Knoesel & Ronge
Vermögensverwaltung

Geprüfter Jahresbericht
zum 31. August 2019

KR FONDS

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital
luxemburgischen Rechts
mit mehreren Teilfonds

R.C.S. Luxembourg B 128 835

Verwaltungsgesellschaft

AXXION S.A.

R.C.S. Luxembourg B 82 112

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den wesentlichen Anlegerinformationen („*Key Investor Information Document*“), dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung **1**
Allgemeine Informationen **3**
Geschäftsbericht **5**
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé **8**
KR FONDS **11**
Konsolidierte Vermögensübersicht *11*
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung *12*
Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens *13*
KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial **14**
Vermögensübersicht *14*
Vermögensaufstellung *15*
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze *18*
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte *19*
Ertrags- und Aufwandsrechnung *20*
Entwicklung des Teilfondsvermögens *21*
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre *21*
KR FONDS - Übernahmeziele Europa **22**
Vermögensübersicht *22*
Vermögensaufstellung *23*
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze *25*
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte *26*
Ertrags- und Aufwandsrechnung *27*
Entwicklung des Teilfondsvermögens *28*
Verleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre *28*
Erläuterungen zum Jahresbericht **29**

Management und Verwaltung

Sitz der Gesellschaft	KR FONDS Investmentgesellschaft mit variablem Kapital 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER
Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft	
Präsident	Thomas AMEND Geschäftsführender Gesellschafter fo.con S.A., L-GREVENMACHER
Mitglieder	Dr. Ulrich RONGE Geschäftsführender Gesellschafter Knoesel & Ronge Vermögensverwaltung GmbH & Co.KG, D-WÜRZBURG Dr. Christian TIETZE Axxion S.A., L-GREVENMACHER (*bis zum 6. Juni 2019*) Daniel BURENS Axxion S.A., L-GREVENMACHER (*seit dem 7. Juni 2019*)
Verwaltungsgesellschaft	Axxion S.A. 15, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER Eigenkapital per 31. Dezember 2018 EUR 6.949.058
Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft	
Vorsitzender	Martin STÜRNER Mitglied des Vorstands PEH Wertpapier AG, D-FRANKFURT AM MAIN
Mitglieder	Thomas AMEND Geschäftsführender Gesellschafter fo.con S.A., L-GREVENMACHER Constanze HINTZE Geschäftsführerin Svea Kuschel + Kolleginnen Finanzdienstleistungen für Frauen GmbH D-MÜNCHEN

Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft	Thomas AMEND Geschäftsführender Gesellschafter fo.con S.A., L-GREVENMACHER Pierre GIRARDET Mitglied der Geschäftsführung Axxion S.A., L-GREVENMACHER
Verwahrstelle	Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG Niederlassung Luxemburg 17, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER
Zentralverwaltung / Register- und Transferstelle	navAXX S.A. 17, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER
Zahlstelle	Großherzogtum Luxemburg: Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG Niederlassung Luxemburg 17, rue de Flaxweiler L-6776 GREVENMACHER
Informationsstelle	Bundesrepublik Deutschland: Fondsinform GmbH Rudi-Schillings-Straße 9 D-54296 TRIER
Abschlussprüfer	KPMG Luxembourg, Société coopérative 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 LUXEMBURG
Portfolioverwalter	Knoesel & Ronge Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG Ludwigstraße 22 D-97070 WÜRZBURG

Allgemeine Informationen

KR FONDS (die „Gesellschaft“) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („société d’investissement à capital variable“, SICAV), welche am 11. Juni 2007 in Form einer Aktiengesellschaft nach Luxemburger Recht auf unbestimmte Zeit errichtet wurde. Die Gesellschaft unterliegt den Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften sowie den Bedingungen gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (jeweils einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen).

Es werden derzeit Aktien folgender Teilfonds angeboten:

KR FONDS – Deutsche Aktien Spezial in EUR
(im Folgenden „Deutsche Aktien Spezial“ genannt)

KR FONDS – Übernahmeziele Europa in EUR
(im Folgenden „Übernahmeziele Europa“ genannt)

Bei der Auflegung neuer Teilfonds wird der Verkaufsprospekt um die neuen Teilfonds entsprechend ergänzt.

Die Gesellschaft hat die Verwaltung gemäß Richtlinie 2009/65/EG an die Axxion S.A. übertragen.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in L-Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 6. November 2014 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 4. Dezember 2014 im „Mémorial“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für die Gesellschaft und deren Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Investmentgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember („Bewertungstag“) berechnet, sofern dies im betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt nicht abweichend geregelt ist. Der Verwaltungsrat kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am 1. September und endet am 31. August eines jeden Jahres. Das Geschäftsjahr endete erstmalig am 31. August 2008.

Die Investmentgesellschaft veröffentlicht jährlich innerhalb von vier Monaten nach Ablauf eines Geschäftsjahres in der Währung des betreffenden Teilfonds, einen Jahresbericht, der den geprüften konsolidierten Jahresabschluss der Investmentgesellschaft und den Bericht des Abschlussprüfers enthält. Darüber hinaus veröffentlicht die Investmentgesellschaft innerhalb von zwei Monaten nach Ablauf eines jeden Halbjahres einen ungeprüften Halbjahresbericht.

Ein erster Zwischenbericht wurde zum 31. August 2007 erstellt, der erste ungeprüfte Halbjahresbericht wurde zum 28. Februar 2008 und der erste geprüfte Jahresbericht wurde zum 31. August 2008 erstellt.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen für die Aktionäre bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Investmentgesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl- und Vertriebstellen erfragt werden.

Die Wertentwicklung der Aktienpreise der einzelnen Teilfonds wird in den wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) dargestellt, der am Sitz der Verwaltungsgesellschaft oder bei den Vertriebstellen kostenlos erhältlich ist.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt und seine Anhänge in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Investmentgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft oder der Vertriebsstellen zur Verfügung gestellt.

Die Investmentgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden.

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte der Investmentgesellschaft sowie sonstige Informationen, insbesondere Pflichtmitteilungen an die Aktionäre zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Recueil électronique des sociétés et associations" (www.rcsl.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

Geschäftsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Rahmenbedingungen für europäische Aktieninvestoren sind herausfordernd wie seit langem nicht mehr. Der maximale Drawdown lag beim DAX und CDAX immerhin bei über 18% bzw. 20%. Bei den europäischen Vergleichsindizes (Euro Stoxx 50 und Euro Stoxx 600) waren es 14% bzw. 16%. Die im Geschäftsjahr des Fonds erzielten moderaten Gesamtrenditen der Vergleichsindizes (DAX: -3,44%; CDAX: -5,78%; Stoxx Europe 50: 3,09%; Stoxx Europe 600: -0,73%) täuschen insoweit über einen teils hochvolatilen Jahresverlauf hinweg.

Dabei bietet die aktuelle Gemengelage keine eindeutigen Ursachen, vielmehr wechseln sich verschiedene geopolitische Risiken in der öffentlichen Wahrnehmung regelmäßig ab. Der schwelende Handelsstreit zwischen den USA und China sowie der EU liefert ein Wechselbad der Gefühle, zumal die politischen Erklärungen von der anderen Seite des Atlantiks bisweilen jede Besonnenheit vermissen lassen.

Ein europäischer Dauerbrenner bleibt die BREXIT-Debatte, die sich mit der Wahl von Boris Johnson zum britischen Premier nochmals in einer Weise verschärft hat, wie man es nicht für möglich gehalten hätte. Hinzu kommen die Dauerkonflikte in und um den Nahen Osten, wo auch vergleichsweise „unbedeutende“ Zwischenfälle den Anlass für kriegerische Auseinandersetzungen bieten können, und die aufgrund der Bedeutung der Region für die weltweite Ölversorgung deswegen erhebliche Wellen an den Börsen schlagen.

Da die europäische Geldpolitik mit der Wiederaufnahme des Anleihekaufprogramms ein Festhalten am bisherigen Kurs signalisiert, wird auf der anderen Seite wohl der Rückenwind für Dividendentitel erhalten bleiben. Da trotz aller struktureller Probleme (Elektromobilität, Klimawandel, demographischer Wandel) die Aktien europäischer Unternehmen eher günstig bewertet scheinen, könnte die Entwicklung der nächsten zwölf Monate die oben genannten Risiken durchaus Lügen strafen.

KR FONDS – Deutsche Aktien Spezial
Die Aktienklasse P des KR FONDS – Deutsche Aktien Spezial notiert zum 31. August 2019 bei 141,52 EUR je Aktie. Somit hat diese im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Negativrendite in Höhe von -11,11% erzielt. Die Aktienklasse A erzielte ein Ergebnis von -11,47%, die Aktienklasse V ein Ergebnis von -10,84%.

Unter den Einzeltiteln des Portfolios sind einige Verlustbringer aufgrund ihrer Gewichtung hervorzuheben: Bei Homag Group AG schlug sich einerseits der bereits im Vorjahr thematisierte Vertrauensverlust innerhalb der Beherrschungs- und Gewinnabführungsstrategie (BuG) nieder, der zu einem Abschmelzen der Kursprämien auf die vertraglichen Abfindungsniveaus führte. Hinzu kamen im laufenden Jahr eine Gewinnwarnung beim Großaktionär Dürr AG sowie die Insolvenz eines Dürr AG - Wettbewerbers. Bei 1&1 Drillisch AG wurde die mittelfristig gesunde Übernahmestory des in der Vergangenheit dividendenstarken Unternehmens durch die Beteiligung an der 5G-Auktion und die damit verbundene Umstellung des Geschäftsmodells konterkariert. Für eine fundierte Bewertung fehlen dem Markt derzeit valide Vergleichswerte. GSW Immobilien AG leiden ganz unmittelbar unter dem Kursrückgang der Mutter Deutsche Wohnen SE, da die Abfindung im laufenden BuG-Vertrag nicht gegen Barzahlung sondern durch Aktienumtausch festgeschrieben wurde. Schuler AG als weiter zu nennender Verlusttitel kämpft mit den sich eintrübenden Konjunkturerwartungen – Großaktionär Andritz AG hat trotz ausreichendem Quorum bisher noch keinen Squeeze-Out angekündigt.

Top 10 Titel des KR FONDS – Deutsche Aktien Spezial zum 31. August 2019

WKN	Bezeichnung	Prozent
CLS100	McKesson Europe AG	6,89%
725180	STADA Arzneimittel AG	6,08%
529720	Homag Group AG	5,77%
587800	DMG Mori AG	5,67%
548790	Pulsion Medical Systems SE	5,18%
KD8888	Kabel Deutschland Holding AG	4,73%
622452	i:FAO AG	4,04%
522723	Biotest AG Vorzugsaktien	3,32%
549890	DATA Modul AG	3,31%
78500	Renk AG	3,06%

Mit Linde AG und Diebold Nixdorf AG wurden im Teilfondsgeschäftsjahr nach längerer Pause wieder zwei weitere Titel via Squeeze-Out abgefunden und dem Portfolio sind zwei neue Nachbesserungsrechte entstanden. Insgesamt enthält die Inventarliste noch 38 bewertete Nachbesserungsrechte, die 2,16% des Fondsvermögens repräsentieren.

Das Teilfondsvolumen des KR FONDS – Deutsche Aktien Spezial ist nach 213,47 Mio. EUR zum Beginn des Geschäftsjahres aufgrund der negativen Rendite und einiger Rückgaben im Jahresverlauf nochmals zurückgegangen und steht zum 31. August 2019 bei 150,86 Mio. EUR. Nach Rücksprache der Teilfondsinitiatoren mit der Verwaltungsgesellschaft und einigen größeren Investoren wird dennoch an dem seit 2016 umgesetzten Soft-Closing festgehalten. Da aus Sicht der Beteiligten die Entwicklung der letzten zwei Jahre nicht die grundsätzlich verfolgte Strategie in Frage stellt, bleibt das vorrangige Ziel des Managements, im Interesse der Anleger des Teilfonds eine Verwässerung der Anlagestrategie zu vermeiden.

Zum 31. August 2019 umfasst das Wertpapierdepot insgesamt 45 Aktienpositionen. Dabei weisen 18 Einzeltitel mit insgesamt ca. 53% Gewichtung einen bestehenden oder angekündigten Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag auf. 27 Positionen mit ca. 37% Gewichtung hat das Fondsmanagement des Teilfonds als Abfindungskandidaten klassifiziert und rechnet mit dem wahrscheinlichen Eintritt einer Strukturmaßnahme in den nächsten Jahren. Zum Stichtag 31. August 2019 war kein Titel mit angekündigtem Squeeze-Out vertreten. Die Liquiditätsquote liegt bei 8%.

KR FONDS – Übernahmeziele Europa

Zum 31. August 2019 notiert die älteste Aktienklasse A des KR FONDS – Übernahmeziele Europa bei 100,93 EUR je Aktie. Damit hat der Teilfonds im abgelaufenen Geschäftsjahr mit -9,34% eine negative Rendite erzielt. Die Aktienklasse P erzielte ein Ergebnis von -9,60%. Einer besseren Performance standen u.a. Spire Healthcare Group PLC und Revolution Bars Group PLC aus dem Kandidaten-Bereich entgegen. Bei beiden Unternehmen war ein Übernahmeangebot nicht erfolgreich verlaufen, zusätzlich belasteten im Nachgang Gewinnwarnungen den Kurs. Bei den potenziellen Übernahmezielen konnten Imperial Tobacco Group PLC und GK Software SE die Erwartungen nicht erfüllen. Eine erfreuliche Entwicklung konnte Dairy Crest Group PLC als potenzielles Übernahmeziel mit einer konkreten Übernahmeofferte vorweisen, ebenso wie Inmarsat PLC als Abfindungskandidat. Die auf Basis der täglichen Renditen ermittelte Volatilität der letzten zwölf Monate war bei diesem Teilfonds mit ca. 8,2% etwas höher als im Vorjahr, jedoch noch deutlich unter der des Vergleichsindizes STOXX Europe 600 (12,40%).

Das Teilfondsvolumen reduzierte sich bis zum 31. August 2019 auf 17,82 Mio. EUR gegenüber 23,6 Mio. EUR im Vorjahr.

Top 10 Titel im KR FONDS – Übernahmeziele Europa zum 31.August 2019

WKN	Bezeichnung	Prozent
902388	S IMMO AG	3,19%
622452	i:FAO AG	2,68%
920872	Agfa-Gevaert N.V.	2,86%
A2AGVD	COIMA Res S.p.A.	2,77%
522723	Biotest AG Vorzugsaktien	2,77%
691660	Pfeiffer Vacuum Technology AG	2,65%
A0MXCK	B&C Speakers S.p.A.	2,54%
A2DSQA	Momentum Group AB	2,45%
757142	GK Software SE	2,61%
513010	msg life ag Inhaber-Aktien	2,21%

Das Wertpapierdepot des Teilfonds umfasst am 31. August 2019 insgesamt 51 Aktienpositionen, von denen 27 Einzeltitel mit insgesamt ca. 48% Gewichtung auf deutsche oder europäische Abfindungskandidaten entfallen. 20 Positionen klassifiziert das Fondsmanagement als potenzielle Übernahmeziele mit einem Gewicht von ca. 32%. Sonstige Positionen entsprechen ca. 5% und beinhalten je einen BuG- und einen Squeeze-Out Wert. (2%). Die Liquiditätsquote liegt bei 15%. Die verhältnismäßig hohe Liquidität resultiert aus Mittelzuflüssen im Zuge von erfolgten Übernahmen und einer vorsichtigen Haltung des Teilfondsmanagements, die Mittel im aktuell unsicheren Marktumfeld nicht vollständig zu reinvestieren.

Luxemburg, im Juli 2019

Der Verwaltungsrat der SICAV

KPMG

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

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

An die Aktionäre der
KR FONDS, SICAV
15, rue de Flaxweiler
L-6776 Grevenmacher

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss der KR FONDS, SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds („der Fonds"), bestehend aus der Vermögensaufstellung, des Wertpapierbestands und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. August 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang 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 der KR FONDS, SICAV und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. August 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 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 des Fonds 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.

ENT 002

KPMG Luxembourg, Société coopérative, a Luxembourg entity and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

T.V.A. LU 27351518
R.C.S. Luxembourg B 149133

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 des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds 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 des Fonds verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt den Fonds oder einzelne seiner 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:

SU001

— 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 des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben.

— Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé" auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises agréé" erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.

— Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Anhangsangaben, 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 wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 22. November 2019

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Jan Jansen

KR FONDS

Konsolidierte Vermögensübersicht zum 31. August 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**168.953.617,56**	**100,15**
1. Aktien	151.206.311,63	89,63
Belgien	652.460,00	0,39
Bundesrep. Deutschland	141.758.447,64	84,03
Dänemark	621.370,42	0,37
Finnland	266.500,00	0,16
Frankreich	1.639.928,00	0,97
Großbritannien	1.507.491,35	0,89
Italien	1.514.667,20	0,90
Luxemburg	308.790,85	0,18
Niederlande	470.174,00	0,28
Österreich	569.196,00	0,34
Schweden	1.132.116,29	0,67
Schweiz	585.429,88	0,35
Spanien	179.740,00	0,10
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	3.281.546,34	1,95
Euro	3.281.546,34	1,95
3. Derivate	-39.480,00	-0,02
4. Bankguthaben	14.497.461,81	8,59
5. Sonstige Vermögensgegenstände	7.777,78	0,00
II. Verbindlichkeiten	**-258.916,75**	**-0,15**
III. Fondsvermögen	**168.694.700,81**	**100,00**

KR FONDS

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. September 2018 bis 31. August 2019

I. Erträge		
1. Dividenden	EUR	3.591.259,34
2. Abzug Quellensteuer	EUR	-481.515,19
Summe der Erträge	**EUR**	**3.109.744,15**
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	EUR	-2.125.584,91
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-98.063,83
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-25.169,76
4. Betreuungsgebühr	EUR	-378.873,96
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-83.563,25
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-3.123,72
7. Prüfungskosten	EUR	-23.124,50
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-85.192,25
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-91.436,90
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-76.482,56
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-2.990.615,64**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**119.128,51**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	4.333.729,65
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.759.740,43
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**2.573.989,22**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**2.693.117,73**
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	**EUR**	**-26.346.689,88**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-23.653.572,15**

KR FONDS

Konsolidierte Entwicklung des Fondsvermögens

				2018/2019
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**237.119.515,45**
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-2.603.461,75
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	-42.223.473,07
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	11.764.912,00		
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	-53.988.385,07		
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	55.692,33
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-23.653.572,15
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**168.694.700,81**

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial

Vermögensübersicht zum 31. August 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**151.091.547,02**	**100,14**
1. Aktien	136.020.087,42	90,15
Bundesrep. Deutschland	136.020.087,42	90,15
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	3.258.330,34	2,16
Euro	3.258.330,34	2,16
3. Derivate	-39.480,00	-0,03
4. Bankguthaben	11.852.609,26	7,86
II. Verbindlichkeiten	**-215.940,02**	**-0,14**
III. Teilfondsvermögen	**150.875.607,00**	**100,00**

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial

Vermögensaufstellung zum 31. August 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**139.278.417,76**	**92,31**
Amtlich gehandelte Wertpapiere							**EUR**		**71.252.805,03**	**47,22**
Aktien										
1&1 Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005545503		STK	112.000			EUR	25,2800	2.831.360,00	1,88
Biotest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0005227235		STK	228.968		60.000	EUR	21,9000	5.014.399,20	3,32
comdirect bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005428007		STK	190.731			EUR	9,1300	1.741.374,03	1,15
DATA MODUL AG Prod.u.V.v.e.S. Inhaber-Aktien o.N.	DE0005498901		STK	96.886		505	EUR	51,5000	4.989.629,00	3,31
DMG MORI AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005878003		STK	200.955		40.000	EUR	42,5500	8.550.635,25	5,67
EUWAX AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005660104		STK	57.626			EUR	59,0000	3.399.934,00	2,25
FORTEC Elektronik AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005774103		STK	130.379			EUR	19,6000	2.555.428,40	1,69
GSW Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000GSW1111		STK	60.119			EUR	69,0000	4.148.211,00	2,75
innogy SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2AADD2		STK	57.200			EUR	45,1800	2.584.296,00	1,71
innogy SE z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A2LQ2L3		STK	48.000	48.000		EUR	37,5000	1.800.000,00	1,19
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881		STK	32.000			EUR	42,5000	1.360.000,00	0,90
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000		STK	69.000			EUR	5,4950	379.155,00	0,25
MAX Automation SE Namens-Aktien o.N.	DE000A2DA588		STK	192.500			EUR	3,7700	725.725,00	0,48
MEDICLIN AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006595101		STK	387.833			EUR	5,4500	2.113.689,85	1,40
METRO AG Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE000BFB0027		STK	121.000	121.000		EUR	12,8500	1.554.850,00	1,03
MeVis Medical Solutions AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0LBFE4		STK	28.086			EUR	30,2000	848.197,20	0,56
Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006916604		STK	22.694		12.200	EUR	134,8000	3.059.151,20	2,03
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000		STK	45.237		10.000	EUR	102,0000	4.614.174,00	3,06
SCHWEIZER ELECTRONIC AG Namens-Aktien o.N.	DE0005156236		STK	95.924		2.290	EUR	11,9000	1.141.495,60	0,76
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503		STK	9.588		8.462	EUR	113,5000	1.088.238,00	0,72
STADA Arzneimittel AG Namens-Aktien o.N.	DE0007251803		STK	109.429		22.000	EUR	83,8000	9.170.150,20	6,08
Syzygy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104806		STK	228.950			EUR	8,3400	1.909.443,00	1,27
Verallia Deutschland AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006851603		STK	2.117			EUR	555,0000	1.174.935,00	0,78
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107		STK	77.491			EUR	35,1000	2.719.934,10	1,80
Westag & Getalit AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007775231		STK	72.000			EUR	24,7000	1.778.400,00	1,18
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**59.786.385,66**	**39,63**
Aktien										
Allg. Gold- u. Silbersch. AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005038509		STK	10.950			EUR	103,0000	1.127.850,00	0,75
GAG Immobilien AG vink.Nam.Vorzugsakt.Lit.A o.N.	DE0005863534		STK	12.661			EUR	71,5000	905.261,50	0,60
Homag Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005297204		STK	235.879		25.000	EUR	36,9000	8.703.935,10	5,77
i:FAO AG Namens-Aktien o.N.	DE0006224520		STK	196.834			EUR	31,0000	6.101.854,00	4,04
ISRA VISION PARSYTEC AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0JQ4J9		STK	20.000			EUR	10,5000	210.000,00	0,14
Kabel Deutschland Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KD88880		STK	68.000		7.500	EUR	105,0000	7.140.000,00	4,73
Lechwerke AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006458003		STK	10.300			EUR	94,0000	968.200,00	0,64
McKesson Europe AG Namens-Aktien o.N.	DE000CLS1001		STK	396.720		50.000	EUR	26,2000	10.394.064,00	6,89
msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108		STK	879.943			EUR	2,4200	2.129.462,06	1,41
Pilkington Deutschland AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005588008		STK	1.465			EUR	410,0000	600.650,00	0,40
Pulsion Medical Systems SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005487904		STK	361.524			EUR	21,6000	7.808.918,40	5,18
Schuler AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0V9A22		STK	178.841			EUR	19,9000	3.558.935,90	2,36
SHW AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1JBPV9		STK	93.000			EUR	18,9500	1.762.350,00	1,17
SinnerSchrader AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005141907		STK	205.000			EUR	12,6000	2.583.000,00	1,71
Superior Industries Europe AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A13STW4		STK	20.000		20.000	EUR	69,0000	1.380.000,00	0,92
TAG Colonia-Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006338007		STK	541.338			EUR	8,1500	4.411.904,70	2,92

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial

Vermögensaufstellung zum 31. August 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Nichtnotierte Wertpapiere							**EUR**		**8.239.227,07**	**5,46**
Aktien										
CCR Logistics Systems AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007627200		STK	259.255			EUR	7,4100	1.921.079,55	1,27
cycos AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007700205		STK	91.884			EUR	3,6900	339.051,96	0,22
MME MOVIEMENT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005761159		STK	232.546			EUR	9,5700	2.225.465,22	1,48
Württemb.LebensversicherungAG Namens-Aktien o.N.	DE0008405028		STK	30.000			EUR	16,5100	495.300,00	0,33
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
Alba SE NBR 04.11.2014	NAV004202699		STK	52.753			EUR	0,0000	0,00	0,00
Altana AG Nachbesserungsrecht 30.06.2010	NAV004200081		STK	181.991			EUR	1,1430	208.015,71	0,14
Analytik Jena NBR 16.04.2015	NAV004203135		STK	146.757			EUR	0,0000	0,00	0,00
Andreae-Noris Zahn AG Nachbesserungsrecht 25.01.2013	NAV004201501		STK	47.005			EUR	1,8540	87.147,27	0,06
Bosch Solar Energy AG Nachbesserungsrecht 10.09.2009	NAV004200214		STK	3.500			EUR	1,2300	4.305,00	0,00
Computec Media AG NBR 03.10.2013	NAV004201741		STK	13.550			EUR	0,2170	2.940,35	0,00
Cybio AG NBR 31.12.2013	NAV004201832		STK	77.800			EUR	0,0000	0,00	0,00
DAB Bank AG NBR 04.08.2015	NAV004203192		STK	628.320			EUR	0,9600	603.187,20	0,40
Deutsche Immobilien Holding AG NBR 31.05.2013	NAV004201592		STK	9.000			EUR	3,3400	30.060,00	0,02
Deutsche Postbank AG Nachbesserungsrechte 03.12.2010	NAV004201287		STK	84.400			EUR	0,0000	0,00	0,00
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015	NAV004203879		STK	128.617			EUR	0,6750	86.816,48	0,06
Diebold Nixdorf AG NBR 20.05.2019	NAV004206054		STK	76.266	76.266		EUR	4,5000	343.197,00	0,23
Douglas Holding AG NBR 26.07.2013	NAV004201642		STK	66.000			EUR	1,2690	83.754,00	0,05
Dyckerhoff AG Nachbesserungsrechte 28.08.2013	NAV004201683		STK	40.626			EUR	5,2400	212.880,24	0,14
ERGO Versicherungsgruppe AG Nachbesserungsrecht 09.07.2010	NAV004200404		STK	69			EUR	9,5940	661,99	0,00
Gameforge Berlin AG NBR 05.08.2013	NAV004201667		STK	70.548			EUR	1,2060	85.080,89	0,06
Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014	NAV004202046		STK	50.211			EUR	4,4370	222.786,21	0,15
GfK SE NBR 17.10.2017 (KR DAS)	NAV004205197		STK	172.845			EUR	0,9700	167.659,65	0,11
GSW NBR w.Andienung BuG 05/2015	NAV004203044		STK	71.750			EUR	0,0000	0,00	0,00
hotel.de AG Nachbesserungsrechte 17.05.2013	NAV004201550		STK	55.837			EUR	0,0000	0,00	0,00
hotel.de AG NBR 22.10.2013	NAV004201766		STK	14.049			EUR	1,7100	24.023,79	0,01
IDS Scheer AG Nachbesserungsrecht 23.12.2010	NAV004200537		STK	153.272			EUR	0,2765	42.379,71	0,03
Impreglon SE NBR 21.12.2015	NAV004203754		STK	186.452			EUR	0,0761	14.179,67	0,01
Landesbank Berlin Holding AG Nachbesserungsrecht 01.08.2012	NAV004201188		STK	491.369			EUR	0,0820	40.292,26	0,03
Leica Camera AG NBR 26.09.2012	NAV004201311		STK	10.410			EUR	3,2885	34.233,29	0,02
Linde AG NBR 08.04.2019 (KR DAS)	NAV004206021		STK	50.945	50.945		EUR	6,6060	336.542,67	0,22
Medion AG NBR 28.06.2011	NAV004203184		STK	76.000			EUR	0,0000	0,00	0,00
NTT Com Security AG NBR 10.06.2016	NAV004204125		STK	230.863			EUR	0,4200	96.962,46	0,06
Pixelpark AG NBR 29.12.2015	NAV004203895		STK	12.778			EUR	0,2889	3.691,56	0,00
SCA Hygiene Products SE Nachbesserungsrechte 21.06.2013	NAV004201626		STK	301			EUR	31,2460	9.405,05	0,01
Sedo Holding AG NBR 21.03.2014	NAV004201923		STK	107.000			EUR	0,0000	0,00	0,00
Süd-Chemie AG Nachbesserungsrecht 05.12.2011	NAV004201212		STK	21.226			EUR	7,0400	149.431,04	0,10
Terex Material Handling & Port Solutions AG NBR 21.01.2014	NAV004201857		STK	87.054			EUR	0,2520	21.937,61	0,01
UniCredit Bank AG Nachbesserungsrecht 16.09.2008	NAV004200792		STK	86.246			EUR	3,1400	270.812,44	0,18
Versatel AG Nachbesserungsrecht 26.03.2012	NAV004201246		STK	124.000			EUR	0,2000	24.800,00	0,02
VK Mühlen AG NBR 26.06.2014	NAV004202228		STK	1.353			EUR	0,0000	0,00	0,00
W.O.M. World of Medicine AG Nachbesserungsrecht 27.07.2012	NAV004201253		STK	11.874			EUR	0,8730	10.366,00	0,01
Wella AG Vorzugsaktien Nachbesserungsrecht 15.11.2007	NAV004200842		STK	6.400			EUR	6,3720	40.780,80	0,03
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**139.278.417,76**	**92,31**

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial

Vermögensaufstellung zum 31. August 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Derivate							**EUR**		**-39.480,00**	**-0,03** [2]
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Derivate auf einzelne Wertpapiere							**EUR**		**-39.480,00**	**-0,03**
Wertpapier-Optionsrechte										
Optionsrechte auf Aktien										
CCR Logistics Systems AG CALL 7,41 01.07.19 - 31.03.2020 (OTC)	OTC	-1.393.080	STK	-188.000		188.000	EUR	0,2100	-39.480,00	-0,03
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							**EUR**		**11.852.609,26**	**7,86**
Kassenbestände							**EUR**		**11.852.609,26**	**7,86**
Verwahrstelle										
			EUR	11.852.609,26					11.852.609,26	7,86
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-215.940,02**	**-0,14**
Verwahrstellenvergütung			EUR	-7.054,24					-7.054,24	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-148.651,78					-148.651,78	-0,10
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-4.603,14					-4.603,14	0,00
Betreuungsgebühr			EUR	-27.835,75					-27.835,75	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-13.985,00					-13.985,00	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00					-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-12.574,02					-12.574,02	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-986,09					-986,09	0,00
Teilfondsvermögen								**EUR**	**150.875.607,00**	**100,00** [1]
KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial P										
Anzahl Aktien								STK	367.687,209	
Aktienwert								EUR	141,52	
KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial V										
Anzahl Aktien								STK	654.647,700	
Aktienwert								EUR	134,85	
KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial A										
Anzahl Aktien								STK	87.997,117	
Aktienwert								EUR	119,96	

Fußnoten:
1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
2) Maximales Marktexposure der Derivate unter Annahme eines Delta von 1.
Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Marktschlüssel

Terminbörsen

OTC	Over-the-counter

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Diebold Nixdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0CAYB2	STK		76.266
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001	STK	16.000	50.945
MAN SE Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0005937031	STK		69.300
RHÖN-KLINIKUM AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007042301	STK		162.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Advanced Inflight Alliance AG NBR 16.04.2014	NAV004201964	STK		314.388
Allianz Lebensversicherungs AG Nachbesserungsrecht 10.12.2008	NAV004200073	STK		2.115
Beru AG Nachbesserungsrecht 02.10.2009	NAV004200180	STK		24.117
ContiTech AG Nachbesserungsrecht 04.10.2012	NAV004201345	STK		70.799
elexis AG Nachbesserungsrechte 25.08.2016	NAV004204331	STK		21.547
GBW AG NBR 06.03.2014	NAV004201881	STK		62.821
Hymer AG Nachbesserungsrechte 13.06.13	NAV004201618	STK		6.000
Kaessbohrer AG NBR 09.11.2015	NAV004203549	STK		21.531
Pironet AG NBR 05.08.2016 (KR DAS)	NAV004204257	STK		484.242
Realtime Technology AG NBR 19.12.2014	NAV004202749	STK		50.640

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. September 2018 bis 31. August 2019

I. Erträge		
1. Dividenden	EUR	3.277.105,69
2. Abzug Quellensteuer	EUR	-440.519,29
Summe der Erträge	**EUR**	**2.836.586,40**
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	EUR	-1.848.644,57
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-86.882,27
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-16.434,29
4. Betreuungsgebühr	EUR	-339.776,80
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-53.449,68
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.550,79
7. Prüfungskosten	EUR	-11.382,32
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-76.357,48
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-70.201,22
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-49.574,75
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-2.554.254,17**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**EUR**	**282.332,23**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	3.078.027,31
2. Realisierte Verluste	EUR	-364.325,47
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**2.713.701,84**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**2.996.034,07**
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	**EUR**	**-24.541.447,85**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-21.545.413,78**

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial

Entwicklung des Teilfondsvermögens

				2018/2019
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**213.472.959,02**
1. Ausschüttung für das Vorjahr			EUR	-2.603.461,75
2. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	-38.574.959,51
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	9.920.817,93		
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	-48.495.777,44		
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	126.483,02
4. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-21.545.413,78
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**150.875.607,00**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial P

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.08.2017	Stück	451.920,858	EUR	74.729.968,86	EUR	165,36
31.08.2018	Stück	439.753,854	EUR	70.011.525,08	EUR	159,21
31.08.2019	Stück	367.687,209	EUR	52.036.570,14	EUR	141,52

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial V

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.08.2017	Stück	778.966,011	EUR	126.924.978,64	EUR	162,94
31.08.2018	Stück	808.605,820	EUR	124.875.579,12	EUR	154,43
31.08.2019	Stück	654.647,700	EUR	88.282.495,12	EUR	134,85

KR FONDS - Deutsche Aktien Spezial A

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.08.2017	Stück	120.159,117	EUR	17.743.942,23	EUR	147,67
31.08.2018	Stück	134.007,614	EUR	18.585.854,81	EUR	138,69
31.08.2019	Stück	87.997,117	EUR	10.556.541,74	EUR	119,96

KR FONDS - Übernahmeziele Europa

Vermögensübersicht zum 31. August 2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Teilfondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**17.862.070,54**	**100,24**
1. Aktien	15.186.224,21	85,23
Belgien	652.460,00	3,66
Bundesrep. Deutschland	5.738.360,22	32,20
Dänemark	621.370,42	3,49
Finnland	266.500,00	1,50
Frankreich	1.639.928,00	9,20
Großbritannien	1.507.491,35	8,46
Italien	1.514.667,20	8,50
Luxemburg	308.790,85	1,73
Niederlande	470.174,00	2,64
Österreich	569.196,00	3,20
Schweden	1.132.116,29	6,35
Schweiz	585.429,88	3,29
Spanien	179.740,00	1,01
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	23.216,00	0,13
Euro	23.216,00	0,13
3. Bankguthaben	2.644.852,55	14,84
4. Sonstige Vermögensgegenstände	7.777,78	0,04
II. Verbindlichkeiten	**-42.976,73**	**-0,24**
III. Teilfondsvermögen	**17.819.093,81**	**100,00**

KR FONDS - Übernahmeziele Europa

Vermögensaufstellung zum 31. August 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**15.209.440,21**	**85,35**
Amtlich gehandelte Wertpapiere							**EUR**		**13.266.363,32**	**74,45**
Aktien										
Landis+Gyr Group AG Namens-Aktien SF 10	CH0371153492		STK	2.800	2.800		CHF	80,6500	207.271,29	1,16
Valiant Holding AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0014786500		STK	4.000	4.000		CHF	103,0000	378.158,59	2,12
Brødrene A. & O. Johansen AS Navne Præferenceaktier DK 10	DK0060803831		STK	8.100	8.100		DKK	302,0000	328.080,36	1,84
Flügger group AS Indehaver Aktier B DK 20	DK0010218189		STK	7.700			DKK	284,0000	293.290,06	1,65
1&1 Drillisch AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005545503		STK	15.500	6.200		EUR	25,2800	391.840,00	2,20
Agfa-Gevaert N.V. Actions au Porteur o.N.	BE0003755692		STK	141.000	141.000		EUR	3,6100	509.010,00	2,86
B&C Speakers S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0001268561		STK	40.000			EUR	11,3000	452.000,00	2,54
Biotest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0005227235		STK	22.562			EUR	21,9000	494.107,80	2,77
Brunel International N.V. Aandelen an toonder EO -,03	NL0010776944		STK	34.700			EUR	10,4200	361.574,00	2,03
COIMA RES S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005136681		STK	60.000	30.000		EUR	8,2200	493.200,00	2,77
comdirect bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005428007		STK	20.000	20.000		EUR	9,1300	182.600,00	1,02
DATA MODUL AG Prod.u.V.v.e.S. Inhaber-Aktien o.N.	DE0005498901		STK	3.602	202		EUR	51,5000	185.503,00	1,04
GK Software SE Inhaber-Aktien O.N.	DE0007571424		STK	7.650	1.500		EUR	60,8000	465.120,00	2,61
Groupe CRIT S.A. Actions Port. EO 0,36	FR0000036675		STK	3.300	3.300		EUR	66,4000	219.120,00	1,23
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888		STK	9.300			EUR	14,3850	133.780,50	0,75
Le Belier S.A. Actions Port. EO 1,52	FR0000072399		STK	9.700	9.700		EUR	23,4000	226.980,00	1,27
MEDICLIN AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006595101		STK	65.994		4.006	EUR	5,4500	359.667,30	2,02
METRO AG Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE000BFB0027		STK	15.000	15.000		EUR	12,8500	192.750,00	1,08
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006632003		STK	3.600			EUR	108,5000	390.600,00	2,19
Ontex Group N.V. Actions Nom. EO -,01	BE0974276082		STK	9.500			EUR	15,1000	143.450,00	0,81
Oriola Oyj Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009014351		STK	130.000	58.000		EUR	2,0500	266.500,00	1,50
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N.	DE000LED4000		STK	5.000	5.000		EUR	36,8000	184.000,00	1,03
Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006916604		STK	3.500	1.300	1.300	EUR	134,8000	471.800,00	2,65
Piteco S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0004997984		STK	76.922	6.922		EUR	5,1000	392.302,20	2,20
PNE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2		STK	100.000	196.000	204.000	EUR	3,5300	353.000,00	1,98
Renk AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007850000		STK	1.500			EUR	102,0000	153.000,00	0,86
S IMMO AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000652250		STK	29.100	2.100		EUR	19,5600	569.196,00	3,19
Schaltbau Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000A2NBTL2		STK	7.200	7.200		EUR	26,5000	190.800,00	1,07
Sct. Informatique Indust. SA Actions Port. EO 2	FR0000074122		STK	11.300	11.300		EUR	26,7000	301.710,00	1,69
Société Foncière Lyonnaise SA Actions Port. EO 2	FR0000033409		STK	5.500	5.500		EUR	65,4000	359.700,00	2,02
SQLI S.A. Actions Port. EO -,80	FR0011289040		STK	13.622	4.500		EUR	19,0000	258.818,00	1,45
Syzygy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005104806		STK	39.638	12.138		EUR	8,3400	330.580,92	1,86
Talgo S.A. Acciones Nom. EO -,301	ES0105065009		STK	38.000	76.700	38.700	EUR	4,7300	179.740,00	1,01
Wereldhave N.V. Aandelen aan toonder EO 1	NL0000289213		STK	6.000	6.000		EUR	18,1000	108.600,00	0,61
Westag & Getalit AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0007775231		STK	6.121	6.121		EUR	24,7000	151.188,70	0,85
Inmarsat PLC Registered Shares EO -,0005	GB00B09LSH68		STK	51.324			GBP	5,9480	336.665,88	1,89
ITV PLC Registered Shares LS -,10	GB0033986497		STK	205.450			GBP	1,1680	264.640,70	1,49
Premier Foods PLC Registered Shares LS -,10	GB00B7N0K053		STK	1.005.000	290.000		GBP	0,3300	365.752,79	2,05
Revolution Bars Group PLC Registered Shares LS -,001	GB00BVDPPV41		STK	309.100			GBP	0,6310	215.097,82	1,21
Spire Healthcare Group PLC Registered Shares LS -,01	GB00BNLPYF73		STK	295.000	75.000	98.000	GBP	1,0000	325.334,16	1,83
Subsea 7 S.A. Registered Shares DL 2	LU0075646355		STK	35.500	22.500		NOK	87,4400	308.790,85	1,73
Bergman & Beving AB Namn-Aktier B (fria) SK 2	SE0000101362		STK	40.000	16.000	20.500	SEK	90,2000	334.074,07	1,87
Momentum Group AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009922305		STK	41.397	9.895		SEK	114,0000	436.968,33	2,45
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**1.558.787,00**	**8,75**
Aktien										
i:FAO AG Namens-Aktien o.N.	DE0006224520		STK	15.377			EUR	31,0000	476.687,00	2,68
Italian Wine Brands S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005075764		STK	13.950	13.950		EUR	12,7000	177.165,00	0,99
MGI Digital Graphic Technology Actions Port. EO 1	FR0010353888		STK	6.000		4.000	EUR	45,6000	273.600,00	1,54
msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	DE0005130108		STK	163.000	40.000		EUR	2,4200	394.460,00	2,21
SHW AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1JBPV9		STK	12.500	12.500		EUR	18,9500	236.875,00	1,33

KR FONDS - Übernahmeziele Europa

Vermögensaufstellung zum 31. August 2019

Gattungsbezeichnung	ISIN Markt	Verpflichtung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.08.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds-vermögens
Nichtnotierte Wertpapiere							**EUR**		**384.289,89**	**2,16**
Aktien										
Victoria Park AB Namn-Aktier A o.N.	SE0002216713		STK	38.621	38.621		SEK	38,0000	135.888,70	0,76
Victoria Park AB Namn-Aktier B o.N.	SE0005932795		STK	64.000	64.000		SEK	38,0000	225.185,19	1,27
Sonstige Beteiligungswertpapiere										
conwert Immobilien Invest AG Ansprüche auf Nachzahlung	AT0000A1Z023		STK	16.000			EUR	0,0000	0,00	0,00
conwert Immobilien Invest SE NBR 25.10.2017 (KR ÜE)	NAV004205239		STK	16.000			EUR	1,1600	18.560,00	0,10
GfK SE NBR 17.10.2017 (KR ÜE)	NAV004205254		STK	4.800			EUR	0,9700	4.656,00	0,03
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**15.209.440,21**	**85,36**
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							**EUR**		**2.644.852,55**	**14,84**
Kassenbestände							**EUR**		**1.144.852,55**	**6,42**
Verwahrstelle										
			EUR	1.144.852,55					1.144.852,55	6,42
Callgeld / Festgeld							**EUR**		**1.500.000,00**	**8,42**
Callgeld DZ Bank Frankfurt										
			EUR	1.500.000,00					1.500.000,00	8,42
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**7.777,78**	**0,04**
Dividendenansprüche			EUR	7.777,78					7.777,78	0,04
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-42.976,73**	**-0,24**
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-710,42					-710,42	0,00
Verwahrstellenvergütung			EUR	-918,64					-918,64	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-22.721,86					-22.721,86	-0,13
Zentralverwaltungsvergütung			EUR	-2.097,78					-2.097,78	-0,01
Betreuungsgebühr			EUR	-3.257,88					-3.257,88	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-10.442,00					-10.442,00	-0,06
Register- und Transferstellenvergütung			EUR	-250,00					-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement			EUR	-1.485,05					-1.485,05	-0,01
Sonstige Kosten			EUR	-1.093,10					-1.093,10	-0,01
Teilfondsvermögen								**EUR**	**17.819.093,81**	**100,00** [1]
KR FONDS - Übernahmeziele Europa A										
Anzahl Aktien								STK	164.495,567	
Aktienwert								EUR	100,93	
KR FONDS - Übernahmeziele Europa P										
Anzahl Aktien								STK	13.170,397	
Aktienwert								EUR	92,34	

Fußnoten:

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

Sofern das Sondervermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile (Zielfonds) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein.

KR FONDS - Übernahmeziele Europa

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Devisenkurse (in Mengennotiz)		per 29.08.2019	
Schweizer Franken	(CHF)	1,0894900	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,4561000	= 1 Euro (EUR)
Britische Pfund	(GBP)	0,9067600	= 1 Euro (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	10,0525000	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,8000000	= 1 Euro (EUR)

KR FONDS - Übernahmeziele Europa

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Amtlich gehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Ansaldo STS S.p.A. Azioni nom. EO -,50	IT0003977540	STK		54.374
Aufeminin S.A. Actions Port. EO -,20	FR0004042083	STK		8.500
Dairy Crest Group PLC Registered Shares LS -,25	GB0002502812	STK		79.900
Distribuidora Intl de Alim.SA Acciones Port. EO -,10	ES0126775032	STK	90.000	90.000
EOS Imaging Actions au Port. EO -,01	FR0011191766	STK		45.778
Fiat Chrysler Automobiles N.V. Aandelen op naam EO 0,01	NL0010877643	STK		25.000
Green REIT PLC Registered Shares EO -,10	IE00BBR67J55	STK		196.000
Hammerson PLC Registered Shares LS -,25	GB0004065016	STK	23.000	86.000
Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10	GB0004544929	STK		8.228
IVU Traffic Technologies AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007448508	STK		42.000
Meggitt PLC Registered Shares LS -,05	GB0005758098	STK		55.662
Mekonomen AB Namn-Aktier (09/2018) o.N.	SE0011750876	STK	11.429	11.429
Mekonomen AB Namn-Aktier o.N.	SE0002110064	STK	11.429	31.429
NRJ Group S.A. Actions au Porteur EO -,01	FR0000121691	STK		38.366
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	NL0009538784	STK		2.200
Parmalat S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003826473	STK		153.900
PostNL N.V. Aandelen aan toonder EO -,08	NL0009739416	STK		41.892
Rai Way S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005054967	STK	59.000	59.000
RHÖN-KLINIKUM AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007042301	STK		8.100
Shire PLC Registered Shares LS -,05	JE00B2QKY057	STK		7.700
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. Reg.Shares(Spons.ADRs)1/2/o.N.	US8740602052	STK	12.921	12.921
Tele Columbus AG Namens-Aktien o.N.	DE000TCAG172	STK		45.684
Telepizza Group S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105128005	STK	35.000	106.000
Tikkurila Oy Registered Shares o.N.	FI4000008719	STK		12.800
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007667107	STK		5.070
Zardoya Otis S.A. Acciones Port. EO 0,10	ES0184933812	STK		16.988
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Banco BPI S.A. Acç. Nom. + Port. Reg. o.N.	PTBPI0AM0004	STK		544.000
Schaltbau Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007170300	STK	7.200	7.200
VTG AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000VTG9999	STK	5.000	5.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
PNE AG z.Rückkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A2NBPD7	STK	108.000	108.000
VTG AG eingereichte Inhaber-Aktien	DE000VTG01V2	STK	5.000	5.000
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Mekonomen AB Anrechte	SE0011750868	STK	80.003	80.003
Pironet AG NBR 05.08.2016 (KR ÜE)	NAV004205247	STK		33.138

KR FONDS - Übernahmeziele Europa

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. September 2018 bis 31. August 2019

I. Erträge		
1. Dividenden	EUR	314.153,65
2. Abzug Quellensteuer	EUR	-40.995,90
Summe der Erträge	**EUR**	**273.157,75**
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	EUR	-276.940,34
2. Verwahrstellenvergütung	EUR	-11.181,56
3. Register- und Transferstellenvergütung	EUR	-8.735,47
4. Betreuungsgebühr	EUR	-39.097,16
5. Zentralverwaltungsgebühr	EUR	-30.113,57
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	EUR	-1.572,93
7. Prüfungskosten	EUR	-11.742,18
8. Taxe d'Abonnement	EUR	-8.834,77
9. Zinsaufwand aus Geldanlagen	EUR	-21.235,68
10. Sonstige Aufwendungen (siehe Erläuterung 2)	EUR	-26.907,81
Summe der Aufwendungen	**EUR**	**-436.361,47**
III. Ordentliches Nettoergebnis	**EUR**	**-163.203,72**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	1.255.702,34
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.395.414,96
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**EUR**	**-139.712,62**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-302.916,34**
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	**EUR**	**-1.805.242,03**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**EUR**	**-2.108.158,37**

KR FONDS - Übernahmeziele Europa

Entwicklung des Teilfondsvermögens

			2018/2019	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**23.646.556,43**
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)			EUR	-3.648.513,56
a) Mittelzuflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	1.844.094,07		
b) Mittelabflüsse aus Aktiengeschäften	EUR	-5.492.607,63		
2. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-70.790,69
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-2.108.158,37
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**17.819.093,81**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

KR FONDS - Übernahmeziele Europa A

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.08.2017	Stück	147.803,117	EUR	16.376.899,09	EUR	110,80
31.08.2018	Stück	182.423,702	EUR	20.308.955,99	EUR	111,33
31.08.2019	Stück	164.495,567	EUR	16.602.995,05	EUR	100,93

KR FONDS - Übernahmeziele Europa P

Geschäftsjahr	Umlaufende Aktien am Ende des Geschäftsjahres		Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.08.2017 *)	Stück	19.879,365	EUR	2.026.656,69	EUR	101,95
31.08.2018	Stück	32.674,482	EUR	3.337.600,44	EUR	102,15
31.08.2019	Stück	13.170,397	EUR	1.216.098,76	EUR	92,34

*) Auflagedatum 26.01.2017

Erläuterungen zum Jahresbericht

zum 31. August 2019

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte der Gesellschaft sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und gemäß dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellt.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes

Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Wertpapierbörsen notiert sind, ist der zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Wertpapierbörse notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Investmentgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Investmentgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Investmentgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Investmentgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs, heranziehen.

Falls für die vorstehend genannten Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden oder die Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht sind, werden diese Wertpapiere bzw. Anlageinstrumente ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ich die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben festlegt.

c) Realisierte Nettogewinne/ -verluste aus Wertpapierverkäufen

Die aus dem Verkauf und der Veräußerung von Wertpapieren realisierten Gewinne und Verluste werden auf der Grundlage der Methode der Durchschnittskosten der verkauften Wertpapiere berechnet.

d) Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr vom 1. September 2018 bis zum 31. August 2019 belaufen sich diese Kosten auf:

KR FONDS – Deutsche Aktien Spezial	EUR	23.213,14
KR FONDS – Übernahmeziele Europa	EUR	19.820,70

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Teilfonds monatlich gebündelt belastet. Diese sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen inbegriffen sind.

e) Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in diese Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

f) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

g) Konsolidierter Abschluss

Der konsolidierte Abschluss erfolgt in Euro und stellt die konsolidierte Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

h) Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

i) Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

j) Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht

Dieser Jahresbericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30. August 2019 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 29. August 2019 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum 31. August 2019 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Information Document“) entnommen werden.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten sowie Marketing- und Druckkosten.

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d'abonnement")

Die Gesellschaft unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer in Höhe von 0,05% des Nettovermögens der Gesellschaft, die vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGA's angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Erläuterung 4 – Ertragsverwendung

Der Verwaltungsrat kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Aktionäre dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren.

Gegenwärtig gibt die Gesellschaft für die Aktienklasse P des Teilfonds KR FONDS – Deutsche Aktien Spezial thesaurierende Aktien aus. Für die Aktienklassen V und A dieses Teilfonds werden ausschüttende Aktien ausgegeben. Für den Teilfonds KR FONDS – Übernahmeziele Europa werden ausschüttende Aktien für die Aktienklasse A ausgegeben und thesaurierende Aktien für die Aktienklasse P.

Zur Ausschüttung können neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art sowie sonstige Aktiva gelangen, sofern das Netto-Fondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze nach Artikel 11 der Satzung sinkt.

Sofern im Verkaufsprospekt eine Ausschüttung der Erträge vorgesehen ist, kann abweichend hiervon auf gesonderten Beschluss der Investmentgesellschaft auch eine Thesaurierung der Erträge vorgenommen werden. Sofern dagegen im jeweiligen Anhang eine Thesaurierung der Erträge vorgesehen ist, können auf gesonderten Beschluss der Verwaltungsgesellschaft neben den ordentlichen Nettoerträgen die realisierten Kapitalgewinne, die Erlöse aus dem Verkauf von Bezugsrechten und/oder die sonstigen Erträge nicht wiederkehrender Art sowie sonstige Aktiva jederzeit ganz oder teilausgeschüttet werden, sofern das Netto-Fondsvermögen aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze nach Artikel 11 Absatz 2 der Satzung fällt.

Erläuterung 5 – Verwaltungsgebühren von Zielfonds

Sofern der Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investiert, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen. Für den Teilfonds KR FONDS – Deutsche Aktien Spezial betragen diese Verwaltungsgebühren maximal 3,00%.

Im Berichtszeitraum war das Nettovermögen der Teilfonds in keine von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert.

Erläuterung 6 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden den Teilfonds abzüglich einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

Erläuterung 7 – Risikomanagement (ungeprüft)

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der SICAV den Commitment Approach als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

Erläuterung 8 – Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Geschäftsleitung und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 (Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018) der Axxion S.A. gezahlten Mitarbeitervergütung:

davon feste Vergütung:	TEUR	2.548
davon variable Vergütung:	TEUR	330
Gesamtsumme:	TEUR	2.878

Durchschnittliche Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 40 (inkl. Geschäftsleitung)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 (Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018) der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung:	TEUR	1.307
davon Führungskräfte:	TEUR	1.307

Die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft ist gegenüber dem Vorjahr unverändert, weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Kapitalverwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Die Axxion S.A. hat das Portfoliomanagement des Fonds an die Knoesel & Ronge Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG ausgelagert.

Angaben zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers
Gesamtbetrag der kumulierten Vergütungen, unterteilt in fixe und variable Vergütung und die Anzahl der Begünstigten der variablen Vergütung:

Gesamtbetrag der Vergütung:	1.858 TEUR
Gesamtbetrag der fixen Vergütung:	1.633 TEUR
Gesamtbetrag der variablen Vergütung:	225 TEUR
Anzahl der Mitarbeiter:	14

Quelle der Angabe zur Vergütung des delegierten Portfoliomanagers
Knoesel & Ronge Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG: gemäß Auskunft der Knoesel & Ronge Vermögensverwaltung GmbH & Co. KG (Stand: 31.12.2018).

Erläuterung 9 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (ungeprüft)

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend 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 abgeschlossen.