<b>1,07</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>4.067.558,14</b>	<b>3,07</b>
<b>Zertifikate</b>							<b>4.067.558,14</b>	<b>3,07</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>91.517.537,68</b>	<b>69,12</b>
<b>TERMINKONTRAKTE</b>								
<b>Long-Positionen</b>								
<b>USD</b>								
	US Dollar Currency Future März 2020		162	0	162		108.399,83	0,08
							<b>108.399,83</b>	<b>0,08</b>
<b>Long-Positionen</b>							<b>108.399,83</b>	<b>0,08</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>108.399,83</b>	<b>0,08</b>

<sup>1</sup> | NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2</sup> | Hauptverwaltung auf Jersey, registriert in Deutschland.

<sup>3</sup> | Hauptverwaltung auf Jersey, registriert im Vereinigten Königreich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Edelmetalle	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV <sup>1</sup>
<b>EDELMETALL GOLD</b>						
<b>USD</b>						
Gold 398,534 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	602.025,4604	585.943,48	0,44
Gold 398,596 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	602.119,1176	586.034,64	0,44
Gold 398,833 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	602.477,1298	586.383,08	0,44
Gold 398,948 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	602.650,8488	586.552,16	0,44
Gold 399,077 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	602.845,7162	586.741,83	0,44
Gold 399,226 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	603.070,7956	586.960,89	0,44
Gold 399,491 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	603.471,1046	587.350,50	0,44
Gold 399,496 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	603.478,6576	587.357,86	0,44
Gold 399,589 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	603.619,1434	587.494,59	0,44
Gold 400,009 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	604.253,5954	588.112,10	0,44
Gold 400,305 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	604.700,7330	588.547,28	0,44
Gold 400,348 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	604.765,6888	588.610,51	0,44
Gold 400,617 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	605.172,0402	589.006,00	0,44
Gold 400,652 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	605.224,9112	589.057,46	0,44
Gold 400,818 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	605.475,6708	589.301,52	0,44
Gold 401,783 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	606.933,3998	590.720,31	0,45
Gold 402,530 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	608.061,8180	591.818,59	0,45
Gold 402,743 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	608.383,5758	592.131,75	0,45
Gold 402,988 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	608.753,6728	592.491,96	0,45
Gold 403,078 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	608.889,6268	592.624,29	0,45
Gold 403,534 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	609.578,4604	593.294,71	0,45
Gold 403,625 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	609.715,9250	593.428,51	0,45
Gold 403,851 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	610.057,3206	593.760,78	0,45
Gold 403,948 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	610.203,8488	593.903,40	0,45
Gold 404,064 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	610.379,0784	594.073,95	0,45
Gold 404,153 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	610.513,5218	594.204,80	0,45
Gold 404,398 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	610.883,6188	594.565,01	0,45
Gold 404,469 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	610.990,8714	594.669,40	0,45
Gold 404,507 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	611.048,2742	594.725,26	0,45
Gold 404,684 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	611.315,6504	594.985,50	0,45
Gold 404,685 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	611.317,1610	594.986,97	0,45
Gold 405,062 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	611.886,6572	595.541,26	0,45
Gold 405,151 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	612.021,1006	595.672,10	0,45
Gold 405,397 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	612.392,7082	596.033,79	0,45
Gold 405,580 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	612.669,1480	596.302,84	0,45
Gold 405,674 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	612.811,1444	596.441,04	0,45
Gold 406,032 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	613.351,9392	596.967,39	0,45
Gold 406,040 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	613.364,0240	596.979,15	0,45

1 | NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

Edelmetalle	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV <sup>1</sup>
<b>USD</b>						
Gold 407,083 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	614.939,5798	598.512,62	0,45
Gold 407,250 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	615.191,8500	598.758,15	0,45
Gold 407,415 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	615.441,0990	599.000,75	0,45
Gold 407,428 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	615.460,7368	599.019,86	0,45
Gold 408,059 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	616.413,9254	599.947,59	0,45
Gold 409,490 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	618.575,5940	602.051,50	0,45
Gold 409,689 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	618.876,2034	602.344,08	0,45
Gold 409,879 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	619.163,2174	602.623,44	0,45
Gold 410,445 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	620.018,2170	603.455,60	0,46
Gold 410,451 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	620.027,2806	603.464,41	0,46
Gold 410,749 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	620.477,4394	603.902,55	0,46
Gold 411,745 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	621.981,9970	605.366,92	0,46
Gold 412,103 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	622.522,7918	605.893,26	0,46
Gold 412,300 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	622.820,3800	606.182,90	0,46
Gold 412,320 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	622.850,5920	606.212,30	0,46
Gold 413,213 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	624.199,5578	607.525,24	0,46
Gold 413,694 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	624.926,1564	608.232,43	0,46
Gold 414,150 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	625.614,9900	608.902,86	0,46
Gold 414,214 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	625.711,6684	608.996,96	0,46
Gold 414,730 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	626.491,1380	609.755,60	0,46
Gold 416,268 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	628.814,4408	612.016,84	0,46
Gold 416,510 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	629.180,0060	612.372,65	0,46
Gold 417,445 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	630.592,4170	613.747,33	0,46
Gold 417,551 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	630.752,5406	613.903,17	0,46
Gold 417,777 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	631.093,9362	614.235,45	0,46
Gold 425,375 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	642.571,4750	625.406,39	0,47
					<b>38.255.607,51</b>	<b>28,84</b>
<b>Edelmetall Gold</b>					<b>38.255.607,51</b>	<b>28,84</b>

1 | NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

**BANKGUTHABEN**

Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert in CHF	%-Anteil vom NFV <sup>1</sup>
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2</sup>	AUD	0,1250	täglich	2.129,34	1.448,64	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2</sup>	CAD	0,0750	täglich	62,71	46,68	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2</sup>	CHF	-1,2000	täglich	131.770,86	131.770,86	0,10
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2</sup>	CNH	0,0000	täglich	743,33	103,61	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2</sup>	DKK	-1,3500	täglich	8.312,24	1.212,52	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2</sup>	EUR	-0,6500	täglich	365.960,74	398.677,63	0,30
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2</sup>	GBP	0,2750	täglich	257.974,15	328.775,16	0,25
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2</sup>	HKD	0,7750	täglich	1.862,33	232,74	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2</sup>	JPY	-0,5000	täglich	191.671,00	1.709,15	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2</sup>	NOK	0,7750	täglich	33.698,17	3.723,01	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2</sup>	SEK	-1,0000	täglich	1.901,10	198,39	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2</sup>	SGD	0,8750	täglich	415,45	299,65	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2</sup>	USD	1,1250	täglich	1.342.179,33	1.306.325,53	0,99
DZ PRIVATBANK S.A. <sup>2</sup>	ZAR	5,2250	täglich	240,54	16,70	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. (Initial Margin)	CHF	-1,2000	täglich	0,00	0,00	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. (Initial Margin)	USD	1,1250	täglich	291.600,00	283.810,45	0,21
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	USD	0,0000	täglich	120.487,50	117.268,90	0,09
<b>Summe Bankguthaben – Kontokorrent<sup>3</sup></b>					<b>2.575.619,62</b>	<b>1,94</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>					<b>173,64</b>	<b>0,02</b>
<b>Netto-Fondsvermögen in CHF</b>					<b>132.457.338,28</b>	<b>100,00</b>

**TERMINKONTRAKTE**

	Bestand	Verpflichtungen CHF	%-Anteil vom NFV <sup>1</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
US Dollar Currency Future März 2020	162	22.181.560,71	16,75
		<b>22.181.560,71</b>	<b>16,75</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>22.181.560,71</b>	<b>16,75</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>22.181.560,71</b>	<b>16,75</b>

<sup>1</sup> | NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2</sup> | Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 31. Dezember 2019. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.

<sup>3</sup> | Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JANUAR 2019 BIS 31. DEZEMBER 2019**

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
<b>AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Australien</b>				
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	280.000	280.000
AU000000NCM7	Newcrest Mining Ltd.	AUD	58.000	58.000
<b>Dänemark</b>				
DK0060336014	Novozymes A/S	DKK	14.100	14.100
<b>Deutschland</b>				
LU1250154413	ADO Properties S.A. <sup>1</sup>	EUR	13.000	13.000
DE0006766504	Aurubis AG	EUR	64.000	100.000
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	0	76.000
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	20.000	50.000
DE000A0LD6E6	Gerresheimer AG	EUR	14.500	23.500
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft	EUR	166.000	166.000
DE000PAT1AG3	PATRIZIA AG	EUR	58.500	58.500
<b>Finnland</b>				
FI0009005987	UPM Kymmene Corporation	EUR	25.000	25.000
<b>Frankreich</b>				
FR0000038259	Eurofins Scientific S.E. <sup>2</sup>	EUR	2.300	2.300
<b>Hongkong</b>				
HK0101000591	Hang Lung Properties Ltd.	HKD	400.000	400.000
HK0000051067	Hopewell Holdings Ltd.	HKD	75.000	740.000
HK0016000132	Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	40.000	40.000
<b>Kanada</b>				
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	USD	32.100	47.700
CA3809564097	Goldcorp Inc.	USD	120.000	120.000
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	USD	24.000	36.500
CA8787422044	Teck Resources Ltd.	USD	65.000	65.000
<b>Niederlande</b>				
NL0012169213	Qiagen NV	EUR	16.500	16.500
<b>Norwegen</b>				
NO0010096985	Equinor ASA	NOK	34.000	58.000
NO0005052605	Norsk Hydro ASA	NOK	140.000	140.000
<b>Schweiz</b>				
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	5.500	5.500
JE00B4T3BW64	Glencore Plc. <sup>3</sup>	GBP	234.400	594.400
CH0468525222	Medacta Group S.A.	CHF	1.200	1.200
CH0002178181	Stadler Rail AG	CHF	14.200	14.200

<sup>1</sup> | Hauptverwaltung in Deutschland, registriert in Luxemburg.

<sup>2</sup> | Hauptverwaltung in Frankreich, registriert in Luxemburg.

<sup>3</sup> | Hauptverwaltung in der Schweiz, registriert auf Jersey.

Fortsetzung – Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Südafrika</b>				
US38059T1060	Gold Fields Ltd. ADR	USD	240.000	240.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US20451N1019	Compass Minerals International Inc.	USD	18.500	32.000
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	9.200	9.200
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	5.600	22.000
US3703341046	General Mills Inc.	USD	49.000	49.000
US4595061015	International Flavors & Fragrances Inc.	USD	0	9.500
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	33.000
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	4.000	4.000
US8725901040	T-Mobile US Inc.	USD	9.000	9.000
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB0007980591	BP Plc.	GBP	262.985	262.985
GB00B1CRLC47	Mondi Plc.	GBP	58.600	58.600
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE000A2TSGY3	Vonovia SE Dividende Cash BZR 03.06.19	EUR	26.200	26.200
<b>Luxemburg</b>				
LU2004365800	Aroundtown S.A. BZR 09.07.19	EUR	170.000	170.000
<b>ANLEIHEN</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>AUD</b>				
XS0947397302	4,250% Linde Finance BV v.13(2019)		0	1.800.000
XS1039259327	4,125% Total Capital International S.A. EMTN v.14(2019)		0	1.700.000
<b>USD</b>				
XS1197832089	2,000% Roche Holdings Inc. EMTN Reg.S. v.15(2019)		0	2.900.000
US912810SH23	2,875% Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2049)		2.300.000	2.300.000
US92857WAV28	4,375% Vodafone Group PLC DL-Notes v.11(2021)		0	1.200.000
<b>ZERTIFIKATE</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
DE000A1EKOJ7	Db Etc Plc./Silber Feinunze Zert. v.10(2060)	EUR	17.000	28.000

Fortsetzung – Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

Edelmetalle	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>EDELMETALL GOLD</b>		
<b>USD</b>		
Gold 393,900 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	1
Gold 397,327 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	1
Gold 400,000 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	1
Gold 400,284 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	1
Gold 401,351 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	1
Gold 403,280 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	1
Gold 404,404 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	1
Gold 404,683 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	1
Gold 406,908 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	1
Gold 408,221 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	1
<b>TERMINKONTRAKTE</b>		
<b>AUD</b>		
Australian Dollar Currency Future März 2019	0	18
<b>CHF</b>		
Schweizer Franken Currency Future Dezember 2019	65	65
Schweizer Franken Currency Future September 2019	65	65
<b>EUR</b>		
DAX Performance-Index Future Juni 2019	23	23
DAX Performance-Index Future September 2019	40	40
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future Juni 2019	138	138
EUREX Dow Jones EURO STOXX 50 Index Future September 2019	140	140
<b>USD</b>		
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2019	28	28
E-Mini S&P 500 Index Future September 2019	19	19
US Dollar Currency Future Dezember 2019	162	162
US Dollar Currency Future Juni 2019	155	155
US Dollar Currency Future März 2019	155	155
US Dollar Currency Future September 2019	267	267

**DEWEISENKURSE**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Schweizer Franken umgerechnet.

	<b>Währung</b>		
Australischer Dollar	AUD	1	1,4699
Britisches Pfund	GBP	1	0,7847
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,1741
Dänische Krone	DKK	1	6,8553
Euro	EUR	1	0,9179
Hongkong Dollar	HKD	1	8,0019
Japanischer Yen	JPY	1	112,1443
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3434
Norwegische Krone	NOK	1	9,0513
Schwedische Krone	SEK	1	9,5826
Singapur Dollar	SGD	1	1,3865
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	14,4063
US-Dollar	USD	1	1,0274

# ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2019

## 1. ALLGEMEINES

Der alternative Investmentfonds „DJE Gold & Stabilitätsfonds“ wird von der DJE Investment S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat am 7. März 2008 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 29. Mai 2008 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 Électronique des Sociétés et Associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2018 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung im RESA veröffentlicht. Dieser Jahresabschluss wurde auf Basis der Going-Concern-Prämisse erstellt.

Das beschriebene Sondervermögen DJE Gold & Stabilitätsfonds ist ein alternativer Investmentfonds („AIF“), der gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) als fonds commun de placement (FCP) auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Die Verwaltungsgesellschaft DJE Investment S.A. wurde am 19. Dezember 2002 als Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg auf unbestimmte Zeit gegründet. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft wurde am 24. Januar 2003 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Satzungsänderung erfolgte am 8. Mai 2014 und wurde am 30. Mai 2014 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 90 412 eingetragen.

Die Verwaltungsgesellschaft entspricht den Anforderungen der geänderten Richtlinie 2009/65/EG des Rates zur Koordination der Rechts- und Verwaltungsvorschriften betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren sowie der Richtlinie 2011/61/EU über Verwalter alternativer Investmentfonds. Die Verwaltungsgesellschaft fungiert als externer Verwalter des Fonds („AIFM“) im Sinne des Gesetzes vom 12. Juli 2013.

## 2. WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

Dieser Jahresbericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung

mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf CHF („Fondswährung“).

2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die Fondswährung, sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist (Anteilklassenwährung).

3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt sowie bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet.

5. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente und/oder derivative Finanzinstrumente, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Wird ein Wertpapier oder Geldmarktinstrument an mehreren Börsen amtlich notiert, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier oder Geldmarktinstrument ist.

b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente und/oder derivative Finanzinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbareren sowie geeigneten Grundlage auf Tagesbasis bewertet. Optionen werden grundsätzlich zu den letzten verfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag

gleichzeitig Abrechnungstag einer Option ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Option zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“).

d) Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten und nachprüfaren sowie geeigneten, Bewertungsregeln festlegt.

e) Festgelder können zum Renditekurs bewertet werden, sofern ein entsprechender Vertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle geschlossen wurde, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht.

f) Physische Edelmetalle, Edelmetallkonten, Edelmetallzertifikate, Termin- und Optionsgeschäfte mit Bezug auf Edelmetalle werden mit ihrem täglich ermittelten Marktwert bewertet.

6. Falls die jeweiligen Kurse nicht handelbar sind oder falls für andere als die unter Lit. a) und b) genannten Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen aktuellen Verkehrswert, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, bewertet.

7. Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

8. Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zum letzten Devisenmittelkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

9. Das Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anteilinhaber des Fonds gezahlt wurden.

10. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für den Fonds insgesamt. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des

Fonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

a) Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer für den Fonds insgesamt.

b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens des Fonds.

c) Im Fall einer Ausschüttung vermindert sich der Anteilwert der ausschüttungsberechtigten Anteile um den Betrag der Ausschüttung. Damit vermindert sich zugleich der prozentuale Anteil dieser Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens, während sich der prozentuale Anteil der nicht ausschüttungsberechtigten Anteilklasse am gesamten Netto-Fondsvermögen erhöht.

Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

Fonds-Name	Kontrahent	Währung	Initial Margin	Variation Margin
DJE Gold & Stabilitätsfonds	DZ PRIVATBANK S.A.	USD	291.600,00	120.487,50

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

### 3. BESTEUERUNG

#### BESTEUERUNG DES INVESTMENTFONDS

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. bzw. 0,01% p.a. für die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden. 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. Soweit das Fonds-



vermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

Die Einkünfte aus der Anlage des Fondsvermögens werden im Großherzogtum Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

#### BESTEuerung DER ERTRÄGE AUS ANTEILEN AN DEM INVESTMENTFONDS BEIM ANLEGER

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg ansässig sind, bzw. dort keine Betriebsstätte unterhalten, müssen auf ihre Anteile oder Erträge aus Anteilen im Großherzogtum Luxemburg darüber hinaus weder Einkommen-, Erbschaft-, noch Vermögensteuer entrichten. Für sie gelten die jeweiligen nationalen Steuervorschriften.

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2017 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20% zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

#### 4. VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

#### 5. INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

#### 6. TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen}} \times 100$$

(Basis: bewertungstagliches NFV<sup>1</sup>)

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

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

#### 7. LAUFENDE KOSTEN

Bei den „laufenden Kosten“ handelt es sich um eine Kennzahl, die nach Artikel 10 Absatz 2 Buchstabe b der Verordnung (EU) Nr. 583/2010 der Kommission vom 1. Juli 2010 zur Durchführung der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments ermittelt wurde.

Die laufenden Kosten geben an, wie stark das Fondsvermögen im abgelaufenen Geschäftsjahr mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen etwaigen erfolgsabhängigen Vergütungen (Performance Fee). Bei den Transaktionskosten werden nur die direkten Kosten der Verwahrstelle berücksichtigt. Die Kennzahl weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb des Geschäftsjahres aus. Bei Investmentfonds, die zu mehr als 20% in andere Fondsprodukte/ Zielfonds investieren, werden zusätzlich die Kosten der Zielfonds berücksichtigt – etwaige Einnahmen aus Retrozessionen (Bestandspflegeprovisionen) für diese Produkte werden aufwandsmindernd gegengerechnet. In Einzelfällen werden die Kosten der Zielfonds mittels eines Schätzverfahrens anhand von Investmentfonds-Kategorien (z. B. Aktienfonds, Rentenfonds etc.) ermittelt. Die tatsächlichen Kosten einzelner Zielfonds können von dem Schätzwert abweichen.

## 8. TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds 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.

## 9. 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.

## 10. KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES FONDS

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

## 11. WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

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

## 12. WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM GESCHÄFTS-JAHRESENDE RESPEKTIVE BERICHTSZEITRAUM

Der Ausbruch der Coronakrise hat zu starken Verwerfungen an den Finanzmärkten geführt. Die mit der Krise verbundenen Auswirkungen auf die Gesamtwirtschaft sind ungewiss. Um die Folgen der Pandemie für die Wirtschaft und Arbeitnehmer abzufedern, bringen verschiedene Regierungen umfangreiche Hilfsmaßnahmen auf dem Weg. Inwieweit diese eine ggf. bevorstehende Rezession abmildern können ist zum Zeitpunkt der Berichtserstattung schwer einzuschätzen.

Die Verwaltungsgesellschaft DJE Investment S.A. hat verschiedene Maßnahmen getroffen, um den Schutz Ihrer Mitarbeiter sowie die Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes zu gewährleisten. Die Maßnahmen wurden bzw. werden in Abhängigkeit des Eintritts definierter Risikoszenarien eingeleitet.

Im Kern geht die DJE Investment S.A. von drei Risikoszenarien aus:

- Keine unmittelbare Betroffenheit der Mitarbeiter (Präventive Phase)
- Erkrankung eines geringen Anteils der Belegschaft
- Erkrankung eines signifikanten Anteils der Belegschaft

Die Maßnahmen beinhalten u. a., dass:

- Die Hygienemaßnahmen verstärkt wurden;
- Dienstreisen sowie persönliche Termine beschränkt und auf Telefonkonferenzen umgestellt wurden;
- Alle wesentlichen Prozesse dezentral oder durch Verlagerung an andere Standorte sichergestellt werden können;
- Die überwiegende Zahl unserer Mitarbeiter in der Lage ist, aus dem Homeoffice tätig zu sein. Bei Einreiseverbot von Deutschland nach Luxemburg ist die Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes somit gewährleistet;
- Bestehende Notfallarbeitsplätze in Luxemburg kurzfristig besetzt werden können;
- Seit dem 10. März 2020 ein Teil der Mitarbeiter präventiv im Homeoffice tätig ist;
- DJE Investment S.A. bereits in den vergangenen Jahren laufend an der Optimierung der technischen Voraussetzungen für dezentrale Tätigkeiten gearbeitet hat.

Mit diesen Maßnahmen kann die DJE Investment S.A. flexibel auf Erkrankungsfälle in einzelnen Bereichen reagieren.

Das gesamte Team der DJE Investment S.A. stimmt sich regelmäßig über die aktuelle Faktenlage ab. Darüber hinaus erfolgt ein regelmäßiger Austausch mit dem Mutterhaus DJE Kapital AG. Die Maßnahmen werden ständig überprüft und bei Bedarf angepasst. Ferner werden die vom luxemburgischen Staat und der luxemburgischen Aufsichtsbehörde, Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), verkündeten Maßnahmen und Vorgaben bei den eigenen Vorkehrungen berücksichtigt.

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

### **13. TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)**

---

Die DJE Investment 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 vorliegenden Bericht 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 werden.

# ANGABEN GEM. DELEGIERTER AIFM-VERORDNUNG (UNGEPRÜFT)

## 1. RISIKOMANAGEMENT-VERFAHREN

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko angemessen zu überwachen und zu messen.

Je nach Ausgestaltung des Fonds verwendet die Verwaltungsgesellschaft grundsätzlich eines der folgenden Risikomanagement-Verfahren:

- a) Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der CSSF berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

### COMMITMENT APPROACH

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt.

### 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 (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes 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. 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.

- b) Die Messung der mit den Anlagepositionen verbundenen Risiken erfolgt auf Basis des sogenannten Scoring-Modells. Im Einklang mit der delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 der Kommission vom 19. Dezember 2012 („AIFMD-Verordnung“) stellt dieses Modell ein wirksames Verfahren für das Risikomanagement dar, das es ermöglicht, alle wesentlichen Risiken zu ermitteln, messen, steuern und zu überwachen.

Zum Geschäftsjahresende unterliegt der Fonds folgendem Risikomanagement-Verfahren:

Fonds	Angewendetes Risikomanagement-Verfahren
DJE Gold & Stabilitätsfonds	Commitment Approach

Im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 wurde zur Überwachung und Messung des Risikos der Commitment Approach verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein absoluter Wert von 200% verwendet.

## 2. LIQUIDITÄTSRISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft hat Grundsätze zur Ermittlung sowie fortlaufenden Überwachung des Liquiditätsrisikos festgelegt. Hierdurch soll gewährleistet werden, dass jederzeit ein ausreichender Anteil an liquiden Vermögenswerten im Fonds vorhanden ist, um Rücknahmen unter normalen Marktbedingungen bedienen zu können.

Das Liquiditätsmanagement berücksichtigt die relative Liquidität der Vermögenswerte des Fonds sowie die für die Liquidierung erforderliche Zeit, um eine angemessene Liquiditätshöhe für die zugrunde liegenden Verbindlichkeiten zu gewährleisten. Die Ableitung der Verbindlichkeiten erfolgt aus einer Projektion historischer Rücknahmen und berücksichtigt die fonds-spezifischen Rücknahmebedingungen.

Das Liquiditätsmanagement stellt einen quantitativen Zugang dar, um die quantitativen und qualitativen Risiken von Positionen und beabsichtigten Investitionen zu bewerten, die wesentliche Auswirkungen auf das Liquiditätsprofil des Vermögenswertportfolios des Fonds haben.

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine Änderungen der Grundsätze zur Ermittlung sowie der fortlaufenden Überwachung des Liquiditätsrisikos des Fonds. Ferner war in dem Fonds im Berichtszeitraum jederzeit ein ausreichender Anteil an Liquidität vorhanden, um Anteilscheinrücknahmen bedienen zu können.

Der prozentuale Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände, für die besondere Regelungen gelten, liegt bei 0,00%.

### 3. LEVERAGE NACH BRUTTO- UND COMMITMENT-METHODE

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Berechnung des Risikos des Fonds sowohl anhand der Brutto- als auch der Commitment-Methode umgesetzt.

Im Rahmen der Brutto-Methode und der Commitment-Methode berechnet die Verwaltungsgesellschaft das Risiko gemäß der AIFMD-Verordnung als die Summe der absoluten Werte aller Positionen unter grundsätzlicher Einhaltung der in der AIFMD-Verordnung genannten Spezifikationen. Sowohl für die Commitment-Methode als auch für die Brutto-Methode beträgt die Hebelfinanzierung maximal 300% des Fondsvolumens.

Die Hebelwirkung wies zum Stichtag 31. Dezember 2019 die folgenden Werte auf:

Fonds	Commitment-Methode	Brutto-Methode
DJE Gold & Stabilitätsfonds	28,48%	28,24%

### 4. RISIKOPROFIL

Der von der Verwaltungsgesellschaft verwaltete Fonds wurde in das folgende Risikoprofil eingeordnet:

Fonds	Risikoprofil
DJE Gold & Stabilitätsfonds	Wachstumsorientiert

Der Fonds DJE Gold & Stabilitätsfonds eignet sich für wachstumsorientierte Anleger. Aufgrund der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens besteht ein hohes Gesamtrisiko, dem auch hohe Ertragschancen gegenüberstehen. Die Risiken können insbesondere aus Aktienkursrisiken, Preisrisiken bei Rohstoffen und Edelmetallen, Bonitäts-, Branchenrisiken sowie aus Risiken, die aus den Änderungen des Marktzinnsniveaus und Wechselkursen resultieren, bestehen.

Die Beschreibung des Risikoprofils wurde unter der Voraussetzung von normal funktionierenden Märkten erstellt. In unvorhergesehenen Marktsituationen oder Marktstörungen aufgrund nicht funktionierender Märkte können weitergehende Risiken als die in dem Risikoprofil genannten auftreten.

### 5. ANGABEN ZUR VERGÜTUNGSPOLITIK (UNGEPRÜFT)

Die Vergütungspolitik der DJE Investment S.A. gilt für alle Mitarbeiter sowie für die Geschäftsführung der DJE Investment S.A. Der Verwaltungsrat der DJE Investment S.A. erhält keine Vergütung.

Die Vergütungspolitik dient einem soliden und wirksamen Risikomanagement sowie der Sicherstellung, dass keine Anreize zum Eingehen übermäßiger Risiken geschaffen werden.

Die Vergütungspolitik der DJE Investment S.A. wird durch den Verwaltungsrat der DJE Investment S.A. festgelegt.

Die Vergütung der Mitarbeiter/Mitarbeiterinnen/Geschäftsführer besteht aus einem fixen Grundgehalt (12 Monatsgehälter) und einer variablen Vergütung. Kriterien für die Bestimmung der Höhe des fixen Grundgehalts sind u. a. die relevante Berufserfahrung und die Qualifikation, die Bedeutung der zu erfüllenden Rolle im Unternehmen sowie das allgemeine Gehaltsniveau der Gesellschaft und der Mitbewerber. Die Höhe der variablen Vergütung hängt vom Unternehmenserfolg und der individuellen Leistung des Mitarbeiters/Mitarbeiterin/Geschäftsführer ab. Bemessungsgrundlage für die variable Vergütung ist ein vertraglich fixierter Prozentsatz des fixen Grundgehalts, der insbesondere die Verantwortung und Bedeutung des Mitarbeiters in der unternehmerischen Tätigkeit der Gesellschaft widerspiegelt (Referenzbonus). Die individuelle Leistung des Mitarbeiters/Mitarbeiterin/Geschäftsführers wird auf der Basis der im Jahresgespräch festgelegten Zielvereinbarungen und Beurteilungen durch die jeweiligen Vorgesetzten festgelegt. Die endgültige Festlegung der Höhe der variablen Vergütung erfolgt bei Mitarbeitern durch die Geschäftsführung und bei der Geschäftsführung durch die Verwaltungsräte. Garantierte variable Vergütungen werden nicht gewährt.

Die variablen Vergütungen werden einmal jährlich ausbezahlt.

Die Grundlagen der Vergütungspolitik, können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.dje.de](http://www.dje.de) unter „Datenschutz und Rechtliches“ abgerufen werden. Auf Anfrage wird Anlegern die Vergütungspolitik kostenlos zur Verfügung gestellt.

Da die geprüften Zahlen bzgl. der Vergütungen für das Geschäftsjahr 2019 noch nicht vorliegen, werden derzeit die Vergütungen des Geschäftsjahres 2018 gezeigt. Im Rahmen der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik ergaben sich keine wesentlichen Änderungen.

Die nachfolgende Angabe der Gesamtvergütung der Geschäftsführer und Mitarbeiter der DJE Investment S.A. erfolgt im proportionalen Verhältnis des insgesamt zum 31. Dezember 2018 in AIF verwalteten Fondsvermögens zum gesamten verwalteten Vermögen aller Fonds.

	<b>Risikoträger nach Art. 20 ESMA/2012/2013</b>		
		<b>Geschäfts- führung</b>	<b>Mitarbeiter/ innen</b>
Gesamtvergütung in EUR	98.266,60	52.724,76	45.541,84
<b>davon</b>			
fixe Vergütung in EUR	73.719,16	37.996,29	35.722,86
variable Vergütung in EUR	24.547,44	14.728,47	9.818,98
Anzahl der Begünstigten in Vollzeitäquivalenten	8,7	2,5	6,2

## 6. ANLAGESTRATEGIE UND ZIELE

Angaben zur Anlagestrategie und zu Zielen des Fonds können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Die Struktur des Fonds hat sich im Vergleich zum Vorjahr nicht wesentlich geändert. Anlagen in Edelmetallen, Energie und Rohstoffe (inklusive Aktien und Anleihen, die von Unternehmen aus den beiden vorgenannten Sektoren begeben werden),

Aktien und Anleihen, die von Unternehmen aus dem Versorgungs-, Pharma-, Telekommunikations- sowie aus dem Agrar-sektor begeben werden, CHF Geldmarkt, CHF Renten, CHF Aktien, EUR Geldmarkt, EUR Renten sowie inflationsgeschützte Anleihen, bleiben Bestandteil der Strategie.

Die von dem Fonds verwendeten Techniken und Instrumente können gegebenenfalls durch die Verwaltungsgesellschaft erweitert werden, wenn am Markt neue, dem Anlageziel entsprechende Instrumente angeboten werden, die der Fonds gemäß den aufsichtsrechtlichen und gesetzlichen Bestimmungen anwenden darf.

## 7. RECHTSSTELLUNG DER ANLEGER

Angaben zur Rechtsstellung der Anleger des Fonds können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

# JAHRESBERICHT DJE GOLD & STABILITÄTSFONDS ZUM 31. DEZEMBER 2019

Die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung des beigefügten Jahresberichtes liegen in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft.



Dr. Jens Ehrhardt  
Verwaltungsrat der DJE Investment S.A.



Dr. Ulrich Kaffarnik  
Verwaltungsrat der DJE Investment S.A.

An die Anteilhaber des  
DJE Gold & Stabilitätsfonds  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg



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

## BERICHT ÜBER DIE JAHRESABSCHLUSSPRÜFUNG

### PRÜFUNGSURTEIL

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des DJE Gold & Stabilitätsfonds („der Fonds“), bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019, 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 DJE Gold & Stabilitätsfonds zum 31. Dezember 2019 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 Verwaltungsrat 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.

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 VERWALTUNGSRATS DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT FÜR DEN JAHRESABSCHLUSS

Der Verwaltungsrat 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 der Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unter-



nehmenstätigkeit 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 Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

### **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.

#### **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 Verwaltungsrat 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 Verwaltungsrat 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 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 seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.

- 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, 2. April 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de Révision Agréé

A. Blug

## BERECHNUNG DER AUSSCHÜTTUNG GEMÄSS § 12 KARBV (UNGEPRÜFT)

DJE Gold & Stabilitätsfonds	Währung	insgesamt	je Anteil <sup>1</sup>
<b>ANTEILKLASSE PA</b>			
<b>LU0323357649</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	CHF	9.222.915,40	8,6617
2. Ergebnis des Geschäftsjahres <sup>2</sup>	CHF	-4.066.718,75	-3,8193
3. Zuführung aus dem Sondervermögen <sup>3</sup>	CHF	0,00	0,0000 <sup>4</sup>
<b>I. Zur Ausschüttung verfügbar</b>	<b>CHF</b>	<b>5.156.196,65</b>	<b>4,8424<sup>4</sup></b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	CHF	4.698.482,27	4,4126 <sup>4</sup>
<b>II. Gesamtausschüttung</b>	<b>CHF</b>	<b>457.714,38</b>	<b>0,4300</b>
1. Zwischenausschüttung	CHF	457.714,38	0,4300
a) Barausschüttung	CHF	457.714,38	0,4300
b) Einbehaltene Kapitalertragssteuer <sup>5</sup>	CHF	0,00	0,0000
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	CHF	0,00	0,0000
<b>ANTEILKLASSE IA</b>			
<b>LU0344733745</b>			
1. Vortrag aus dem Vorjahr	CHF	96.116,02	3,7853
2. Ergebnis des Geschäftsjahres <sup>2</sup>	CHF	-97.718,78	3,8485
3. Zuführung aus dem Sondervermögen <sup>3</sup>	CHF	12.797,52	0,5040 <sup>4</sup>
<b>I. Zur Ausschüttung verfügbar</b>	<b>CHF</b>	<b>11.194,76</b>	<b>0,4400<sup>4</sup></b>
1. Vortrag auf neue Rechnung	CHF	0,00	0,00 <sup>4</sup>
<b>II. Gesamtausschüttung</b>	<b>CHF</b>	<b>11.194,76</b>	<b>0,4400</b>
1. Zwischenausschüttung	CHF	11.194,76	0,4400
a) Barausschüttung	CHF	11.194,76	0,4400
b) Einbehaltene Kapitalertragssteuer <sup>5</sup>	CHF	0,00	0,0000
c) Einbehaltener Solidaritätszuschlag	CHF	0,00	0,0000

1 | Die Werte wurden rechnerisch aus den Gesamtbeträgen ermittelt und kaufmännisch auf vier Nachkommastellen gerundet.

2 | Diese Position enthält den ordentlichen Nettoertrag inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich sowie das Nettoergebnis der realisierten Gewinne und Verluste inkl. außerordentlicher Ertrags- und Aufwandsausgleich.

3 | Der das Netto-Ergebnis übersteigende Betrag.

4 | Der Wert basiert auf der Anzahl der umlaufenden Aktien zum Berichtsstichtag. Diese können von den umlaufenden Aktien am Ex-Tag abweichen.

5 | Der Einbehalt der Kapitalertragssteuer findet auf Ebene der depotführenden Stelle statt.

## STANDORTE

### MÜNCHEN

DJE Kapital AG  
Pullacher Straße 24  
82049 Pullach  
Deutschland

**T** +49 89 790453-0  
**F** +49 89 790453-185  
**E** info@dje.de

### FRANKFURT AM MAIN

DJE Kapital AG  
Metzlerstraße 39  
60594 Frankfurt am Main  
Deutschland

**T** +49 69 66059369-0  
**F** +49 69 66059369-815  
**E** frankfurt@dje.de

### KÖLN

DJE Kapital AG  
Spichernstraße 44  
50672 Köln  
Deutschland

**T** +49 221 9140927-0  
**F** +49 221 9140927-825  
**E** koeln@dje.de

### ZÜRICH

DJE Finanz AG  
Talstrasse 37 (Paradeplatz)  
8001 Zürich  
Schweiz

**T** +41 43 34462-80  
**F** +41 43 34462-89  
**E** info@djefinanz.ch

### LUXEMBURG

DJE Investment S.A.  
4, rue Thomas Edison  
1445 Luxemburg  
Luxemburg

**T** +352 26 9252-20  
**F** +352 26 9252-52  
**E** info@dje.lu