Geprüfter Jahresbericht

zum 31. Dezember 2019

HELLERICH

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung

K730

HAUCK & AUFHÄUSER
Fund Services

Verwaltungsgesellschaft

HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANK SEIT 1796

Verwahrstelle

Vorwort

Sehr geehrte Damen und Herren,

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds HELLERICH mit seinem Teilfonds HELLERICH Sachwertaktien.

Der Investmentfonds ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines fonds commun de placement à compartiments multiples errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts oder der wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Wir möchten noch darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige wesentliche Anlegerinformationen an die Anteilinhaber im Internet unter www.hauck-aufhaeuser.com bekannt gemacht werden. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

Inhalt

Management und Verwaltung 4
Bericht des Fondsmanagers 5
Erläuterungen zu der Vermögensübersicht 7
HELLERICH Sachwertaktien 10
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé 19
Sonstige Hinweise (ungeprüft) 22

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
R.C.S. Luxembourg B 28.878
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Aufsichtsrat

Vorsitzender

Dr. Holger Sepp (seit dem 4. April 2019)
Vorstand
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Mitglieder

Marie-Anne van den Berg
Independent Director

Andreas Neugebauer
Independent Director

Michael Bentlage (bis zum 15. März 2019)
Vorsitzender des Vorstands
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

Vorstand

Achim Welschoff
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Stefan Schneider (bis zum 31. Dezember 2019)
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Christoph Kraiker
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., Luxemburg

Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Zahl-, Vertrieb- und Informationsstellen

Großherzogtum Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bundesrepublik Deutschland

Zahl- und Informationsstelle Deutschland:
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main

Vertriebstelle Deutschland:
HELLERICH GmbH
Königinstr. 29, D-80539 München

Republik Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

Fondsmanager

HELLERICH GmbH
Königinstr. 29, D-80539 München

Abschlussprüfer

BDO Audit, S.A.
Cabinet de révision agréé
1, rue Jean Piret, L-2350 Luxembourg

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bericht des Fondsmanagers

Rückblick

Wir blicken zurück auf eines der besten Aktienjahre seit 2013, das bereits zu Beginn mit hohen Wertzuwächsen startete. Dieser Anstieg in den Monaten Januar 2019 und Februar 2019 wurde zunächst als Gegenreaktion auf das schlechte Jahr 2018 zurückgeführt. In beiden Monaten konnten die globalen Aktienindizes deutlich zulegen, bis Ende Februar 2019 erreichte der S&P- 500-Index einen Zuwachs von rund zwölf Prozent. Die Konjunkturdaten in Deutschland trübten sich angesichts des schwelenden Handelskonfliktes und des anstehenden Brexits weiter ein. Dennoch berichteten viele US-Unternehmen und auch europäische Unternehmen mit China-Bezug gegen Anfang des zweiten Quartals 2019 auf breiter Ebene erstaunlich gute Zahlen. Da die Marktteilnehmer ein wesentlich unerfreulicheres Bild erwartet hatten, waren die Reaktionen sehr positiv und der DAX konnte im April 2019 rund sieben Prozent zulegen. Es schien, als könne keine negative Meldung den Aktienanstieg bremsen und die Anlageklasse galt zu Recht als die attraktivere gegenüber den weiter negativ rentierenden Anleihen.

Die politischen Spannungen zwischen den USA und Europa kumulierten sich. Im Juni 2019 erholten sich die Börsen und eine Zinssenkung wurde bereits vorweggenommen. Insgesamt senkte die Fed unter Powell drei Mal nacheinander den Leitzins. Die Notenbankpolitik in Europa und Japan sowie auch in China ging in die gleiche Richtung. Stimulation der Wirtschaft, Erleichterung von Krediten und niedrige Zinsen sorgten für Unterstützung. Die damit einhergehende Entwertung des Geldes veranlasste viele Marktteilnehmer zum Kauf von Gold. Der Goldpreis stieg deutlich an, spricht er doch als Sachwert für Wertbeständigkeit im Gegensatz zur Modern Monetary Theory (MMT), die salonfähig wurde. Trotz der massiven Ausweitungen der Geldmenge hielt sich der Preisanstieg des Warenkorbs, der für die Berechnung der Inflation maßgeblich ist, in Grenzen. Dafür aber verteuerten sich die Anlageklassen Immobilien, Gold und auch die Anleihen, trotz niedriger Renditen weiter. Die Währungen entwickelten sich mit wenigen Ausnahmen vergleichsweise stabil zueinander.

Das letzte Quartal des Jahres beginnt üblicherweise schwächer, da der Oktober zu den schlechtesten Börsenmonaten des Jahres zählt. Im vergangenen Jahr blieb diese Schwäche aus und es folgte eine Jahresendrallye, die sich zur Überraschung vieler Marktteilnehmer zum einen schon im November ereignete und dann auch im Dezember weiter voranschritt. Neue Allzeithochs in den Indizes markierten ein starkes Aktienjahr, das durchweg von großem Pessimismus begleitet wurde. Letztlich stellte sich eine Art Gleichgültigkeit gegenüber den vielen ungelösten Problemen ein. Selbst das Amtsenthebungsverfahren gegen Trump wurde als Nebensache abgetan, da der Ausgang vorhersehbar erschien. In Zahlen ausgedrückt erreichte der MSCI-Weltaktienindex eine Wertentwicklung von 30,8 Prozent. Die besten Länderindizes der großen Wirtschaftsnationen waren die Schweiz und die USA. Dicht gefolgt schloss auch Europa mit 26,8 Prozent (Stoxx 600) ähnlich ab. Als weitere Anlageklasse erreichte der Goldpreis in EUR einen Anstieg von rund 20 Prozent. Nur leicht dahinter mit 16,7 Prozent standen die Anleihen der Schwellenländer, die bei höheren Risiken wie beispielsweise in Mexiko, Brasilien oder der Türkei höhere Renditen aufweisen. Europäische Staatsanleihen erzielten ebenfalls ein positives Ergebnis von 6,7 Prozent. Dies lag vor allem daran, dass sich der Zinsabstand der europäischen Staaten mit schlechterer Bonität bzw. höherer Verschuldung gegenüber Bundesanleihen verringerte. So liegt die Verzinsung einer griechischen Staatsanleihe über 10 Jahre mittlerweile bei circa 1,4 Prozent und damit auf gleichem Niveau wie Italien oder Norwegen.

Entwicklung

Der HELLERICH Sachwertaktien erreichte in den ersten Monaten des Jahres 2019 einen deutlichen Anstieg. Bereits Ende März 2019 lag der Wertzuwachs bei knapp 9 Prozent. Im weiteren Verlauf des Jahres verlief die Wertentwicklung zwar stabil, jedoch ohne höhere Zugewinne. Besonders hervorzuheben ist die Entwicklung des Fonds im schwierigen Monat Mai. Während die Indizes eine stärkere Abwärtsbewegung aufwiesen, gab der HELLERICH Sachwertaktien nur leicht nach. Dies liegt an der defensiven Orientierung der Anlagestrategie, die sich auf Unternehmen der Sektoren Nahrungsmittel, Telekommunikation, Versorgung und Gesundheitswesen spezialisiert. Gerade Unternehmen der Nahrungsmittelindustrie bekamen durch die verschiedenen von den USA ausgehenden Handelskonflikte Gegenwind. Betroffen waren beispielsweise der chinesische Schweinefleischproduzent WH Group, der kanadische Fleischproduzent Maple Leaf oder der Molkereiriese Saputo. Einige Standardwerte mit besonders guter Entwicklung von mehr als 30 Prozent waren Nestlé, Walmart und der spanische Versorger Iberdrola. Unternehmen mit ebenfalls guter Wertentwicklung waren Ørsted, Smith & Nephew sowie Grieg Seafood mit jeweils mehr als 30 Prozent Wertzuwachs. Die Positionen in japanischen Unternehmen, die in der Regel hoch gewichtet sind, bremsten mit unveränderten oder leicht negativen Ergebnissen. Die Fremdwährungen werteten mehrheitlich gegenüber dem Euro auf und trugen somit positiv bei.

Der HELLERICH Sachwertaktien erzielte im abgelaufenen Jahr 2019 je nach Anteilsklasse eine Wertentwicklung zwischen 11,08 Prozent (HELLERICH Sachwertaktien B) und 11,95 Prozent (HELLERICH Sachwertaktien V). Zum Jahresende hin wurde damit ein neuer Höchststand erreicht.

Ausblick

Ausblick zu Jahresanfang

Trotz dieser Rekorde im Jahr 2019 hat sich die Gemengelage für den Ausblick nicht grundsätzlich verbessert. Vielmehr scheint mittlerweile eine weniger dramatische Auswirkung der vielen Konflikte und das Gegensteuern der Politik bereits eingepreist. Eine vorsichtige Haltung ist somit weiterhin ein guter Ratgeber bei den anstehenden Entscheidungen für den Beginn des neuen Jahrzehnts.

Ausblick im Zuge der Corona-Krise

Das Konzept des HELLERICH Sachwertaktien wurde im Zuge der Finanzkrise 2008 entwickelt und ist fokussiert auf langfristige Werthaltigkeit. Eine Möglichkeit, langfristig Werte zu erhalten, insbesondere in einer wirtschaftlichen Krise, ist die Investition in produktive Sachwerte. Bei der Auswahl der Aktien wird versucht, mehrere Kriterien, die erfahrungsgemäß einen solchen Schutz bieten, zu beachten.

1. Dinge des täglichen Bedarfs

Die Unternehmen produzieren oder erbringen Dienstleistungen des täglichen Bedarfs. Dinge, die für die Grundversorgung von immenser Bedeutung sind wie Nahrungsmittel, Telekommunikation, Gesundheitswesen und Gas-, Wasser- und Stromversorgung. Wir sehen in der aktuellen Situation, dass der Alltag auf die wichtigsten Dinge reduziert wird. Nur Apotheken, Supermärkte und Banken bleiben geöffnet. Die Telekommunikation sichert die Weitergabe wichtiger Informationen. Das Gesundheitswesen steht unter Stress, aber die Regierungen unterstützen hier vorrangig. In der aktuellen Krise gibt es für alle Unternehmen weltweit Einschränkungen, die erst einmal negativ wirken. Unternehmen, die konjunkturunabhängiger sind, können die Auswirkungen allerdings besser überstehen.

2. Bilanzielle Situation

Wir investieren in Unternehmen, die eine vergleichsweise geringe Verschuldung aufweisen und deren Fortbestand nicht maßgeblich von Kreditgebern abhängt. Ein weiteres Kriterium sind ausstehende Forderungen und immaterielle Vermögensgegenstände. Bei den Sachwertaktien ist der Anteil ausstehender Forderungen nicht zu hoch, sodass der Ausfall einzelner Schuldner keinen existenzgefährdenden Einfluss ausübt. Auch fallen die immateriellen Vermögensgegenstände als Wertminderungsfaktor weniger ins Gewicht. Die Eigenkapitalquoten sind überdurchschnittlich und auch die Cash-Flows aus dem laufenden Geschäft sind vergleichsweise hoch. Damit können die Unternehmen über eine laufenden Wertschöpfung auch in Krisenzeiten unabhängiger agieren.

Punkt 3: Risikoverteilung

Risikoverteilung ist eines der Kernthemen der Strategie. Das Fondsvermögen wird möglichst gleich verteilt auf die Regionen Amerika, Europa / Afrika und Asien. Auch auf Ebene der einzelnen Unternehmen werden individuelle Maßstäbe hinsichtlich möglicher Risikoquellen angelegt. Diese Aspekte stehen bei der Auswahl der Portfoliopositionen seit jeher stärker im Vordergrund als die Erzielung einer bestimmten Rendite. Die Allokation erfolgt unabhängig von der Gewichtung gängiger Börsenindizes.

Insgesamt werden in der aktuellen Corona-Krise nahezu alle Unternehmen auf die Probe gestellt und verzeichnen Einbußen. Das ist auch bei den Unternehmen des HELLERICH Sachwertaktien der Fall, der stets möglichst vollständig in Aktien investiert ist. Auch diese Unternehmen müssen sich auf die neue Situation einstellen. Die von uns selektierten Unternehmen haben in dieser Situation aber die beschriebenen Vorteile.

Es ist davon auszugehen, dass die Situation weiterhin sehr schwierig bleiben wird. In der Funktion als Eigentümer von krisenresistenten Unternehmen in Form der Beteiligung über Aktien sehen wir eine sinnvolle und bewährte Möglichkeit, Werte langfristig zu erhalten. Die Verschuldung der Staaten und die Krisenlage könnten inflationäre Tendenzen fördern. Der HELLERICH Sachwertaktien ist und bleibt dabei ein wichtiger Baustein in der Vermögensanlage.

Erläuterungen zu der Vermögensübersicht

zum 31. Dezember 2019

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.

b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.

c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.

d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.

e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Vorstands auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap - Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.

g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.

h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty - Pricing).

j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem vom Vorstand aufgestellten Verfahren bestimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.
Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Teilfonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

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

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag: Betreffend den Auswirkungen der COVID-19 Pandemie für den Fonds verweisen wir auf die Darlegungen im Ausblick des Berichts des Fondsmanagers. Es liegen bis dato keine Liquiditätsprobleme und keine Auffälligkeiten bzgl. der Anteilscheinrücknahmen vor. Das Anteilscheingeschäft wird weiterhin ordnungsgemäß ausgeführt. Die Wertentwicklung des Fonds seit Jahresbeginn liegt bei rd. minus 11 % (Stand Mitte April 2020).

Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

HELLERICH Sachwertaktien B (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	11,08 %
HELLERICH Sachwertaktien B2 (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	11,80 %
HELLERICH Sachwertaktien A (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	11,10 %
HELLERICH Sachwertaktien A2 (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	11,46 %
HELLERICH Sachwertaktien V (vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	11,95 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

HELLERICH Sachwertaktien B (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	2,21 %
HELLERICH Sachwertaktien B2 (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,53 %
HELLERICH Sachwertaktien A (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	2,19 %
HELLERICH Sachwertaktien A2 (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,86 %
HELLERICH Sachwertaktien V (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,44 %

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/ TER) des Netto-Fondsvermögens (exkl. Performance Fee)

HELLERICH Sachwertaktien B (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	2,05 %
HELLERICH Sachwertaktien B2 (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,20 %
HELLERICH Sachwertaktien A (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	2,04 %
HELLERICH Sachwertaktien A2 (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,67 %
HELLERICH Sachwertaktien V (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	1,44 %

Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/ TOR)

HELLERICH Sachwertaktien (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	256 %

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für HELLERICH Sachwertaktien B grundsätzlich thesauriert.
Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für HELLERICH Sachwertaktien B2 grundsätzlich thesauriert.
Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für HELLERICH Sachwertaktien C grundsätzlich thesauriert.
Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für HELLERICH Sachwertaktien A werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.
Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für HELLERICH Sachwertaktien A2 werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.
Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne werden für HELLERICH Sachwertaktien V grundsätzlich thesauriert.

Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile, sowie alle sonstigen, für die Anteilinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.
Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2019 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibegebühren).

HELLERICH Sachwertaktien (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)	225.296,21 EUR

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019
HELLERICH Sachwertaktien

Da der Fonds HELLERICH zum 31. Dezember 2019 aus nur einem Teilfonds, dem HELLERICH Sachwertaktien, besteht, sind die Vermögensaufstellung, die Entwicklung des Fondsvermögens sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung des HELLERICH Sachwertaktien gleichzeitig die konsolidierten obengenannten Aufstellungen des Fonds HELLERICH.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Wertpapiervermögen									**50.235.195,38**	**98,59**
Börsengehandelte Wertpapiere										
Aktien										
Australien										
Woolworths Group Ltd. Registered Shares o.N.		AU000000WOW2	Stück	70.000,00	15.100,00	-25.500,00	AUD	37,48	1.641.134,71	3,22
Bermuda										
China Gas Holdings Ltd. Registered Shares HD -,01		BMG2109G1033	Stück	154.000,00	186.000,00	-32.000,00	HKD	29,15	516.522,84	1,01
Dänemark										
Orsted A/S Indehaver Aktier DK 10		DK0060094928	Stück	11.400,00	7.900,00	-11.600,00	DKK	691,00	1.054.425,23	2,07
Färöer										
Bakkafrost P/F Navne-Aktier DK 1,-		FO0000000179	Stück	22.870,00	22.870,00	-18.400,00	NOK	653,50	1.517.545,31	2,98
Großbritannien										
Cranswick PLC Registered Shares LS -,10		GB0002318888	Stück	18.100,00	18.100,00	0,00	GBP	33,44	709.903,82	1,39
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10		GB00B0LCW083	Stück	48.500,00	89.700,00	-87.800,00	GBP	20,29	1.154.193,06	2,27
Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20		GB0009223206	Stück	72.400,00	60.900,00	-53.700,00	GBP	18,61	1.580.300,26	3,10
Tate & Lyle PLC Registered Shares LS -,25		GB0008754136	Stück	96.000,00	96.000,00	0,00	GBP	7,75	873.075,30	1,71
Hongkong										
CSPC Pharmaceutical Group Ltd. Registered Shares o.N.		HK1093012172	Stück	480.000,00	480.000,00	0,00	HKD	18,82	1.039.420,09	2,04
Irland										
Icon PLC Registered Shares EO -,06		IE0005711209	Stück	13.200,00	13.200,00	0,00	USD	171,88	2.032.442,89	3,99
UDG Healthcare PLC Registered Shares EO -,05		IE0033024807	Stück	51.900,00	115.900,00	-64.000,00	GBP	8,10	492.763,90	0,97
Japan										
Astellas Pharma Inc. Registered Shares o.N.		JP3942400007	Stück	68.000,00	116.500,00	-157.000,00	JPY	1.869,00	1.038.333,33	2,04
Calbee Inc. Registered Shares o.N.		JP3220580009	Stück	20.000,00	20.000,00	0,00	JPY	3.555,00	580.882,35	1,14
Cosmos Pharmaceutical Corp. Registered Shares o.N.		JP3298400007	Stück	4.100,00	4.100,00	0,00	JPY	22.550,00	755.351,31	1,48
Kao Corp. Registered Shares o.N.		JP3205800000	Stück	9.000,00	32.400,00	-23.400,00	JPY	9.034,00	664.264,71	1,30
Matsumotokiyoshi Hldgs Co.Ltd. Registered Shares o.N.		JP3869010003	Stück	22.600,00	22.600,00	0,00	JPY	4.240,00	782.875,82	1,54
Nissin Foods Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.		JP3675600005	Stück	15.000,00	15.000,00	0,00	JPY	8.140,00	997.549,02	1,96
Otsuka Holdings Company Ltd. Registered Shares o.N.		JP3188220002	Stück	16.000,00	16.000,00	-23.300,00	JPY	4.885,00	638.562,09	1,25

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Sundrug Co. Ltd. Registered Shares o.N.		JP3336600006	Stück	23.700,00	23.700,00	0,00	JPY	3.955,00	765.796,57	1,50
Suntory Beverage & Food Ltd. Registered Shares o.N.		JP3336560002	Stück	38.500,00	45.500,00	-7.000,00	JPY	4.560,00	1.434.313,73	2,81
Terumo Corp. Registered Shares o.N.		JP3546800008	Stück	36.200,00	71.200,00	-35.000,00	JPY	3.893,00	1.151.361,11	2,26
Tsuruha Holdings Inc. Registered Shares o.N.		JP3536150000	Stück	7.300,00	7.300,00	0,00	JPY	14.040,00	837.352,94	1,64
Kaimaninseln										
China Medical System Holdings Reg. Consolid. Shares DL-,005		KYG211081248	Stück	570.000,00	570.000,00	0,00	HKD	11,04	724.059,37	1,42
ENN Energy Holdings Ltd. Registered Shares HD -,10		KYG3066L1014	Stück	86.000,00	86.000,00	-128.000,00	HKD	85,10	842.089,52	1,65
WH Group Ltd Registered Shares DL -,0001		KYG960071028	Stück	549.000,00	1.074.000,00	-525.000,00	HKD	8,16	515.457,37	1,01
Kanada										
Pembina Pipeline Corp. Registered Shares o.N.		CA7063271034	Stück	58.800,00	29.600,00	-4.600,00	CAD	48,56	1.954.432,39	3,84
Norwegen										
Grieg Seafood ASA Navne-Aksjer NK 4		NO0010365521	Stück	54.200,00	13.900,00	-17.900,00	NOK	142,30	783.130,43	1,54
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50		NO0003054108	Stück	43.200,00	2.350,00	0,00	NOK	232,10	1.018.096,16	2,00
Orkla ASA Navne-Aksjer NK 1,25		NO0003733800	Stück	208.000,00	208.000,00	0,00	NOK	89,60	1.892.349,09	3,71
Schweden										
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10		SE0000112724	Stück	165.000,00	165.000,00	0,00	SEK	97,30	1.538.502,08	3,02
Schweiz										
Emmi AG Namens-Aktien SF 10		CH0012829898	Stück	1.010,00	1.410,00	-1.730,00	CHF	856,50	794.038,28	1,56
Spanien										
Ebro Foods S.A. Acciones Nom. EO 0,60		ES0112501012	Stück	55.000,00	55.000,00	0,00	EUR	19,60	1.078.000,00	2,12
Südkorea										
LG Household & Healthcare Ltd. Registered Shares SW 5000		KR7051900009	Stück	1.090,00	1.090,00	0,00	KRW	1.258.000,00	1.058.101,36	2,08
Taiwan										
Chunghwa Telecom Co. Ltd. R.Shs(Sp.ADRs New 11)/10 TA 10		US17133Q5027	Stück	15.000,00	33.900,00	-43.500,00	USD	37,15	499.193,77	0,98
Far Eastone Telecom. Co. Ltd. Registered Shares TA 10		TW0004904008	Stück	232.000,00	352.000,00	-494.000,00	TWD	73,20	505.284,96	0,99
USA										
Allete Inc. Registered Shares New o.N.		US0185223007	Stück	25.100,00	6.100,00	-5.300,00	USD	80,33	1.806.219,65	3,54
Aqua America Inc. Registered Shares DL -,50		US03836W1036	Stück	34.390,00	38.990,00	-4.600,00	USD	46,73	1.439.617,22	2,83
Archer Daniels Midland Co. Registered Shares o.N.		US0394831020	Stück	24.900,00	31.600,00	-37.600,00	USD	46,30	1.032.760,01	2,03
Atmos Energy Corp. Registered Shares o.N.		US0495601058	Stück	10.500,00	13.600,00	-23.390,00	USD	110,13	1.035.890,89	2,03
Baxter International Inc. Registered Shares DL 1		US0718131099	Stück	25.400,00	28.700,00	-3.300,00	USD	84,05	1.912.451,85	3,75
Henry Schein Inc. Registered Shares DL -,01		US8064071025	Stück	24.300,00	35.400,00	-11.100,00	USD	66,58	1.449.336,20	2,84
Idacorp Inc. Registered Shares o. N.		US4511071064	Stück	17.920,00	2.800,00	-4.600,00	USD	106,59	1.711.092,72	3,36
SJW Group Registered Shares DL 3,125		US7843051043	Stück	12.500,00	12.500,00	0,00	USD	71,61	801.867,78	1,57
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10		US9311421039	Stück	19.150,00	2.300,00	-2.700,00	USD	119,59	2.051.552,90	4,03
Ungarn										
Richter Gedeon Vegye.Gyár Nyrt Namens-Aktien UF 100		HU0000123096	Stück	27.100,00	89.000,00	-61.900,00	HUF	6.450,00	528.320,99	1,04

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Österreich										
Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.		AT0000746409	Stück	21.800,00	13.600,00	-18.200,00	EUR	46,10	1.004.980,00	1,97
Bankguthaben									**850.141,67**	**1,67**
EUR - Guthaben										
EUR bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg				850.141,67			EUR		850.141,67	1,67
Sonstige Forderungen									**48.711,68**	**0,10**
Dividendenansprüche				48.655,92			EUR		48.655,92	0,10
Zinsansprüche aus Bankguthaben				55,76			EUR		55,76	0,00
Gesamtaktiva									***51.134.048,73***	***100,35***
Verbindlichkeiten									**-179.803,37**	**-0,35**
aus										
Fondsmanagementvergütung				-50.638,28			EUR		-50.638,28	-0,10
Performance Fee				-94.084,94			EUR		-94.084,94	-0,18
Prüfungskosten				-6.411,00			EUR		-6.411,00	-0,01
Risikomanagementvergütung				-350,00			EUR		-350,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten				-9.902,50			EUR		-9.902,50	-0,02
Taxe d'abonnement				-6.367,75			EUR		-6.367,75	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-425,00			EUR		-425,00	0,00
Verwahrstellenvergütung				-3.111,56			EUR		-3.111,56	-0,01
Verwaltungsvergütung				-8.048,28			EUR		-8.048,28	-0,02
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-464,06			EUR		-464,06	0,00
Gesamtpassiva									***-179.803,37***	***-0,35***
Fondsvermögen									**50.954.245,36**	**100,00****
Inventarwert je Anteil B			**EUR**						**244,25**	
Inventarwert je Anteil B2			**EUR**						**26.145,44**	
Inventarwert je Anteil A			**EUR**						**200,08**	
Inventarwert je Anteil A2			**EUR**						**177,74**	
Inventarwert je Anteil V			**EUR**						**107,44**	
Umlaufende Anteile B			**STK**						**27.799,109**	
Umlaufende Anteile B2			**STK**						**321,000**	
Umlaufende Anteile A			**STK**						**67.300,354**	
Umlaufende Anteile A2			**STK**						**92.141,531**	
Umlaufende Anteile V			**STK**						**55.180,000**	

**Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 27.12.2019
Australische Dollar	AUD	1,5987	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	GBP	0,8526	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4708	= 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,6910	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	122,4000	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,4610	= 1 Euro (EUR)
Neue Taiwan-Dollar	TWD	33,6096	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	NOK	9,8485	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	10,4352	= 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	1,0895	= 1 Euro (EUR)
Südkoreanische Won	KRW	1.295,9250	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,1163	= 1 Euro (EUR)
Ungarische Forint	HUF	330,8500	= 1 Euro (EUR)

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des HELLERICH Sachwertaktien, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Wertpapiere				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
AIN Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3105250009	JPY	7.000,00	-22.000,00
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	EUR	47.600,00	-122.600,00
BillerudKorsnäs AB Namn-Aktier SK 12,50	SE0000862997	SEK	60.000,00	-60.000,00
Coca-Cola HBC AG Nam.-Aktien SF 6,70	CH0198251305	GBP	16.500,00	-52.900,00
Corbion N.V. Aandelen op naam EO-,25	NL0010583399	EUR	28.400,00	-52.000,00
Costa Group Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000CGC2	AUD	0,00	-207.000,00
Darling Ingredients Inc. Registered Shares DL -,01	US2372661015	USD	12.600,00	-107.600,00
Dollar General Corp. (New) Registered Shares DL -,875	US2566771059	USD	900,00	-17.900,00
Ence Energia y Celulosa S.A. Acciones Port. EO -,90	ES0130625512	EUR	69.000,00	-69.000,00
Établissements Fr. Colruyt SA Actions au Porteur o.N.	BE0974256852	EUR	10.310,00	-34.210,00
Fuji Oil Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3816400000	JPY	0,00	-34.100,00
GFPT PCL Reg. Shares (NVDRs) BA 1	TH0297010R10	THB	2.490.000,00	-2.490.000,00
Galenica AG Namens-Aktien SF -,10	CH0360674466	CHF	28.000,00	-43.000,00
Greencore Group PLC Registered Shares LS -,01	IE0003864109	GBP	514.690,00	-514.690,00
Hellenic Telecomm. Organ. S.A. Namens-Aktien EO 2,83	GRS260333000	EUR	84.000,00	-84.000,00
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	EUR	196.003,00	-405.503,00
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809H0	EUR	209.500,00	-209.500,00
Iberdrola S.A. Anrechte	ES0644580918	EUR	187.000,00	-187.000,00
Kesko Oyj Registered Shares Cl. B o.N.	FI0009000202	EUR	7.900,00	-23.800,00
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	CHF	520,00	-4.130,00
Maple Leaf Foods Inc. Registered Shares o.N.	CA5649051078	CAD	119.890,00	-119.890,00
Meiji Holdings Co.Ltd. Registered Shares o.N.	JP3918000005	JPY	7.800,00	-7.800,00
Meridian Bioscience Inc. Registered Shares o.N.	US5895841014	USD	5.900,00	-65.900,00
Morrison Supermarkets PLC, Wm. Registered Shares LS -,10	GB0006043169	GBP	0,00	-437.000,00
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	CHF	1.800,00	-25.500,00
Nihon Kohden Corp. Registered Shares o.N.	JP3706800004	JPY	40.200,00	-40.200,00
Nisshin Seifun Group Inc. Registered Shares o.N.	JP3676800000	JPY	86.900,00	-139.700,00
Norway Royal Salmon AS Navne-Aksjer NK 1	NO0010331838	NOK	5.678,00	-26.770,00
Olympus Corp. Registered Shares o.N.	JP3201200007	JPY	92.800,00	-92.800,00

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum
Rubis S.C.A. Actions Port. Nouv. EO 1,25	FR0013269123	EUR	18.000,00	-18.000,00
SK Telecom Co. Ltd. Registered Shares SW 500	KR7017670001	KRW	570,00	-5.370,00
SLC Agricola S.A. Registered Shares o.N.	BRSLCEACNOR2	BRL	79.400,00	-79.400,00
Saputo Inc. Registered Shares o.N.	CA8029121057	CAD	59.600,00	-59.600,00
Shandong Weigao Grp Med. Pol. Registered Shares H YC -,10	CNE100000171	HKD	1.425.000,00	-1.425.000,00
Shionogi & Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3347200002	JPY	13.900,00	-30.900,00
Southwest Gas Holdings Inc. Registered Shares DL 1	US8448951025	USD	13.860,00	-13.860,00
Tassal Group Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000TGR4	AUD	514.000,00	-514.000,00
Tele2 AB Namn-Aktier B SK -,625	SE0005190238	SEK	39.000,00	-109.000,00
Tingyi (Cayman Isl.)Hldg Corp. Registered Shares DL -,005	KYG8878S1030	HKD	571.000,00	-571.000,00
Tokyo Gas Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3573000001	JPY	35.700,00	-80.200,00
Yaoko Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3930200005	JPY	0,00	-20.100,00

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) HELLERICH Sachwertaktien

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 gliedert sich wie folgt:

	in EUR
I. Erträge	
Zinsen aus Bankguthaben	590,65
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	885.163,65
Ordentlicher Ertragsausgleich	-26.795,77
Summe der Erträge	**858.958,53**
II. Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	-91.613,28
Verwahrstellenvergütung	-35.413,07
Depotgebühren	-24.858,55
Taxe d'abonnement	-25.886,74
Prüfungskosten	-9.268,38
Druck- und Veröffentlichungskosten	-49.281,12
Risikomanagementvergütung	-4.200,01
Werbe- / Marketingkosten	-3.329,47
Sonstige Aufwendungen	-53.646,32
Performance Fee	-94.084,94
Transfer- und Registerstellenvergütung	-5.208,10
Zinsaufwendungen	-3.247,93
Fondsmanagementvergütung	-561.886,52
Ordentlicher Aufwandsausgleich	17.201,21
Summe der Aufwendungen	**-944.723,22**
III. Ordentliches Nettoergebnis	**-85.764,69**
IV. Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	6.378.990,54
Realisierte Verluste	-5.074.688,55
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-65.372,11
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**1.238.929,88**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**1.153.165,19**
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**4.026.803,44**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**5.179.968,63**

Entwicklung des Fondsvermögens HELLERICH Sachwertaktien

für die Zeit vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		46.137.739,72
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-438.429,66
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	11.675.886,55	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-12.114.316,21	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		74.966,67
Ergebnis des Geschäftsjahres		5.179.968,63
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		50.954.245,36

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre
HELLERICH Sachwertaktien

	Anteilklasse B	Anteilklasse B2	Anteilklasse A	Anteilklasse A2	Anteilklasse V
zum 31.12.2019	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR
Fondsvermögen	6.789.894,77	8.392.686,67	13.465.545,71	16.377.390,49	5.928.727,72
Umlaufende Anteile	27.799,109	321,000	67.300,354	92.141,531	55.180,000
Inventarwert je Anteil	244,25	26.145,44	200,08	177,74	107,44
zum 31.12.2018	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR
Fondsvermögen	6.847.040,80	10.500.099,79	11.872.425,12	9.990.751,49	6.927.422,52
Umlaufende Anteile	31.138,411	449,000	65.925,694	62.655,531	72.180,000
Inventarwert je Anteil	219,89	23.385,52	180,09	159,46	95,97
zum 31.12.2017	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR
Fondsvermögen	14.054.851,04	13.387.247,33	12.809.605,31	11.115.781,94	7.292.183,14
Umlaufende Anteile	58.702,499	531,000	65.345,499	64.256,531	70.280,000
Inventarwert je Anteil	239,43	25.211,39	196,03	172,99	103,76
zum 31.12.2016	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR	in EUR
Fondsvermögen	13.248.518,44	19.147.850,60	15.646.434,17	16.555.068,53	0,00
Umlaufende Anteile	57.289,189	793,000	81.113,576	97.498,531	0,000
Inventarwert je Anteil	231,26	24.146,09	192,90	169,80	0,00

Tel. 352 45 123-1
www.bdo.lu

1, rue Jean Piret
Boîte Postale 351
L-2013 Luxembourg

BERICHT DES *REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE*

An die Anteilinhaber des **HELLERICH**

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des HELLERICH (der „Fonds") und seines Teilfonds - bestehend aus der Vermögensübersicht einschließlich der Aufstellung des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen - 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 HELLERICH und seines Teilfonds zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des 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 des Gesetzes vom 23. Juli 2016 und der ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des *„Réviseur d'Entreprises Agréé"* für die Jahresabschlussprüfung" weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants" (IESBA Code) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

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

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

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 gewonnen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seines Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds oder seinen Teilfonds 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden anderen erläuternden Informationen.

- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder seines Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, daß eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „*Réviseur d'Entreprises Agréé*" auf die dazugehörigen anderen erläuternden Informationen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „*Réviseur d'Entreprises Agréé*" erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder sein Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.

- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der anderen erläuternden Informationen, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Wir haben gegenüber den für die Überwachung Verantwortlichen eine Erklärung abgegeben, dass wir die relevanten Unabhängigkeitsanforderungen eingehalten haben und mit ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte erörtern, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken können, und - sofern einschlägig - die hierzu getroffenen Schutzmaßnahmen.

Luxemburg, 27. April 2020

BDO Audit
Cabinet de révision agréé
vertreten durch

p.p.

Bettina Blinn

Sonstige Hinweise (ungeprüft)

Risikomanagementverfahren des Fonds HELLERICH Sachwertaktien

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier ('CSSF') berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.
Die Verwaltungsgesellschaft verwendet zur Überwachung des Gesamtrisikos des HELLERICH Sachwertaktien einen relativen Value-at-Risk Ansatz.
Als Vergleichsvermögen dient der folgende Index: 100,00% S&P GLOBAL 1200
Die maximal zulässige Limitauslastung, gemessen durch den Quotienten von Value-at-Risk des Portfolios und Value-at-Risk des Vergleichsvermögens, liegt bei 200%. Die Value-at-Risk Auslastung betrug im vergangenen Geschäftsjahr:

Minimum	40,6 %
Maximum	76,7 %
Durchschnitt	55,7 %

Zur Berechnung des Value-at-Risk wurde bis zum 31.05.2019 ein Varianz-Kovarianz / Monte-Carlo Modell benutzt mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie einen Beobachtungszeitraum von einem Jahr. Ab dem 01.06.2019 wurde zur Value-at-Risk Berechnung ein historischer Value-at-Risk-Ansatz mit einer Haltedauer von 20 Tagen und einem Konfidenzniveau von 99 % sowie mit einem Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde eine Hebelwirkung von durchschnittlich 0,00 % gemessen. Die Berechnung beruht auf dem in der European Securities and Markets Authority (ESMA) - Leitlinie 10-788 definierten Sum-of-Notionals Approach.
Hinweis zu Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung:
Im Berichtszeitraum wurden keine Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt.

Vergütungsrichtlinie

Die Hauck & Aufhäuser Fund Services (HAFS) hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an der nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik des Hauck & Aufhäuser Konzerns und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der HAFS verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der HAFS und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.
Die Vergütung der Mitarbeiter der HAFS kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.
Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.
Im Geschäftsjahr 2019 beschäftigte die HAFS im Durchschnitt 92 Mitarbeiter, von denen 72 Mitarbeiter als sog. risk taker gem. der ESMA-Guideline ESMA/2016/411, Punkt 19 identifiziert wurden. Diesen Mitarbeitern wurden in 2019 Gehälter i.H.v. € 7,4 Mio. gezahlt, davon € 0,6 Mio. als variable Vergütung.