R.C.S. LUXEMBOURG B 90 412

DJE INVESTMENT S.A.

DJE GOLD & STABILITÄTSFONDS
HALBJAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2020

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

INHALTSVERZEICHNIS

Verwaltung, Vertrieb und Beratung	3
Fondsmanagerkommentar	4
Geografische und wirtschaftliche Aufteilung	7
Wertentwicklung	9
Risiko-Ertrags-Diagramm	9
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	10
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020	12
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020	19
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2020	21

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

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

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

Eigenkapital zum 31. Dezember 2019:
13.947.500,00 Euro

VERWALTUNGSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT (LEITUNGSORGAN)

(Stand: 30. Juni 2020)

VORSITZENDER DES VERWALTUNGSRATES

Dr. Jens Ehrhardt
Vorstandsvorsitzender
der DJE Kapital AG
Pullach

GESCHÄFTSFÜHRENDER STELLVERTRETENDER VERWALTUNGSRATSVORSITZENDER

Dr. Ulrich Kaffarnik
Vorstand der DJE Kapital AG
Pullach

VERWALTUNGSRATSMITGLIEDER

Dr. Jan Ehrhardt
Stellvertretender Vorstandsvorsitzender
der DJE Kapital AG
Pullach

Peter Schmitz
Vorstand der DJE Kapital AG
Pullach

Thorsten Schrieber
Vorstand der DJE Kapital AG
Pullach

Bernhard Singer
Luxemburg

GESCHÄFTSFÜHRER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Stefan-David Grün
Dr. Ulrich Kaffarnik
Mirko Bono
Dirk Vollkommer (seit 10. Februar 2020)

VERWAHRSTELLE, ZENTRALVERWALTUNG SOWIE REGISTER- UND TRANSFERSTELLE

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

Eigenkapital zum 31. Dezember 2019:
629.269.065,00 Euro

ZAHLSTELLE GROSSHERZOGTUM LUXEMBURG

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

ZAHL- UND INFORMATIONSSTELLE BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

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

VERTRIEBS- UND INFORMATIONSSTELLE BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
D-82049 Pullach

FONDSMANAGER

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
D-82049 Pullach

ABSCHLUSSPRÜFER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

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

ABSCHLUSSPRÜFER DES FONDS

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

ANLAGEAUSSCHUSS

Dr. Jens Ehrhardt
Vorstandsvorsitzender
der DJE Kapital AG
Pullach

Stefan Breintner
Research & Portfoliokonzeption
DJE Kapital AG
Pullach

FONDSMANAGERKOMMENTAR DJE GOLD & STABILITÄTSFONDS

Das 1. Halbjahr 2020 war sicherlich eines der herausforderndsten, aber auch spannendsten seit langer Zeit: Es startete im Schatten des Handelskonfliktes der USA mit China und Europa, verschreckte die Investoren kurz mit einer drohenden militärischen Auseinandersetzung zwischen den USA und dem Iran, um bald danach mit der weltweiten Ausbreitung des Corona-Virus in die Vollen zu gehen. Weiterhin sah 2020 die bislang stärksten geld- und fiskalpolitischen Stützungs- und Stimulierungsmaßnahmen der Neuzeit. Die Verschuldung der Staaten und die Bilanzen der Notenbanken erreichten ungeahnte und unerwartete Höhen, um den konjunkturellen Schaden der Corona-Pandemie in Grenzen zu halten. Und schließlich legten die Börsen eine unerwartet starke, wenn nicht gar atemberaubende Erholung hin – parallel dazu ist Gold auf dem Weg zu seinem Allzeithoch (in US-Dollar gerechnet).

Der deutsche Aktienindex DAX gab im 1. Halbjahr 2020 um 7,08 % nach. Allerdings hatte der DAX am 19. Februar mit 13.789 Punkten noch ein Allzeithoch erreicht. Ende des 1. Quartals dagegen hatte der deutsche Leitindex 25,01 % verloren, um im 2. Quartal dann eine fulminante Erholung hinzulegen. Ähnlich, allerdings mit einer weniger ausgeprägten Erholung, entwickelten sich auch der breite europäische Aktienindex STOXX Europe 600 mit –13,42 % und der Hang-Seng-Index (Hongkong) mit –13,59 %. In den USA erreichte der Volatilitätsindex VIX mit 83 Punkten im März ein Allzeithoch. Insgesamt gab der S&P-Index im 1. Halbjahr nur um 4,03 % nach, notierte zwischenzeitlich aber rund 34 % unter seinem Allzeithoch vom Februar. Weltweit verloren Aktien, gemessen am MSCI-World-Index, 6,70 % – alle Index-Angaben auf Euro-Basis.

Die Corona-Pandemie war das beherrschende Thema des 1. Halbjahrs 2020. Der Verbreitung des Corona-Virus über die Kontinente folgten zunächst Maßnahmen der Regierungen, um ihre Bevölkerungen zu schützen. Diese sollten die Anzahl der Neuinfektionen senken, führten jedoch auch zu starken wirtschaftlichen Einschränkungen, Kurzarbeit und steigender Arbeitslosigkeit – in den USA zum Beispiel explodierte die Arbeitslosenquote von 4,4 % im April auf 14,7 % im Mai und sank bis Ende Juni wieder auf 13,3 %. In Deutschland stieg die Arbeitslosenquote dank der Kurzarbeiterprogramme, die von rund zehn Millionen Arbeitern und Angestellten in Anspruch genommen wurden, nur von 5,0 % auf 6,2 %. Unter den Lockdown-Maßnahmen hatten zunächst alle Sektoren zu leiden. Als robuster erwiesen sich defensive Sektoren wie Nahrungsmittel & Getränke, Haushaltswaren für den täglichen Bedarf sowie das Gesundheitswesen. Der Gewinner unter den Sektoren war Technologie, da die Lockdown-Maßnahmen unter anderem mit Abstandsregeln und Homeoffice wie ein großer Digitalisierungsschub wirkten.

Wichtige konjunkturelle Frühindikatoren brachen im 1. Quartal regelrecht ein, erholten sich im 2. Quartal jedoch wieder. So stürzten die Einkaufsmanagerindizes für Industrie und Dienstleistungen in Deutschland von Werten deutlich über 50, was eine expandierende Wirtschaft signalisiert, auf Tiefststände von 34,5 bzw. 16,5 Punkten, erreichten gegen Ende Juni jedoch wieder Werte von 44,6 bzw. 45,8 Punkten. Die Einkaufsmanagerindizes des Euroraums und der USA entwickelten sich ähnlich. In China verbesserten sich die entsprechenden Caixin-Indizes wieder auf Werte über 50 Punkte. Der deutsche ifo-Geschäftsklimaindex fiel von 96,3 (ein Wert knapp unter dem langjährigen Durchschnitt) zwischenzeitlich auf 74,2, erholte sich dann jedoch wieder auf 86,2 Punkte zum Ende des Halbjahrs.

Die Konjunktur der großen Wirtschaftsräume brach vor dem Hintergrund von Corona ein. Die Europäische Zentralbank (EZB) senkte die Wachstumsprognose für den Euroraum auf –8,7 % im Jahr 2020. Die US-Notenbank (Fed) prognostizierte für 2020 einen Einbruch der US-Wirtschaft um 6,5 %. Der Internationale Währungsfonds erwartet für das gesamte Jahr ein negatives Wachstum der Weltwirtschaft von –4,9 % und damit den stärksten Rückgang seit der Weltwirtschaftskrise in den 1930er-Jahren, für 2021 jedoch wieder ein Wachstum von 5,4 %. Diese Prognosen beruhen unter anderem auf der fast vollständigen Stilllegung ganzer Wirtschaftszweige, zum Beispiel der Luftfahrt, sowie auf zwischenzeitlich in zweistelliger Höhe rückläufigen Zahlen für Auftragseingänge, Industrieproduktion, Exporte und Konsumausgaben.

Um die wirtschaftlichen Schäden der Anti-Corona-Maßnahmen abzumildern, legten die Regierungen und Notenbanken eine Serie von Stützungs- und Stimulierungsmaßnahmen auf:

- Die deutsche Regierung verabschiedete im 1. Quartal ein Rettungspaket von 750 Milliarden Euro und gab im 2. Quartal ein weiteres Paket von 130 Milliarden Euro frei. Zudem reduzierte sie die Mehrwertsteuer, befristet auf die 2. Jahreshälfte, von 19 % auf 16 %.

- Die EU-Finanzminister beschlossen ein Rettungspaket von 500 Milliarden Euro, um ein europäisches Kurzarbeitergeld auf den Weg zu bringen, und die EU-Kommission kündigte

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

ein Rettungsprogramm im Volumen von 750 Milliarden Euro an, für das die Kommission erstmals selbst Anleihen am Kapitalmarkt platzieren will.

- Die EZB weitete ihr Kaufprogramm für Staats- und Unternehmensanleihen von ursprünglich 120 Milliarden Euro auf 1.350 Milliarden Euro aus, um das Programm bis Juni 2021 zu verlängern. Zudem setzte sie die bisher vorgeschriebenen Grenzen aus, um notfalls auch mehr als ein Drittel der Staatsanleihen eines Eurolandes aufkaufen zu können.

- Die US-Regierung schnürte das größte Rettungspaket der US-Geschichte mit einem Volumen von 2.000 Milliarden US-Dollar, das 500 Milliarden US-Dollar an direkten Zahlungen an US-Familien (Helikoptergeld) beinhaltete. Im 2. Quartal kam noch ein Paket von 484 Milliarden US-Dollar hinzu, und es wurden Pläne für ein weiteres Paket in Höhe von 1.000 Milliarden US-Dollar diskutiert.

- Die Fed senkte im März die Leitzinsen in zwei Schritten von erst 50 und dann 100 Basispunkten auf die Spanne von 0% bis 0,25%. Auch gab sie bekannt, Staats- sowie – neu – auch Unternehmensanleihen im Umfang von 700 Milliarden US-Dollar zu kaufen und dies so lange auszudehnen, bis sich der Kapitalmarkt wieder stabilisiert hat. Im 2. Quartal kündigte die Fed an, von nun an auch Unternehmensanleihen mit einer Bonität unterhalb des Investment Grade sowie ETFs kaufen und den Leitzins bis mindestens 2022 bei 0% halten zu wollen. Außerdem legte sie ein Rettungsprogramm in Höhe von 2.300 Milliarden US-Dollar auf, um vor allem mittelständische Unternehmen und Gemeinden zu unterstützen.

- In China reduzierte die Notenbank den Mindestreservesatz für Banken von 13,0% auf 12,5% und ihren 1-jährigen Leitzinssatz auf zunächst 4,05% und im 2. Quartal auf 3,85%. Die chinesische Regierung verabschiedete ein Konjunkturprogramm von 840 Milliarden US-Dollar.

- In Japan legte die Regierung ein Fiskalpaket von 1.100 Milliarden US-Dollar auf. Die Notenbank verdoppelte zunächst ihre ETF-Käufe auf 112 Milliarden US-Dollar jährlich und kündigte an, von nun an unbegrenzt Staatsanleihen und mehr Unternehmensanleihen als zuvor kaufen zu wollen.

Angesichts dieser Maßnahmen stieg die Stimmung der Investoren im 2. Quartal wieder. Außerdem sanken die Zahlen von Corona-Neuinfektionen in China und in Europa deutlich. Mehrere europäische Regierungen, darunter Deutschland, Italien, Frankreich und Spanien, begannen, die Lockdown-Maßnahmen zurückzunehmen. Darüber hinaus meldeten Biotech-Firmen in Deutschland und den USA Fortschritte bei der Entwicklung eines Impfstoffs, und das Medikament „Remdesivir“ verkürzte erfolgreich den Krankenhausaufenthalt von Corona-Patienten von 15 auf 11 Tage. Auch in den USA wurden die Lockdown-Maßnahmen abgemildert, obwohl sich die Neuinfektionen weiter auf hohem Niveau bewegten. Im Juni verzeichneten die USA den Rekordwert von 45.000 Neuinfektionen an einem Tag und insgesamt über 100.000 Corona-Todesopfer.

Die Rentenmärkte entwickelten sich im 1. Halbjahr 2020 uneinheitlich. Im 1. Quartal konnten hochwertige Staatsanleihen vom Einbruch der Aktienmärkte profitieren und erlebten eine Rally. Die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen sank von –0,19% auf –0,46%, entwickelte sich im 2. Quartal nur noch seitwärts und schloss mit einer Rendite von –0,45%. Die Rally 10-jähriger US-Treasuries verlief noch ausgeprägter. Ihre Rendite fiel von 1,92% um 122 Basispunkte auf 0,70% und bis Ende des 2. Quartals auf 0,64%. Unternehmensanleihen dagegen kamen aufgrund ihrer stärkeren Korrelation mit den Aktienmärkten durch den Kurseinbruch an den Börsen zunächst stark unter Druck. Mit der Erholung der Aktienmärkte jedoch konnten sich diese Papiere wieder erholen. Hochwertige europäische Unternehmensanleihen rentierten zu Beginn des Halbjahrs mit 0,51%, ihre Rendite zog auf 1,85% an und ging zum Ende des Halbjahrs wieder auf 0,89% zurück. Ähnlich entwickelten sich ihre US-amerikanischen Pendants, deren Rendite von 2,84% auf 2,15% sank, zwischenzeitlich aber 3,43% erreicht hatte. Erheblich ausgeprägter waren die Veränderungen bei hochverzinslichen Unternehmensanleihen. In Europa sprang ihre Rendite von 3,19% auf 9,54% und sank wieder auf 5,38% ab. In den USA rentierten diese Papiere zu Beginn des Jahres mit 5,19% und zum Ende der Periode mit 6,87%, zwischenzeitlich jedoch mit 9,44%. Bei Unternehmensanleihen kam zudem das Phänomen hinzu, dass auf dem Primärmarkt bis zum Ende des 1. Quartals kaum Neuemissionen begeben wurden und der Sekundärmarkt, auf dem die Papiere gehandelt werden, phasenweise illiquide war. Im 2. Quartal erholte sich der Primärmarkt wieder, der Sekundärmarkt jedoch war bis zum Ende der Periode noch sehr von schwacher Liquidität geprägt.

Gold erlebte im 1. Halbjahr 2020 eine außerordentliche Nachfrage. Wesentlich verantwortlich dafür waren das anhaltend niedrige Zinsniveau sowie die äußerst expansive Geld- und

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Fiskalpolitik, die Verunsicherung der Investoren und die daraus resultierende starke Nachfrage, vor allem von ETFs. Entsprechend stieg der Preis für eine Feinunze Gold von 1.517 auf 1.781 US-Dollar. Umgekehrt geriet der Ölpreis stark unter Druck. Ausschlaggebend waren dafür der Corona-bedingte Nachfragerückgang und gescheiterte Gespräche zwischen der OPEC und Russland zu weiteren Förderkürzungen. Der Preis für ein Barrel der Sorte Brent fiel von 68 auf 20 US-Dollar, erholte sich im Verlauf des 2. Quartals jedoch wieder auf 42 US-Dollar. In den USA fiel der Preis für die Ölsorte WTI zum ersten Mal in der Geschichte sogar ins Negative und erreichte einen zwischenzeitlichen Minusrekord von –40 US-Dollar pro Fass. Verantwortlich dafür waren die eingebrochene Nachfrage der Industrie sowie der Transport- und Reisebranche, die zunächst hohen Förderquoten (die OPEC und Russland konnten sich erst Ende Mai auf niedrigere Fördermengen einigen) und die ausgeschöpften weltweiten Lagerkapazitäten für Öl. Zum Ende der Periode notierte jedoch auch WTI wieder bei 39 US-Dollar.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

ANTEILKLASSEN

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

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

GEOGRAFISCHE UND WIRTSCHAFTLICHE AUFTEILUNG[1]

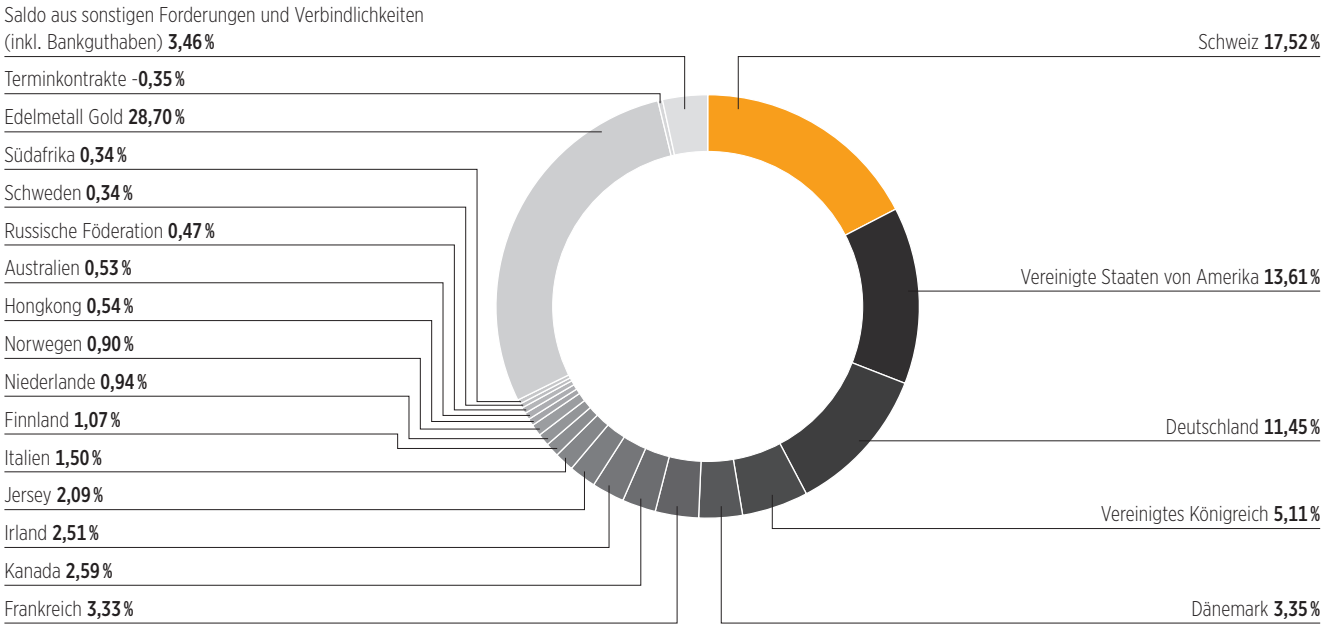
Geografische Länderaufteilung	
Schweiz	17,52 %
Vereinigte Staaten von Amerika	13,61 %
Deutschland	11,45 %
Vereinigtes Königreich	5,11 %
Dänemark	3,35 %
Frankreich	3,33 %
Kanada	2,59 %
Irland	2,51 %
Jersey	2,09 %
Italien	1,50 %
Finnland	1,07 %
Niederlande	0,94 %
Norwegen	0,90 %
Hongkong	0,54 %
Australien	0,53 %
Russische Föderation	0,47 %
Schweden	0,34 %
Südafrika	0,34 %
Wertpapiervermögen	68,19 %
Edelmetall Gold	28,70 %
Terminkontrakte	-0,35 %
Bankguthaben[2]	3,41 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,05 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung	
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	17,18 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	12,67 %
Versorgungsbetriebe	8,28 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,06 %
Staatsanleihen	5,58 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	4,32 %
Energie	3,51 %
Immobilien	2,91 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,46 %
Hardware & Ausrüstung	1,83 %
Verbraucherdienste	1,32 %
Telekommunikationsdienste	1,30 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	0,77 %
Wertpapiervermögen	68,19 %
Edelmetall Gold	28,70 %
Terminkontrakte	-0,35 %
Bankguthaben[2]	3,41 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,05 %
	100,00 %

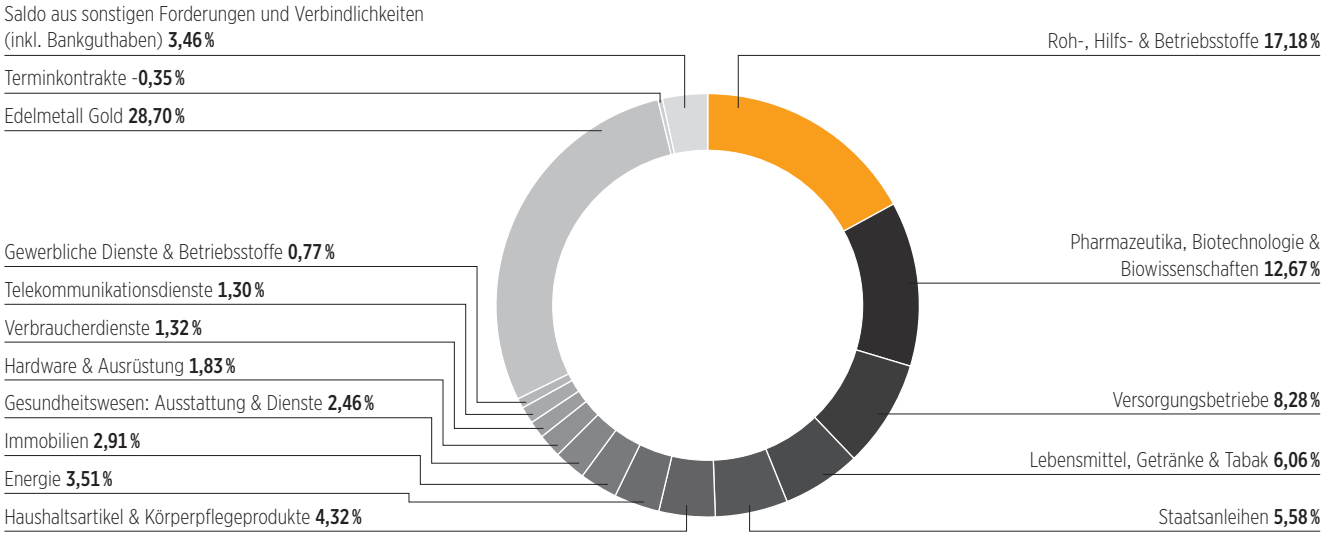
1 | Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2 | Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

GEOGRAFISCHE LÄNDERAUFTEILUNG[1]



WIRTSCHAFTLICHE LÄNDERAUFTEILUNG[1]



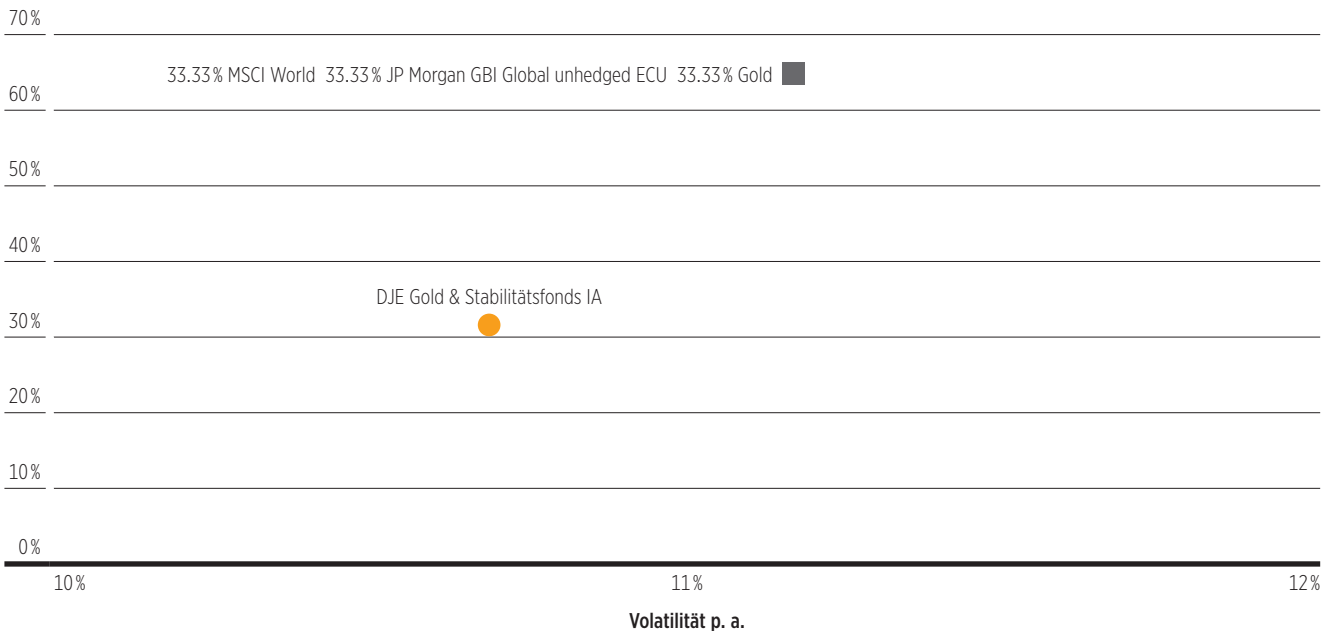
1 | Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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

Monatsenddaten, Quelle: DJE Investment S.A.

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



ZUSAMMENSETZUNG DES NETTO-FONDSVERMÖGENS

zum 30. Juni 2020

	CHF 31. Dezember 2019	CHF 30. Juni 2020
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten zum 31. Dezember 2019: CHF 84.411.667,42) (Wertpapiereinstandskosten zum 30. Juni 2020: CHF 92.323.083,66)	91.517.537,68	101.120.926,66
Edelmetall Gold	38.255.607,51	42.561.350,96
Bankguthaben [1,2]	2.575.619,62	5.054.124,36
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	108.399,83	0,00
Zinsforderungen	52.935,73	91.670,29
Dividendenforderungen	54.443,59	117.008,53
Forderungen aus Absatz von Anteilen	223.237,30	363.321,32
	132.787.781,26	**149.308.402,12**
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-97.842,67	-273.806,87
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	0,00	-527.247,02
Verwaltungsvergütung/Fondsmanagementvergütung [3]	-189.984,12	-207.305,79
Verwahrstellenvergütung [3]	-7.125,20	-7.937,68
Zentralverwaltungsstellenvergütung [3]	-3.740,44	-4.052,95
Register- und Transferstellenvergütung	-554,67	-264,89
Taxe d'abonnement [4]	-16.514,06	-18.433,89
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-14.681,82	-7.676,22
	-330.442,98	**-1.046.725,31**
Netto-Fondsvermögen	**132.457.338,28**	**148.261.676,81**
Umlaufende Anteile	**1.090.185,251**	**1.202.996,556**

1 | Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.
2 | Siehe Erläuterungen zum Bericht.
3 | Rückstellungen für den Zeitraum 1. Juni 2020 bis 30. Juni 2020.
4 | Rückstellungen für das 2. Quartal 2020.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ZURECHNUNG AUF DIE ANTEILKLASSEN

	31. Dezember 2019	30. Juni 2020
Anteilklasse PA		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	129.295.907,50 CHF	137.072.177,43 CHF
Umlaufende Anteile	1.064.793,616	1.114.248,921
Anteilwert	121,43 CHF	123,02 CHF
Anteilklasse IA		
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	3.161.430,78 CHF	11.189.499,38 CHF
Umlaufende Anteile	25.391,635	88.747,635
Anteilwert	124,51 CHF	126,08 CHF

ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER ANTEILE IM UMLAUF

	31. Dezember 2019 Stück	30. Juni 2020 Stück
Anteilklasse PA		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	1.068.224,198	1.064.793,616
Ausgegebene Anteile	101.014,120	116.480,485
Zurückgenommene Anteile	-104.444,702	-67.025,180
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**1.064.793,616**	**1.114.248,921**
Anteilklasse IA		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	20.998,635	25.391,635
Ausgegebene Anteile	5.655,717	63.880,000
Zurückgenommene Anteile	-1.262,717	-524,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**25.391,635**	**88.747,635**

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 30. JUNI 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV [1]
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Australien								
AU000000EVN4	Evolution Mining Ltd.	AUD	454.000	240.000	214.000	5,6700	791.821,44	0,53
							791.821,44	**0,53**
Dänemark								
DK0060534915	Novo-Nordisk AS	DKK	7.000	0	48.000	433,8000	2.984.927,76	2,01
DK0060094928	Orsted A/S	DKK	10.100	0	18.100	764,4000	1.983.363,39	1,34
							4.968.291,15	**3,35**
Deutschland								
DE000A0HN5C6	Deutsche Wohnen SE	EUR	10.000	0	28.000	39,5900	1.184.121,06	0,80
DE0005557508	Dte. Telekom AG	EUR	120.800	0	120.800	14,9050	1.923.319,74	1,30
DE000ENAG999	E.ON SE	EUR	134.000	47.000	332.000	10,0200	3.553.516,85	2,40
DE000EVNK013	Evonik Industries AG	EUR	86.900	27.000	59.900	22,6800	1.451.183,88	0,98
DE0005785802	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	0	9.000	22.000	75,9800	1.785.560,39	1,20
DE000A0LD6E6	Gerresheimer AG	EUR	14.000	0	14.000	81,1500	1.213.582,02	0,82
DE000LEG1110	LEG Immobilien AG	EUR	4.000	0	12.500	113,7600	1.518.980,40	1,02
DE0007037129	RWE AG	EUR	56.500	68.000	56.500	30,8200	1.860.088,71	1,25
DE000UNSE018	Uniper SE	EUR	54.600	0	54.600	28,7800	1.678.556,66	1,13
DE000A1ML7J1	Vonovia SE	EUR	0	18.000	14.000	54,7800	819.223,94	0,55
							16.988.133,65	**11,45**
Finnland								
FI0009007132	Fortum Oyj	EUR	88.000	0	88.000	16,8500	1.583.926,96	1,07
							1.583.926,96	**1,07**
Frankreich								
FR0000120644	Danone S.A.	EUR	10.000	24.000	22.000	62,4400	1.467.364,98	0,99
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	4.800	6.700	5.100	284,6000	1.550.449,57	1,05
FR0000120271	Total S.A.	EUR	68.400	56.900	52.500	33,9850	1.905.895,79	1,29
							4.923.710,34	**3,33**
Hongkong								
BMG4069C1486	Great Eagle Holdings Ltd. [2]	HKD	0	211.000	333.143	19,5000	798.303,77	0,54
							798.303,77	**0,54**
Kanada								
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	USD	48.700	22.500	26.200	62,2500	1.553.299,56	1,05
CA49741E1007	Kirkland Lake Gold Ltd.	CAD	22.700	0	22.700	53,8400	850.834,11	0,57
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corporation	USD	24.600	50.100	35.500	42,4000	1.433.536,59	0,97
							3.837.670,26	**2,59**
Russische Föderation								
JE00B6T5S470	Polymetal Intl Plc. [3]	GBP	60.000	106.700	37.300	16,0000	698.402,22	0,47
							698.402,22	**0,47**

1 | NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2 | Hauptverwaltung in Hongkong, registriert auf den Bermudas.
3 | Hauptverwaltung in der Russischen Föderation, registriert auf Jersey.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV [1]
Schweden								
SE0009922164	Essity AB	SEK	81.500	65.000	16.500	303,3000	509.148,47	0,34
							509.148,47	**0,34**
Schweiz								
CH0130293662	BKW AG	CHF	19.400	0	19.400	83,3000	1.616.020,00	1,09
CH0010645932	Givaudan SA	CHF	0	0	895	3.490,0000	3.123.550,00	2,11
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	EUR	0	27.189	29.811	38,5780	1.228.481,32	0,83
CH0012214059	LafargeHolcim Ltd.	CHF	30.500	0	57.500	41,0500	2.360.375,00	1,59
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	3.600	0	8.600	497,2000	4.275.920,00	2,88
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	26.500	0	51.000	104,7600	5.342.760,00	3,60
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	4.000	3.800	14.700	330,3000	4.855.410,00	3,27
CH0418792922	Sika AG	CHF	5.000	11.500	10.500	182,9000	1.920.450,00	1,30
CH0012280076	Straumann Holding AG	CHF	1.765	865	900	806,4000	725.760,00	0,49
							25.448.726,32	**17,16**
Südafrika								
US38059T1060	Gold Fields Ltd. ADR	USD	57.000	0	57.000	9,1800	498.347,30	0,34
							498.347,30	**0,34**
Vereinigte Staaten von Amerika								
US0028241000	Abbott Laboratories	USD	0	4.500	13.500	89,0100	1.144.424,49	0,77
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	14.100	0	24.100	72,4300	1.662.455,77	1,12
US3703341046	General Mills Inc.	USD	37.760	0	37.760	60,7400	2.184.345,57	1,47
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	29.500	0	29.500	74,5600	2.094.799,63	1,41
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	5.500	3.800	15.200	139,0400	2.012.787,47	1,36
US4943681035	Kimberly-Clark Corporation	USD	13.000	7.500	5.500	139,4500	730.458,89	0,49
US58933Y1055	Merck & Co. Inc.	USD	4.500	8.200	18.800	76,1200	1.362.922,63	0,92
US6516391066	Newmont Corporation	USD	21.500	40.500	27.000	59,5400	1.531.042,22	1,03
							12.723.236,67	**8,57**
Vereinigtes Königreich								
IE00BZ12WP82	Linde Plc. [2]	EUR	12.000	0	12.000	186,3000	2.388.067,92	1,61
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	22.600	0	22.600	74,1600	1.961.349,34	1,32
GB0007188757	Rio Tinto Plc.	GBP	23.300	26.900	36.900	45,0500	1.945.350,92	1,31
							4.605.102,48	**3,10**
Börsengehandelte Wertpapiere							**80.064.486,73**	**53,98**
Aktien, Anrechte und Genussscheine							**80.064.486,73**	**53,98**

1 | NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2 | Hauptverwaltung im Vereinigten Königreich, registriert in Irland.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV [1]
ANLEIHEN								
Börsengehandelte Wertpapiere								
CHF								
CH0188295312	3,500 %	Clariant AG Reg.S. v.12(2022)	0	0	500.000	106,3360	531.680,00	0,36
							531.680,00	**0,36**
EUR								
XS2180007549	1,600 %	AT & T Inc. v.20(2028)	1.300.000	0	1.300.000	102,2750	1.420.252,02	0,96
IT0005365165	3,000 %	Italien Reg.S. v.19(2029)	1.800.000	0	1.800.000	115,5450	2.221.653,04	1,50
							3.641.905,06	**2,46**
USD								
XS2159874002	3,875 %	LUKOIL Securities BV Reg.S. v.20(2030)	1.400.000	0	1.400.000	104,2500	1.390.012,39	0,94
US912828XM78	1,625 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2020)	2.500.000	2.300.000	1.500.000	100,1094	1.430.146,68	0,96
US912828XB14	2,125 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.15(2025)	2.200.000	2.300.000	2.100.000	108,9219	2.178.456,93	1,47
US9128283W81	2,750 %	Vereinigte Staaten von Amerika v.18(2028)	2.270.000	2.570.000	2.200.000	116,7969	2.447.194,44	1,65
US92857WAZ32	2,500 %	Vodafone Group Plc. v.12(2022)	1.300.000	0	1.300.000	103,6658	1.283.492,78	0,87
							8.729.303,22	**5,89**
Börsengehandelte Wertpapiere							**12.902.888,28**	**8,71**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
USD								
US984851AD75	3,800 %	Yara International ASA 144A v.16(2026)	0	0	1.300.000	107,6460	1.332.771,88	0,90
							1.332.771,88	**0,90**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**1.332.771,88**	**0,90**
Anleihen							**14.235.660,16**	**9,61**
CREDIT LINKED NOTES								
Börsengehandelte Wertpapiere								
USD								
XS0864383723	4,422 %	Novatek Finance DAC/ Novatek Reg.S. LPN v.12(2022)	0	0	1.900.000	105,2660	1.904.830,32	1,28
							1.904.830,32	**1,28**
Börsengehandelte Wertpapiere							**1.904.830,32**	**1,28**
Credit Linked Notes							**1.904.830,32**	**1,28**

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV [1]
ZERTIFIKATE								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Jersey								
DE000A0N62D7	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Platin Unze (EUR) Zert. v.07(2199) [2]	EUR	5.000	5.400	15.900	67,6250	1.148.568,70	0,77
DE000A0N62E5	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./Palladium Zert. v.07(2199) [2]	EUR	15.770	4.300	11.470	159,2000	1.950.558,84	1,32
							3.099.127,54	**2,09**
Irland								
IE00B579F325	Invesco Physical Markets Plc./ Gold Unze Zert. v.09(2100) [3]	USD	11.100	0	11.100	171,8600	1.816.821,91	1,23
							1.816.821,91	**1,23**
Börsengehandelte Wertpapiere							**4.915.949,45**	**3,32**
Zertifikate							**4.915.949,45**	**3,32**
Wertpapiervermögen							**101.120.926,66**	**68,19**
TERMINKONTRAKTE								
Long-Positionen								
GBP								
EUR/GBP Future September 2020			33	0	33		98.234,75	0,07
							98.234,75	**0,07**
USD								
EUR/USD Future September 2020			370	0	370		-625.481,77	-0,42
							-625.481,77	**-0,42**
Long-Positionen							**-527.247,02**	**-0,35**
Terminkontrakte							**-527.247,02**	**-0,35**

1 | NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2 | Hauptverwaltung auf Jersey, registriert im Vereinigten Königreich.
3 | Hauptverwaltung im Vereinigten Königreich, registriert in Irland.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

Edelmetalle	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV [1]
EDELMETALL GOLD						
USD						
Gold 395,087 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	700.418,1353	667.070,84	0,45
Gold 396,373 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	1	0	1	702.214,4068	668.781,59	0,45
Gold 398,534 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	706.529,0459	672.890,81	0,45
Gold 398,833 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	707.059,1191	673.395,64	0,45
Gold 398,948 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	707.262,9934	673.589,81	0,45
Gold 399,077 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	707.491,6871	673.807,62	0,45
Gold 399.226 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	707.755,8373	674.059,19	0,45
Gold 399,589 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	708.399,3710	674.672,08	0,46
Gold 400,009 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	709.143,9554	675.381,22	0,46
Gold 400,305 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	709.668,7101	675.880,99	0,46
Gold 400,348 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	709.744,9414	675.953,59	0,46
Gold 400,617 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	710.221,8299	676.407,77	0,46
Gold 400,652 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	710.283,8786	676.466,87	0,46
Gold 400,818 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	710.578,1668	676.747,15	0,46
Gold 401,783 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	712.288,9381	678.376,47	0,46
Gold 402,530 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	713.613,2346	679.637,71	0,46
Gold 402,743 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	713.990,8453	679.997,35	0,46
Gold 402,988 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	714.425,1862	680.411,01	0,46
Gold 403,078 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	714.584,7400	680.562,96	0,46
Gold 403,534 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	715.393,1459	681.332,88	0,46
Gold 403,625 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	715.554,4725	681.486,52	0,46
Gold 403,851 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	715.955,1298	681.868,11	0,46
Gold 403,948 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	716.127,0934	682.031,88	0,46
Gold 404.064 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	716.332,7405	682.227,74	0,46
Gold 404,153 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	716.490,5215	682.378,01	0,46
Gold 404,398 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	716.924,8624	682.791,67	0,46
Gold 404,469 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	717.050,7326	682.911,55	0,46
Gold 404,507 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	717.118,0997	682.975,71	0,46
Gold 404,684 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	717.431,8889	683.274,56	0,46
Gold 404,685 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	717.433,6617	683.276,24	0,46
Gold 405,062 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	718.102,0148	683.912,77	0,46
Gold 405,151 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	718.259,7958	684.063,05	0,46
Gold 405,397 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	718.695,9095	684.478,40	0,46
Gold 405,674 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	719.186,9807	684.946,09	0,46
Gold 406,032 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	719.821,6502	685.550,54	0,46
Gold 406,040 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	719.835,8328	685.564,05	0,46
Gold 407,083 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	721.684,8841	687.325,06	0,46
Gold 407,250 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	721.980,9450	687.607,04	0,46
Gold 407,415 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	722.273,4603	687.885,62	0,46

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

Edelmetalle	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert CHF	%-Anteil vom NFV [1]
USD						
Gold 407,428 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	722.296,5070	687.907,57	0,46
Gold 408,059 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	723.415,1564	688.972,96	0,46
Gold 409,490 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	725.952,0618	691.389,08	0,47
Gold 409,689 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	726.304,8530	691.725,07	0,47
Gold 409,879 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	726.641,6888	692.045,87	0,47
Gold 410,445 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	727.645,1049	693.001,51	0,47
Gold 410,451 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	727.655,7418	693.011,65	0,47
Gold 410,749 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	728.184,0422	693.514,79	0,47
Gold 411,745 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	729.949,7709	695.196,46	0,47
Gold 412,103 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	730.584,4405	695.800,91	0,47
Gold 412,300 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	730.933,6860	696.133,53	0,47
Gold 412,320 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	730.969,1424	696.167,29	0,47
Gold 413,213 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	732.552,2707	697.675,05	0,47
Gold 413,694 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	733.404,9971	698.487,18	0,47
Gold 414,150 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	734.213,4030	699.257,09	0,47
Gold 414,214 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	734.326,8635	699.365,15	0,47
Gold 414,730 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	735.241,6386	700.236,38	0,47
Gold 416,268 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	737.968,2358	702.833,16	0,47
Gold 416,510 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	738.397,2582	703.241,76	0,47
Gold 417,445 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	740.054,8449	704.820,42	0,48
Gold 417,551 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	740.242,7638	704.999,39	0,48
Gold 417,777 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	740.643,4211	705.380,97	0,48
Gold 425,375 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)	0	0	1	754.113,3075	718.209,56	0,48
					42.561.350,96	**28,70**
Edelmetall Gold					**42.561.350,96**	**28,70**

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Fortsetzung – Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2020

BANKGUTHABEN

Kontokorrent	Währung	Zinssatz in %	Fälligkeit	Bestand in Fremdwährung	Kurswert in CHF	%-Anteil vom NFV [1]
DZ PRIVATBANK S.A. [2]	AUD	-0,7000	täglich	1.271,65	829,85	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. [2]	CAD	-0,6000	täglich	5.222,16	3.635,50	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. [2]	CHF	-1,2000	täglich	911.046,54	911.046,54	0,61
DZ PRIVATBANK S.A. [2]	CNH	0,5750	täglich	743,39	100,10	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. [2]	DKK	-1,0500	täglich	1.690,44	242,33	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. [2]	EUR	-0,6500	täglich	1.351.512,26	1.443.685,40	0,97
DZ PRIVATBANK S.A. [2]	GBP	-0,3500	täglich	56.436,38	66.044,39	0,04
DZ PRIVATBANK S.A. [2]	HKD	-1,0000	täglich	476.810,68	58.593,42	0,04
DZ PRIVATBANK S.A. [2]	JPY	-0,5500	täglich	656,00	5,80	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. [2]	NOK	-0,6000	täglich	33.815,99	3.309,02	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. [2]	SEK	-0,8500	täglich	12.540,43	1.275,85	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. [2]	SGD	-1,1500	täglich	415,45	283,39	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. [2]	USD	-0,2000	täglich	1.142.707,73	1.088.302,78	0,73
DZ PRIVATBANK S.A. [2]	ZAR	2,8750	täglich	247,17	13,57	0,00
DZ PRIVATBANK S.A. (Initial Margin)	GBP	-0,3500	täglich	122.100,00	142.886,91	0,10
DZ PRIVATBANK S.A. (Initial Margin)	USD	-0,2000	täglich	841.750,00	801.673,81	0,54
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	GBP	0,0000	täglich	-42.075,00	-49.238,06	-0,03
DZ PRIVATBANK S.A. (Variation Margin)	USD	0,0000	täglich	610.500,00	581.433,76	0,39
Summe Bankguthaben – Kontokorrent [3]					**5.054.124,36**	**3,39**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten					**52.521,85**	**0,07**
Netto-Fondsvermögen in CHF					**148.261.676,81**	**100,00**

TERMINKONTRAKTE

	Bestand	Verpflichtungen CHF	%-Anteil vom NFV [1]
Long-Positionen			
GBP			
EUR/GBP Future September 2020	33	4.418.151,79	2,98
		4.418.151,79	**2,98**
USD			
EUR/USD Future September 2020	370	49.448.298,01	33,35
		49.448.298,01	**33,35**
Long-Positionen		**53.866.449,80**	**36,33**
Terminkontrakte		**53.866.449,80**	**36,33**

1 | NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
2 | Die gehaltenen Bankguthaben sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt. Die angegebenen Zinssätze sind per 30. Juni 2020. Die aufgeführten Salden der Bankguthaben sind auf Sicht fällig.
3 | Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

ZU- UND ABGÄNGE VOM 1. JANUAR 2020 BIS 30. JUNI 2020

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
AKTIEN, ANRECHTE UND GENUSSSCHEINE				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Finnland				
FI0009005961	Stora Enso Oyj	EUR	0	129.000
Hongkong				
HK2778034606	Champion Real Estate Investment Trust	HKD	0	1.084.000
Japan				
JP3463000004	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	9.000	51.000
Luxemburg				
LU1673108939	Aroundtown SA	EUR	45.900	205.900
Niederlande				
NL0014332678	JDE Peets BV	EUR	14.700	14.700
Schweden				
SE0000825820	Lundin Energy AB	SEK	20.000	20.000
Schweiz				
CH0012142631	Clariant AG	CHF	0	76.000
CH0210483332	Compagnie Financière Richemont AG	CHF	0	18.000
CH0023405456	Dufry AG	CHF	0	31.000
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	0	199.000
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0758871091	Becton, Dickinson & Co.	USD	4.000	6.900
US5324571083	Eli Lilly and Company	USD	10.000	10.000
US2546871060	The Walt Disney Co.	USD	0	18.000
Vereinigtes Königreich				
GB00B1XZS820	Anglo American Plc.	GBP	0	96.000
VGG6564A1057	Nomad Foods Ltd. [1]	USD	0	66.000
GB00BH4HKS39	Vodafone Group Plc.	GBP	0	706.000
ZERTIFIKATE				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Jersey				
DE000A1EK0G3	Db Etc Plc./Gold Unze 999 Zert. v.10(2060) [2]	EUR	0	24.000
EDELMETALL GOLD				
USD				
Gold 398,596 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			0	1
Gold 399,491 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			0	1
Gold 399,496 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			0	1
Gold 405,580 Unzen (Barren mit variablem Unzengewicht)			0	1

1 | Hauptverwaltung im Vereinigten Königreich, registriert auf den Jungferninseln (GB).
2 | Hauptverwaltung auf Jersey, registriert in den Vereinigten Staaten von Amerika.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

Fortsetzung – Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2020 bis 30. Juni 2020

Derivate	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
TERMINKONTRAKTE		
CHF		
Swiss Market Index Future Juni 2020	134	134
Swiss Market Index Future März 2020	222	222
EUR		
DAX Index Future Juni 2020	106	106
DAX Index Future März 2020	87	87
DAX Index Future September 2020	14	14
Euro Stoxx 50 Price Index Future Juni 2020	772	772
Euro Stoxx 50 Price Index Future März 2020	665	665
Euro Stoxx 50 Price Index Future September 2020	85	85
GBP		
EUR/GBP Future Juni 2020	33	33
HKD		
Hang Seng Index Future April 2020	45	45
USD		
E-Mini S&P 500 Index Future Juni 2020	341	341
E-Mini S&P 500 Index Future März 2020	192	192
EUR/USD Future Juni 2020	919	919
EUR/USD Future März 2020	230	392
Nikkei 225 Stock Average Index (JPY) Future Juni 2020	60	60

DEVISENKURSE

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

	Währung		
Australischer Dollar	AUD	1	1,5324
Britisches Pfund	GBP	1	0,8545
China Renminbi Offshore	CNH	1	7,4267
Dänische Krone	DKK	1	6,9758
Euro	EUR	1	0,9362
Hongkong Dollar	HKD	1	8,1376
Japanischer Yen	JPY	1	113,0874
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4364
Norwegische Krone	NOK	1	10,2193
Schwedische Krone	SEK	1	9,8291
Singapur Dollar	SGD	1	1,4660
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	18,2133
US-Dollar	USD	1	1,0500

ERLÄUTERUNGEN ZUM HALBAHRESBERICHT ZUM 30. JUNI 2020

1. ALLGEMEINES

Der alternative Investmentfonds „DJE Gold & Stabilitätsfonds“ wird von der DJE Investment S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat am 7. März 2008 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 29. Mai 2008 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil Électronique des Sociétés et Associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. August 2020 geändert und ein Hinweis auf die Hinterlegung im RESA veröffentlicht.

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

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

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

2. WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

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

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

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

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

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

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

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

c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren sowie geeigneten Grundlage auf Tagesbasis bewertet. Optionen werden grundsätzlich zu den letzten verfügbaren Börsenkursen bzw. Maklerpreisen bewertet. Sofern ein Bewertungstag gleichzeitig Abrechnungstag einer Option ist, erfolgt die Bewertung der entsprechenden Option zu ihrem jeweiligen Schlussabrechnungspreis („settlement price“).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. BESTEUERUNG

BESTEUERUNG DES INVESTMENTFONDS

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer, der sog. „taxe d'abonnement" in Höhe von derzeit 0,05 % p. a. bzw. 0,01 % p. a. für die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger ausgegeben werden. Die „taxe d'abonnement" ist die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der taxe d'abonnement ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer für den Teil des Fondsvermögens, welcher in solche Luxemburger Investmentfonds angelegt ist.

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

BESTEUERUNG DER ERTRÄGE AUS ANTEILEN AN DEM INVESTMENTFONDS BEIM ANLEGER

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

Natürliche Personen, mit Wohnsitz im Großherzogtum Luxemburg, die nicht in einem anderen Staat steuerlich ansässig sind, müssen seit dem 1. Januar 2007 unter Bezugnahme auf das Luxemburger Gesetz zur Umsetzung der Richtlinie auf die dort genannten Zinserträge eine abgeltende Quellensteuer in Höhe von 20 % zahlen. Diese Quellensteuer kann unter bestimmten Bedingungen auch Zinserträge eines Investmentfonds betreffen. Gleichzeitig wurde im Großherzogtum Luxemburg die Vermögenssteuer abgeschafft.

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

4. VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5. INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

6. KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES FONDS

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

7. WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

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

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

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

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

Die Maßnahmen beinhalten u. a., dass:

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

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

Das gesamte Team der DJE Investment S.A. stimmt sich regelmäßig über die aktuelle Faktenlage ab. Darüber hinaus erfolgt ein regelmäßiger Austausch mit dem Mutterhaus DJE Kapital AG. Die Maßnahmen werden ständig überprüft

und bei Bedarf angepasst. Ferner werden die vom Luxemburger Staat und der luxemburgischen Aufsichtsbehörde, Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), verkündeten Maßnahmen und Vorgaben bei den eigenen Vorkehrungen berücksichtigt.

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

8. WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Hinsichtlich der Auswirkungen der Corona-Krise verweisen wir auf die oben stehende Erläuterung 7. Die im Berichtszeitraum ausgebrochene Corona-Epidemie hat sich auch nach dem Berichtszeitraum weltweit fortgesetzt. Informationen zu den ungeprüften Anteilwerten sind auf der Seite http://www.dje.de öffentlich verfügbar.

Mit Wirkung zum 1. September 2020 wird der Verkaufsprospekt überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen werden vorgenommen:

I. ÄNDERUNG DER ANLAGEPOLITIK

In der derzeit geltenden Anlagepolitik werden zum 1. September 2020 Abs. 2 Nr. a) bis l) wie folgt ersetzt:

Der überwiegende Teil des Fondsvermögens wird in Vermögenswerte investiert, die sich in der Regel durch eine relative Stabilität (niedrige Volatilität) im Falle erheblich negativer Entwicklungen auf den internationalen Kapitalmärkten auszeichnen:

- Edelmetalle (direkt oder indirekt),
- Aktien und Anleihen von Emittenten aus den Sektoren Energie, Rohstoffe, Immobilien, nichtzyklische Konsumgüter, Pharma, Telekom, Versorger
- auf CHF lautende Geldmarktpapiere[1], Anleihen[1] und Aktien,
- auf EUR lautende Geldmarktpapiere und Anleihen[1] emittiert oder garantiert durch Mitgliedstaaten der Europäischen Union oder der OECD, deren Gebietskörperschaften oder Organismen gemeinschaftlichen, regionalen oder weltweiten Charakter,
- inflationsgeschützte Anleihen.

II. KOSTEN

Die dem Fonds außerdem zu belastenden Kosten (Artikel 13 des Verwaltungsreglements) werden um die nachfolgenden Punkte erweitert:

p) Kosten für die Bonitätsbeurteilung des Fonds durch national und international anerkannte Ratingagenturen sowie sonstige Informationsbeschaffungskosten;

...

r) weitere Kosten der Verwaltung einschließlich Kosten für Interessenverbände;
s) Kosten für Performance-Attribution;
t) angemessene Kosten für das Risikocontrolling;
u) Kosten einer externen Bewertungsstelle.

Daneben erfolgt eine Anpassung bei der Verwahrstellenvergütung. Die bisher anfallende fondsvolumensabhängige Gebührenstaffelung zwischen 0,10 % und 0,08 % des Fondsvolumens wird gestrichen. Es kann eine Gebühr in Höhe von bis zu 0,10 % p. a. des Netto-Fondsvermögens erhoben werden. Derzeit beträgt die Verwahrstellenvergütung effektiv 0,065 % p. a. des Netto-Fondsvermögens.

III. PRÄZISIERUNG ZUM UMTAUSCH VON INHABERANTEILEN

Die Formulierung zum Umtausch von Inhaberanteilen im Verkaufsprospekt und in Artikel 10 des Verwaltungsreglements wird dahingehend präzisiert, dass ein Umtausch nur durch eine Verkauf-/Kauftransaktion erfolgen kann.

IV. ZEICHNUNGS- BZW. RÜCKNAHMEAUFTRÄGE FÜR DIE ZEICHNUNG BZW. RÜCKNAHME VON NAMENSANTEILEN

Die Formulierung zu Zeichnungs- bzw. Rücknahmeaufträge für die Zeichnung bzw. Rücknahme von Namensanteilen im Verkaufsprospekt und in Artikel 8 des Verwaltungsreglements wird dahingehend präzisiert, dass diese Aufträge bei der Verwaltungsgesellschaft und Vertriebsstelle eingereicht werden können, jedoch nicht direkt bei der Verwahrstelle, der Register- und Transferstelle oder Zahlstelle des Fonds.

1 | Mindestens Investment Grade Rating

V. EINSTELLUNG DER VERÖFFENTLICHUNG DER AUSGABE- UND RÜCKNAHMEPREISE IM „TAGEBLATT“

Die börsentägliche Veröffentlichung der Ausgabe- und Rücknahmepreise im Großherzogtum Luxemburg im „Tageblatt“ wird zum 1. September 2020 eingestellt und erfolgt letztmalig am 31. August 2020. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.dje.lu) abgerufen werden.

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

9. TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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

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

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

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

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

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

STANDORTE

MÜNCHEN

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
82049 Pullach
Deutschland

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

FRANKFURT AM MAIN

DJE Kapital AG
Metzlerstraße 39
60594 Frankfurt am Main
Deutschland

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

KÖLN

DJE Kapital AG
Spichernstraße 44
50672 Köln
Deutschland

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

ZÜRICH

DJE Finanz AG
Talstrasse 37 (Paradeplatz)
8001 Zürich
Schweiz

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

LUXEMBURG

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

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