

# Jahresbericht

## L&P Value EM Small Cap

zum 30. November 2019

---

# Jahresbericht des L&P Value EM Small Cap

ZUM 30. NOVEMBER 2019

■ Tätigkeitsbericht	2
■ Vermögensübersicht	4
■ Vermögensaufstellung	5
■ Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind	9
■ Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	
– L&P VALUE EM SMALL CAP (I)	10
– L&P VALUE EM SMALL CAP (R)	10
■ Entwicklungsrechnung	
– L&P VALUE EM SMALL CAP (I)	11
– L&P VALUE EM SMALL CAP (R)	11
■ Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	
– L&P VALUE EM SMALL CAP (I)	12
– L&P VALUE EM SMALL CAP (R)	12
■ Verwendungsrechnung	
– L&P VALUE EM SMALL CAP (I)	13
– L&P VALUE EM SMALL CAP (R)	13
■ Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	14
■ Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	17
■ Firmenspiegel	19

## ■ Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerin,  
sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht des L&P Value EM Small Cap für das Geschäftsjahr vom 3. Dezember 2018 bis zum 30. November 2019 vor.

Das Portfoliomanagement des Fonds wurde an die Lingohr & Partner Asset Management GmbH, Erkrath, ausgelagert.

Der Fonds soll zu mindestens 51 Prozent seines Wertes in Kapitalbeteiligungen (Aktien und Aktienfonds) in- und ausländischer Aussteller investieren, deren Sitz oder Tätigkeitsschwerpunkt in den Emerging Markets liegt. Ziel der Anlagepolitik des Fondsmanagements dieses Sondervermögens ist es, hohe aber risikoangemessene Wertzuwächse zu

erzielen. Hierzu werden je nach Einschätzung der Wirtschafts- und Kapitalmarktlage und der Börsenaussichten im Rahmen der Anlagepolitik die nach dem KAGB und den Anlagebedingungen zugelassenen Vermögensgegenstände erworben und veräußert. Zulässige Vermögensgegenstände sind Wertpapiere (z.B. Aktien, Anleihen, Genussscheine und Zertifikate), Geldmarktinstrumente, Bankguthaben, Investmentanteile, Derivate und sonstige Anlageinstrumente. Derivate dürfen zu Investitions- und Absicherungszwecken erworben werden.

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

Die Mandatsstruktur zum Berichtsstichtag stellt sich wie folgt dar:

	Fondsvermögen	Anteile	Anteilwert
L&P Value EM Small Cap	10.639.967,53 EUR		
L&P Value EM Small Cap (I)	5.531.610,96 EUR	113.000,00	48,95 EUR
L&P Value EM Small Cap (R)	5.108.356,57 EUR	104.874,00	48,71 EUR

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Aktien in Währung	10.389.649,80	97,65 %
Kasse / Forder. u. Verbindl.	250.317,73	2,35 %
<b>Summe</b>	<b>10.639.967,53</b>	<b>100,00 %</b>

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

Bezeichnung	Tageswert % FV
INN.F.CR.DEV.CO.LTD SW500	1,79%
INDEKS BIL.SI.M.S. TN 1	1,66%
TCL ELECTRONICS HLDGS HD1	1,63%
ALKIM ALKALI KIMYA TN 1	1,63%
CEMTAS CELIK MAKINA TN 1	1,62%

Der Fonds wurde im Dezember 2018 aufgelegt und die Gelder über Einzelaktien und ETFs in Emerging Markets investiert.

Der aktuelle Fokus auf Sektorebene liegt in den Segmenten IT (22,6%), Nicht-Basiskonsumgüter (19,1%), Industrie (17,7%) und Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe (15,9%). Defensivere Segmente (bspw. Immobilien (2,1%), Versorgungsunternehmen (2,1%) und Basiskonsum (1,8%)) weisen die geringsten Sektorengewichte auf.

Die aktuelle Unsicherheit an den Märkten hinsichtlich geopolitischer Spannungen (USA-China Handelskonflikt, Japan-Korea etc.) führte in den Märkten zu einer generellen Präferenz von Standardwerten gegenüber Nebenwerten, aber auch Developed Markets gegenüber Emerging Markets. Dieses Investorenverhalten führte zu sehr einseitigen Flows an den Aktienmärkten, die auch Small Caps in den Emerging Markets unter Druck setzten. Insbesondere Value-Titel aus dem Bereich Emerging Markets Small Caps wurden vor dem geschilderten Hintergrund

gemieden. Unseres Erachtens nach ist die Bewertung zum Startpunkt der Investition ausschlaggebend für zukünftige Überrenditen – der anhaltende Pessimismus gegenüber diesem Segment bietet somit eine ideale Einstiegsmöglichkeit.

Die Anteilklasse (I) erzielte im Berichtszeitraum einen Wertverlust in Höhe von -2,10 %. Im gleichen Zeitraum erzielte die Anteilklasse (R) einen Wertverlust in Höhe von -2,58 %.

Die durchschnittliche Volatilität der Anteilklasse (I) des Fonds lag im Berichtszeitraum bei 12,33 %. Die durchschnittliche Volatilität der Anteilklasse (R) des Fonds lag im Berichtszeitraum bei 12,34 %.

Im Berichtszeitraum wurde für die Anteilklasse (I) ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 187.781,80 Euro realisiert. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Aktien und Investmentanteilen zurückzuführen.

Im Berichtszeitraum wurde für die Anteilklasse (R) ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 173.728,02 Euro realisiert. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Aktien und Investmentanteilen zurückzuführen.

Aus der im Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV genannten Verwaltungsvergütung der KVG zahlt die KVG eine Basisvergütung in Höhe von 30.205,09 EUR an den Asset Manager.

Die Wertentwicklung des Fonds kann durch folgende Risiken und Unsicherheiten beeinträchtigt werden:

### Kursänderungsrisiko von Aktien

Aktien unterliegen erfahrungsgemäß starken Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen. Diese Kursschwankungen werden insbesondere durch die Entwicklung der Gewinne des emittierenden Unternehmens sowie die Entwicklungen der Branche und der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung beeinflusst. Das Vertrauen der Marktteilnehmer in das jeweilige Unternehmen kann die Kursentwicklung ebenfalls beeinflussen. Dies gilt insbesondere bei Unternehmen, deren Aktien erst über einen kürzeren Zeitraum an der Börse oder

## ■ Tätigkeitsbericht

einem anderen organisierten Markt zugelassen sind; bei diesen können bereits geringe Veränderungen von Prognosen zu starken Kursbewegungen führen. Ist bei einer Aktie der Anteil der frei handelbaren, im Besitz vieler Aktionäre befindlichen Aktien (sogenannter Streubesitz) niedrig, so können bereits kleinere Kauf- und Verkaufsaufträge eine starke Auswirkung auf den Marktpreis haben und damit zu höheren Kursschwankungen führen.

### *Risiken im Zusammenhang mit der Investition in Investmentanteile*

Die Risiken der Anteile an anderen Investmentvermögen, die für den Fonds erworben werden (sogenannte „Zielfonds“), stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen verfolgten Anlagestrategien. Da die Manager der einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln, kann es aber auch vorkommen, dass mehrere Zielfonds gleiche oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen. Hierdurch können bestehende Risiken kumulieren, und eventuelle Chancen können sich gegeneinander aufheben. Es ist der Gesellschaft im Regelfall nicht möglich, das Management der Zielfonds zu kontrollieren. Deren Anlageentscheidungen müssen nicht zwingend mit den Annahmen oder Erwartungen der Gesellschaft übereinstimmen. Der Gesellschaft wird die aktuelle Zusammensetzung der Zielfonds oftmals nicht zeitnah bekannt sein. Entspricht die Zusammensetzung nicht ihren Annahmen oder Erwartungen, so kann sie gegebenenfalls erst deutlich verzögert reagieren, indem sie Zielfondsanteile zurückgibt.

Offene Investmentvermögen, an denen der Fonds Anteile erwirbt, könnten zudem zeitweise die Rücknahme der Anteile aussetzen. Dann ist die Gesellschaft daran gehindert, die Anteile an dem Zielfonds zu veräußern, indem sie diese Auszahlung des Rücknahmepreises bei der Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle des Zielfonds zurückgibt.

### *Währungsrisiko*

Sofern Vermögenswerte eines Fonds in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält der Fonds die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Fonds.

Eine Vermögensaufstellung über das Portfolio zum 30. November 2019 sowie eine Übersicht über während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, finden Sie auf den Folgeseiten dieses Berichts.

### **Anmerkungen**

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

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

Im Berichtszeitraum wurden keine Transaktionen für Rechnung des Fonds über Broker ausgeführt, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind.

## ■ Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>10.647.705,96</b>	<b>100,07</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>10.389.649,80</b>	<b>97,65</b>
Industriewerte	2.721.101,57	25,57
Rohstoffe	2.258.587,37	21,23
Technologie	1.531.293,93	14,39
Konsumgüter	1.364.929,90	12,83
Finanzwerte	1.170.761,03	11,00
Verbraucher-Dienstleistungen	720.040,29	6,77
Versorgungsunternehmen	203.903,77	1,92
Öl & Gas	200.716,45	1,89
Gesundheitswesen	121.569,93	1,14
Telekommunikation	96.745,56	0,91
<b>2. Anleihen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Derivate</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Forderungen</b>	<b>48.173,32</b>	<b>0,45</b>
<b>5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6. Bankguthaben</b>	<b>209.882,84</b>	<b>1,97</b>
<b>7. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-7.738,43</b>	<b>-0,07</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-7.738,43	-0,07
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>10.639.967,53</b>	<b>100,00<sup>*)</sup></b>

<sup>\*)</sup> Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								<b>10.343.210,17</b>	<b>97,21</b>
<b>Aktien</b>									
<b>US-Dollar</b>								<b>121.569,93</b>	<b>1,14</b>
GL.CORD BLOOD	KYG393421030		STK	27.300	27.300	-	USD 4,910	121.569,93	1,14
<b>Hongkong Dollar</b>								<b>1.874.785,79</b>	<b>17,62</b>
361 DEGREES INT.	KYG884931042		STK	720.000	720.000	-	HKD 1,420	118.458,78	1,11
BOYAA INT.ACT.INT.	KYG127751058		STK	686.000	686.000	-	HKD 1,070	85.046,08	0,80
CHINA BLUECHEM. 'H'	CNE1000002D0		STK	440.000	440.000	-	HKD 1,870	95.332,44	0,90
CHINA PIONEER PHARMA HOLD.	KYG2162L1068		STK	1.293.000	1.293.000	-	HKD 0,560	83.894,40	0,79
CHINA SANJIANG FINE CHEM.	KYG211861045		STK	680.000	680.000	-	HKD 1,400	110.302,00	1,04
CHINA SHINWAY PHARMA.GR.	KYG2110P1000		STK	145.000	145.000	-	HKD 8,030	134.905,60	1,27
CHINA VAST IND.URB.DEV.	KYG216301013		STK	278.000	278.000	-	HKD 3,010	96.952,21	0,91
CHINA YONGDA AUTOM.SERV.HOLD.	KYG2162W1024		STK	162.500	162.500	-	HKD 5,650	106.377,12	1,00
CONSUN PHARMA.GR.	KYG2524A1031		STK	214.000	214.000	-	HKD 4,380	108.601,12	1,02
HEBEI CONSTR.GR.CORP.	CNE100002R32		STK	185.000	185.000	-	HKD 4,820	103.315,43	0,97
HENAN JINMA EN.	CNE100002QZ4		STK	232.000	232.000	-	HKD 3,280	88.167,45	0,83
LONKING HOLD.	KYG5636C1078		STK	483.000	483.000	-	HKD 2,230	124.795,36	1,17
SHANGHAI PRIME MACH. 'H'	CNE100000445		STK	800.000	800.000	-	HKD 0,780	72.298,79	0,68
TCL ELEC.HOLD.	KYG8701T1388		STK	435.000	435.000	-	HKD 3,440	173.378,06	1,63
TIAN GE INTERACTIVE HOLD.	KYG887641085		STK	450.000	450.000	-	HKD 1,870	97.499,09	0,92
TIANNENG POWER INT.	KYG8655K1094		STK	206.000	206.000	-	HKD 5,150	122.919,53	1,16
WEIQIAO TEXTILE 'H'	CNE1000004M7		STK	398.500	398.500	-	HKD 2,120	97.883,75	0,92
XIWANG SPEC. STEEL	HK0000101367		STK	925.000	925.000	-	HKD 0,510	54.658,58	0,51
<b>Real (Brasilien)</b>								<b>223.667,38</b>	<b>2,10</b>
CSU CARDSYS.	BRCARDACNOR9		STK	77.600	77.600	-	BRL 7,700	128.165,42	1,20
TUPY	BRTUPYACNOR1		STK	22.601	22.601	-	BRL 19,700	95.501,96	0,90
<b>Indonesische Rupiah</b>								<b>99.021,53</b>	<b>0,93</b>
KMI WIRE&CABLE	ID1000071806		STK	2.750.000	2.750.000	-	IDR 560,000	99.021,53	0,93
<b>Südkoreanische Won</b>								<b>4.653.537,99</b>	<b>43,74</b>
AVATEC	KR7149950008		STK	18.900	18.900	-	KRW 8.090,000	117.405,19	1,10
BH	KR7090460007		STK	5.984	8.820	2.836	KRW 20.800,000	95.572,26	0,90
CHINA CRYSTAL NEW MAT.HOLD.	KYG2115T1076		STK	68.500	68.500	-	KRW 1.870,000	98.357,87	0,92
DGB FINANCIAL GROUP	KR7139130009		STK	17.780	17.780	-	KRW 7.090,000	96.795,45	0,91
ELP	KR7063760003		STK	15.305	15.305	-	KRW 10.050,000	118.107,19	1,11
GS HOME SHOPPING	KR7028150001		STK	841	841	-	KRW 149.500,000	96.541,52	0,91
HANDSOME	KR7020000006		STK	3.720	3.720	-	KRW 31.700,000	90.548,06	0,85
HANYANG ENG	KR7045100005		STK	11.500	11.500	-	KRW 10.700,000	94.484,07	0,89
HUCHEMS FINE CHEM.	KR7069260008		STK	6.559	6.559	-	KRW 21.500,000	108.281,20	1,02
HYUNDAI CORP.HOLD.	KR7227840006		STK	11.096	11.096	-	KRW 12.150,000	103.518,91	0,97
INNO.FOR CR.DEV.	KR7040910002		STK	13.647	13.647	-	KRW 18.200,000	190.715,30	1,79
INTOPS	KR7049070006		STK	10.203	10.203	-	KRW 12.250,000	95.971,20	0,90
JB FIN.GR.	KR7175330000		STK	24.500	24.500	-	KRW 5.400,000	101.586,69	0,95
KC	KR7029460003		STK	10.690	10.690	-	KRW 13.300,000	109.170,75	1,03
KCC ENG.&CONSTR.	KR7021320007		STK	19.700	19.700	-	KRW 6.480,000	98.020,79	0,92
KOREA AIR TERMINAL SERV.	KR7005430004		STK	3.260	3.260	-	KRW 41.350,000	103.507,08	0,97
KOREAN REINS.	KR7003690005		STK	17.100	17.100	-	KRW 8.450,000	110.950,63	1,04
KOREA PETROCHEM.IND.	KR7006650006		STK	1.100	1.100	-	KRW 117.500,000	99.244,74	0,93

■ **Vermögensaufstellung**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
KORTEK	KR7052330008	STK		10.250	10.250	-	KRW 12.650,000	99.561,48	0,94
KT SKYLIFE	KR7053210001	STK		13.650	13.650	-	KRW 8.900,000	93.282,38	0,88
KUKBO DESIGN	KR7066620006	STK		9.140	9.140	-	KRW 17.050,000	119.659,60	1,12
KYUNG DONG CITY GAS	KR7267290005	STK		4.700	4.700	-	KRW 27.000,000	97.440,29	0,92
LG ENG.&CONSTR.	KR7006360002	STK		3.580	3.580	-	KRW 30.000,000	82.467,20	0,78
LOTTE FINE CHEM.	KR7004000006	STK		2.710	2.710	-	KRW 44.950,000	93.535,39	0,88
MOORIM P&P	KR7009580002	STK		35.238	35.238	-	KRW 4.290,000	116.076,82	1,09
NICE INF.&TELEC.	KR7036800001	STK		6.710	6.710	-	KRW 30.650,000	157.917,39	1,48
ORGANIC TEA COSM.HOLD.	HK0000312568	STK		63.150	63.150	-	KRW 1.450,000	70.310,20	0,66
S&T HOLD.	KR7036530004	STK		9.700	9.700	-	KRW 14.900,000	110.977,51	1,04
SAMMOK S-FORM	KR7018310003	STK		12.180	12.180	-	KRW 8.800,000	82.301,34	0,77
SAM YANG TONG SANG	KR7002170009	STK		2.110	2.110	-	KRW 67.100,000	108.713,11	1,02
SAMYUNG TRAD.	KR7002810000	STK		9.235	9.235	-	KRW 16.100,000	114.166,77	1,07
SEAH STEEL	KR7003030004	STK		2.520	2.520	-	KRW 47.350,000	91.621,52	0,86
SEBANG GL.BATTERY	KR7004490009	STK		3.500	3.500	-	KRW 37.450,000	100.646,07	0,95
SEOHAN	KR7011370004	STK		117.006	117.006	-	KRW 1.190,000	106.913,38	1,00
SEOHEE CONSTR.	KR7035890003	STK		105.500	105.500	-	KRW 1.105,000	89.514,15	0,84
SEOWONINTECH	KR7093920007	STK		27.326	27.326	-	KRW 6.740,000	141.420,68	1,33
SHINSEGAE ENG.&CONSTR.	KR7034300004	STK		4.600	4.600	-	KRW 27.250,000	96.250,12	0,90
SINDOH	KR7029530003	STK		3.150	3.150	-	KRW 37.350,000	90.339,59	0,85
SUNIC SYS.	KR7171090004	STK		16.600	16.600	-	KRW 7.550,000	96.234,77	0,90
TAE KWANG IND.	KR7003240009	STK		108	108	-	KRW 1.074.000,000	89.064,57	0,84
TOVIS	KR7051360006	STK		20.300	20.300	-	KRW 8.600,000	134.051,43	1,26
UNITEST	KR7086390002	STK		12.480	12.480	-	KRW 12.400,000	118.826,48	1,12
VERY GOOD TOUR	KR7094850005	STK		21.087	21.087	-	KRW 6.600,000	106.865,05	1,00
YMC	KR7155650005	STK		33.265	33.265	-	KRW 4.565,000	116.601,80	1,10
<b>Mexikanische Peso</b>								<b>126.617,46</b>	<b>1,19</b>
CRÉDITO REAL	MX00CR000000	STK		118.500	118.500	-	MXN 22,980	126.617,46	1,19
<b>Malaysische Ringgit</b>								<b>209.702,82</b>	<b>1,97</b>
BERMAZ AUTO	MYL524800009	STK		216.000	216.000	-	MYR 2,110	98.970,68	0,93
MAH SING GR.	MYL858300006	STK		733.700	733.700	-	MYR 0,695	110.732,14	1,04
<b>Philippinische Pesos</b>								<b>191.416,16</b>	<b>1,80</b>
FIRST GEN	PHY2518H1143	STK		238.600	466.000	227.400	PHP 25,000	106.463,48	1,00
PILIPINAS SHELL PETRO.	PHY6980U1070	STK		143.800	143.800	-	PHP 33,100	84.952,68	0,80
<b>Zloty</b>								<b>329.152,35</b>	<b>3,09</b>
ASSECO POLAND	PLSOFTB00016	STK		8.809	8.809	-	PLN 56,650	115.721,09	1,09
FAMUR	PLFAMUR00012	STK		141.637	141.637	-	PLN 3,135	102.967,52	0,97
LUBELSKI WEGIEL BOGDANK	PLLWBGD00016	STK		12.771	12.771	-	PLN 37,300	110.463,74	1,04
<b>Baht (Thailand)</b>								<b>644.268,27</b>	<b>6,06</b>
ASIAN SEA CORP. (FOR.)	TH0405010Y10	STK		570.900	-	-	THB 4,220	72.309,53	0,68
SNC FORMER (FOR.)	TH0800010Z11	STK		271.923	271.923	-	THB 11,100	90.592,44	0,85
SOMBOON ADV.TECHN.	TH0823010010	STK		320.000	320.000	-	THB 15,800	151.750,49	1,43
SRI TRANG AGRO-IND.(FO.) 'BA1'	TH0254A10Z14	STK		335.000	335.000	-	THB 9,900	99.541,24	0,94
SUSCO (FOR.)	TH0202B10Z16	STK		1.330.000	1.330.000	-	THB 2,900	115.763,77	1,09
VINYTHAI (FOREIGN)	TH0475010Z12	STK		160.700	160.700	-	THB 23,700	114.310,80	1,07
<b>Türkische Lira</b>								<b>1.357.644,98</b>	<b>12,76</b>
ALKIM ALKALI KIMYA NAM.	TRAALKIM91E0	STK		34.100	34.100	-	TRY 32,180	173.278,49	1,63

## ■ Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.11.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
CEMTAS CELIK MAK.S.V.T. NAM.	TRACEMTS91G6		STK	140.800	140.800	-	TRY 7,770	172.753,92	1,62
EGE END.V.TICARET NAM.	TRAEGEEN91H5		STK	1.525	1.525	-	TRY 471,200	113.469,56	1,07
INDEKS BIL.SIS.MUH.S.T. NAM.	TREINDX00019		STK	117.000	117.000	-	TRY 9,550	176.438,54	1,66
IPEK DOGAL EN. NAM.	TRAIPMAT92D2		STK	150.000	150.000	-	TRY 6,510	154.197,20	1,45
KOZA ANADOLU METAL MADENCIL	TREKOZA00014		STK	107.000	107.000	-	TRY 9,190	155.275,71	1,46
SELCUK ECZA DEP.TIC.SAN NAM.	TRESLEC00014		STK	175.000	175.000	-	TRY 5,530	152.815,50	1,44
TEKFEN HOLD.	TRETKHO00012		STK	29.700	29.700	-	TRY 18,900	88.638,52	0,83
TURK.SINAI KALK.BK	TRATSKBW91N0		STK	1.050.000	1.050.000	-	TRY 1,030	170.777,54	1,61
<b>Südafrikanische Rand</b>								<b>511.825,51</b>	<b>4,81</b>
ALVIVA HOLD.	ZAE000227484		STK	109.000	109.000	-	ZAR 14,340	96.745,56	0,91
BARLOWORLD	ZAE000026639		STK	15.593	15.593	-	ZAR 113,760	109.793,00	1,03
LEWIS GR.	ZAE000058236		STK	73.000	73.000	-	ZAR 33,500	151.364,17	1,42
WILSON BAYLY HOLMES-OVCON	ZAE000009932		STK	17.800	17.800	-	ZAR 139,710	153.922,78	1,45
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								<b>46.439,63</b>	<b>0,44</b>
<b>Aktien</b>									
<b>Südkoreanische Won</b>								<b>46.439,63</b>	<b>0,44</b>
ROTHWELL INT.	HK0000295359		STK	126.000	126.000	-	KRW 480,000	46.439,63	0,44
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>10.389.649,80</b>	<b>97,65</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>								<b>209.882,84</b>	<b>1,97</b>
<b>Bankguthaben</b>								<b>209.882,84</b>	<b>1,97</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b>									
<b>Verwahrstelle</b>									
HSBC TRINKAUS & BURKHARDT AG			EUR	188.033,11			% 100,000	188.033,11	1,77
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>									
HSBC TRINKAUS & BURKHARDT AG			PLN	2.250,00			% 100,000	521,76	0,00
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
HSBC TRINKAUS & BURKHARDT AG			HKD	40.028,02			% 100,000	4.637,78	0,04
HSBC TRINKAUS & BURKHARDT AG			MXN	37.451,04			% 100,000	1.741,36	0,02
HSBC TRINKAUS & BURKHARDT AG			TRY	23.598,03			% 100,000	3.726,32	0,04
HSBC TRINKAUS & BURKHARDT AG			USD	10.294,10			% 100,000	9.336,21	0,09
HSBC TRINKAUS & BURKHARDT AG			ZAR	30.475,76			% 100,000	1.886,30	0,02
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>48.173,32</b>	<b>0,45</b>
DIVIDENDENANSPRÜCHE			EUR	23.170,98				23.170,98	0,22
FORDERUNGEN AUS SCHWEBENDEN GESCHÄFTEN			EUR	25.002,34				25.002,34	0,23
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>								<b>-7.738,43</b>	<b>-0,07</b>
KOSTENABGRENZUNGEN			EUR	-7.738,43				-7.738,43	-0,07
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>10.639.967,53</b>	<b>100,00*)</b>

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



**L&P Value EM Small Cap (I)**

ISIN	DE000A2JN5G3
Fondsvermögen (EUR)	5.531.610,96
Anteilwert (EUR)	48,95
Umlaufende Anteile (STK)	113.000,00

**L&P Value EM Small Cap (R)**

ISIN	DE000A2JQLZ5
Fondsvermögen (EUR)	5.108.356,57
Anteilwert (EUR)	48,71
Umlaufende Anteile (STK)	104.874,00

## ■ Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 29.11.2019 oder letztbekannte.

### Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 29.11.2019

Real (Brasilien)	(BRL)	4,66210 = 1 (EUR)
Hongkong Dollar	(HKD)	8,63085 = 1 (EUR)
Indonesische Rupiah	(IDR)	15.552,17350 = 1 (EUR)
Südkoreanische Won	(KRW)	1.302,33600 = 1 (EUR)
Mexikanische Peso	(MXN)	21,50675 = 1 (EUR)
Malaysische Ringgit	(MYR)	4,60500 = 1 (EUR)
Philippinische Pesos	(PHP)	56,02860 = 1 (EUR)
Polnische Zloty	(PLN)	4,31235 = 1 (EUR)
Baht (Thailand)	(THB)	33,31785 = 1 (EUR)
Neue Türkische Lira	(TRY)	6,33280 = 1 (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,10260 = 1 (EUR)
Südafrikanische Rand	(ZAR)	16,15640 = 1 (EUR)

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

## ■ Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
---------------------	------	------------------------------	----------------	-------------------

### Börsengehandelte Wertpapiere

#### Aktien

##### Hongkong Dollar

COGOBUY GR.	KYG225371072	STK	446.000	446.000
GREENLAND HK HOLD. NEW	KYG4587S1049	STK	624.000	624.000
HAINAN MEILAN INT.AIRP. 'H'	CNE1000003B2	STK	134.000	134.000

##### Indonesische Rupiah

BEKASI FAJAR IND.EST.	ID1000122609	STK	6.100.000	6.100.000
-----------------------	--------------	-----	-----------	-----------

##### Mexikanische Peso

CONSORCIO ARA	MXP001161019	STK	432.000	432.000
---------------	--------------	-----	---------	---------

##### Philippinische Pesos

EAST WEST BANK.	PHY223581083	STK	555.500	555.500
-----------------	--------------	-----	---------	---------

##### Baht (Thailand)

ASIAN SEAFOOD COLDSTORAGE	TH0405A10Z12	STK	570.900	-
ESSO THAILAND (FOREIGN)	TH0975010016	STK	470.000	470.000
M.C.S.STEEL (FOR.)	TH0851010015	STK	803.000	803.000
VINYTHAI (LOCAL)	TH0475010Z04	STK	167.000	167.000

##### Südafrikanische Rand

ASTRAL FOODS	ZAE000029757	STK	14.200	14.200
METAIR INV.	ZAE000090692	STK	129.000	129.000

#### Investmentanteile

##### Gesellschaftsfremde Investmentanteile

##### US-Dollar

ISHARESIII-MSCI EM SM.CAP.	IE00B3F81G20	ANT	34.065	34.065
WISDOMTREE E.MARK.SC DIV.U.	IE00BQZJBM26	ANT	130.325	130.325

## ■ Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

L&amp;P Value EM Small Cap (I)

	EUR insgesamt
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>113.000,00</b>
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	116.737,67
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-5.058,93
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	39.630,56
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	-9.215,61
10. Sonstige Erträge	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>142.093,69</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-4,03
2. Verwaltungsvergütung	-33.627,17
3. Verwahrstellenvergütung	-10.665,54
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-6.330,55
5. Sonstige Aufwendungen	-8.890,24
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-59.517,53</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>82.576,16</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	235.339,40
2. Realisierte Verluste	-47.557,60
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>187.781,80</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>270.357,96</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	359.448,85
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-705.951,29
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-346.502,44</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-76.144,48</b>

## ■ Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

L&amp;P Value EM Small Cap (R)

	EUR insgesamt
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>104.874,00</b>
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	108.058,36
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-4.690,04
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	36.751,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	-8.533,62
10. Sonstige Erträge	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>131.585,70</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-3,70
2. Verwaltungsvergütung	-57.215,50
3. Verwahrstellenvergütung	-9.895,46
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-5.767,34
5. Sonstige Aufwendungen	-8.235,60
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-81.117,60</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>50.468,10</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	217.774,34
2. Realisierte Verluste	-44.046,32
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>173.728,02</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>224.196,12</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	363.880,49
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-719.215,29
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-355.334,80</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>-131.138,68</b>

## ■ Entwicklungsrechnung

L&amp;P Value EM Small Cap (I)

	EUR insgesamt
<b>I. Wert der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>0,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr	0,00
2. Zwischenausschüttungen	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	5.638.560,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	5.638.560,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-30.804,56
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	-76.144,48
davon nicht realisierte Gewinne	359.448,85
davon nicht realisierte Verluste	-705.951,29
<b>II. Wert der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>5.531.610,96</b>

## ■ Entwicklungsrechnung

L&amp;P Value EM Small Cap (R)

	EUR insgesamt
<b>I. Wert der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>0,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr	0,00
2. Zwischenausschüttungen	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	5.245.511,04
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	5.245.511,04
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-6.015,79
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	-131.138,68
davon nicht realisierte Gewinne	363.880,49
davon nicht realisierte Verluste	-719.215,29
<b>II. Wert der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>5.108.356,57</b>

### ■ Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

L&P Value EM Small Cap (I)

Die Entwicklungsrechnung im Jahresvergleich entfällt.  
Die Anteilklasse wurde zum 03.12.2018 gebildet.

### ■ Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

L&P Value EM Small Cap (R)

Die Entwicklungsrechnung im Jahresvergleich entfällt.  
Die Anteilklasse wurde zum 03.12.2018 gebildet.

## ■ Verwendungsrechnung

L&amp;P Value EM Small Cap (I)

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>113.000,00</b>	
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>270.357,96</b>	<b>2,39</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	270.357,96	2,39
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>187.782,08</b>	<b>1,66</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	187.782,08	1,66
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>82.575,88</b>	<b>0,73</b>
1. Zwischenausschüttung	0,00	0,00
2. Endausschüttung	82.575,88	0,73

## ■ Verwendungsrechnung

L&amp;P Value EM Small Cap (R)

	EUR insgesamt	EUR pro Anteil
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>104.874,00</b>	
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>224.196,12</b>	<b>2,14</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	224.196,12	2,14
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>173.727,60</b>	<b>1,66</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	173.727,60	1,66
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>50.468,52</b>	<b>0,48</b>
1. Zwischenausschüttung	0,00	0,00
2. Endausschüttung	50.468,52	0,48

■ **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen</b>	<b>97,65 %</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen</b>	<b>0,00 %</b>

**Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.**

**Sonstige Angaben**

**L&P Value EM Small Cap (I)**

ISIN	DE000A2JN5G3
Fondsvermögen (EUR)	5.531.610,96
Anteilwert (EUR)	48,95
Umlaufende Anteile (STK)	113.000,00
Ausgabeaufschlag	bis zu 4,00%, derzeit 0,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.)	bis zu 1,50%, derzeit 0,60%
Mindestanlagesumme (EUR)	100.000,00
Ertragsverwendung	Ausschüttung

**L&P Value EM Small Cap (R)**

ISIN	DE000A2JQLZ5
Fondsvermögen (EUR)	5.108.356,57
Anteilwert (EUR)	48,71
Umlaufende Anteile (STK)	104.874,00
Ausgabeaufschlag	bis zu 4,00%, derzeit 3,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.)	bis zu 1,50%, derzeit 1,10%
Mindestanlagesumme (EUR)	keine
Ertragsverwendung	Ausschüttung

**Angaben zum Bewertungsverfahren gemäß §§ 26-31 und 34 KARBV**

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

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

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

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

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

**Wertpapiere und Geldanlagen:**

- Markt-/Börsenkurse (§ 27 KARBV):	97,13 %
- Externe Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28 KARBV):	2,87 %
- Modell-Bewertungen (§ 28 KARBV):	0,00 %

**Börsengehandelte Derivate:**

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

**Devisentermingeschäfte:**

- Modell-Bewertungen (§ 28 KARBV):	0,00 %
------------------------------------	--------

**Sonstige Derivate und OTC-Produkte:**

- Verwahrstellen-eigene Modell-Bewertungen (§ 28 KARBV):	0,00 %
- Externe Modell-Bewertungen / Sonstige Bewertungen Dritter (§ 28 KARBV):	0,00 %

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

**Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote**

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

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

**Verwaltungsvergütungssatz für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile:**

Investmentanteile	Verwaltungsvergütung <sup>1)</sup>
iSharesIII-MSCI EM Sm.Cap.	0,74000 % p.a.
WisdomTree E.Mark.SC Div.U.	0,54000 % p.a.

<sup>1)</sup> Von anderen Kapitalverwaltungsgegesellschaften bzw. ausländischen Investmentgesellschaften berechnete Verwaltungsvergütung.

## ■ Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge gezahlt.  
Im Berichtszeitraum wurden keine Rücknahmeabschläge gezahlt.

**Transaktionskosten** EUR 29.176,31

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

### L&P Value EM Small Cap (I)

**Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten)** 1,18 %

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

Bei der an dieser Stelle ausgewiesenen Gesamtkostenquote handelt es sich um eine auf der Basis eines Geschäftsjahres vorgenommene Kostenschätzung.

### L&P Value EM Small Cap (R)

**Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten)** 1,67 %

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

Bei der an dieser Stelle ausgewiesenen Gesamtkostenquote handelt es sich um eine auf der Basis eines Geschäftsjahres vorgenommene Kostenschätzung.

## Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen sowie Zusammensetzung der Verwaltungsvergütung

### L&P Value EM Small Cap (I)

#### Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen:

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-33.627,17
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00

#### Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Gebühren externer Dienstleister, Notar-, Anwalts- und Übersetzungskosten	EUR	-7.974,68
--	-----	-----------

### L&P Value EM Small Cap (R)

#### Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen:

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-57.215,50
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00

#### Wesentliche sonstige Aufwendungen:

Gebühren externer Dienstleister, Notar-, Anwalts- und Übersetzungskosten	EUR	-7.388,53
--	-----	-----------

## Angaben zur Vergütung gemäß § 101 KAGB

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der Gesellschaft vom 31. Dezember 2018 betreffend das Geschäftsjahr 2018.

Die Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2018 gezahlten Vergütungen beträgt 3,40 Mio. EUR (nachfolgend „Gesamtsumme“) und verteilt sich auf 32 Mitarbeiter.

Hiervon entfallen 2,73 Mio. EUR auf feste und 0,67 Mio. EUR auf variable Vergütungen. Die Grundlage der ermittelten Vergütungen bildet der in der Gewinn- und Verlustrechnung niedergelegte Personalaufwand. Die Vergütungsangaben beinhalten dabei neben den an die Mitarbeiter ausgezahlten fixen und variablen Vergütungen individuell versteuerte Sachzuwendungen wie z.B. Dienstwagen. Aus dem Sondervermögen wurden keine direkten Beträge, auch nicht als Carried Interest, an Mitarbeiter gezahlt.

### Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Mitarbeiter (in Mio. EUR)

	EUR	3,40
davon fix	EUR	2,73
davon variabel	EUR	0,67

Zahl der begünstigten Mitarbeiter inkl. Geschäftsführer: 32

### Summe der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr 2018 von der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker (in Mio. EUR)

	EUR	2,71
davon an Geschäftsführer	EUR	0,92



## ■ Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

davon an sonstige Führungskräfte	EUR	0,97
davon an Mitarbeiter mit Kontrollfunktion*	EUR	1,42
davon an übrige Risktaker	EUR	0,65

\*Hinweis: Soweit zwischen Führungskräften und Mitarbeitern mit Kontrollfunktion Personenidentität besteht, werden die entsprechenden Vergütungen in beiden Positionen und damit doppelt ausgewiesen.

Summe der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr 2018 von der KVG gezahlten Vergütungen an Mitarbeiter in der gleichen Einkommensstufe wie Risktaker (in Mio. EUR): **0,48**

Die Vergütungen der Mitarbeiter folgen einer festgelegten Vergütungspolitik, deren Grundsätze als Zusammenfassung auf der Homepage der Gesellschaft veröffentlicht werden. Sie besteht aus einer festen Vergütung, die sich bei Tarifangestellten nach dem Tarifvertrag und bei außertariflichen Mitarbeitern nach dem jeweiligen Arbeitsvertrag richtet. Darüber hinaus ist für alle Mitarbeiter grundsätzlich eine variable Vergütung vorgesehen, die sich an dem Gesamtergebnis des Unternehmens und dem individuellen Leistungsbeitrag des einzelnen Mitarbeiters orientiert. Je nach Geschäftsergebnis bzw. individuellem Leistungsbeitrag kann die variable Vergütung jedoch auch komplett entfallen. Der Prozess zur Bestimmung der individuellen variablen Vergütung folgt einem einheitlich vorgegebenen Prozess in einer jährlich stattfindenden Beurteilung mit festen Beurteilungskriterien. Zusätzlich werden allen Mitarbeitern einheitlich Förderungen im Hinblick auf vermögenswirksame Leistungen, Altersvorsorge, Versicherungsschutz, Kantinennutzung, öffentlichen Nahverkehr etc. angeboten. Mitarbeiter ab einer bestimmten Karrierestufe haben zudem einen Anspruch auf Gestellung eines Dienstwagens gemäß der geltenden CarPolicy der Gesellschaft.

Die Vergütungspolitik wurde im Rahmen des jährlichen Reviews 2018 überprüft.

### Angaben zur Vergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Die Auslagerungsunternehmen haben folgende Informationen veröffentlicht bzw. bereitgestellt:

#### Lingohr & Partner Asset Management GmbH

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Auslagerungsunternehmen gezahlten	
Mitarbeitervergütung (EUR)	5.416.000,00
davon feste Vergütung (EUR)	5.195.000,00
davon variable Vergütung (EUR)	221.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen (EUR)	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens	35,00

Köln, den 13.03.2020

Monega  
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

## ■ Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH, Köln:

### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens L&P Value EM Small Cap – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Rumpfgeschäftsjahr vom 3. Dezember 2018 bis zum 30. November 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Rumpfgeschäftsjahr vom 3. Dezember 2018 bis zum 30. November 2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht*

Die gesetzlichen Vertreter der Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

### *Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser 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 Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame

## ■ Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Düsseldorf, den 13. März 2020

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

**Schobel**  
Wirtschaftsprüfer

**Möllenkamp**  
Wirtschaftsprüfer

## ■ Firmenspiegel

### Kapitalverwaltungsgesellschaft

Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH  
 Stolkgasse 25-45, 50667 Köln  
 Telefon (02 21) 39095 - 0  
 Telefax (02 21) 39095 - 400  
 E-Mail: info@monega.de  
 Internet: www.monega.de  
 gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EURO 5,2 Mio.  
 haftendes Eigenkapital: EURO 5,2 Mio.  
 (Stand 31.12.2018)  
 gegründet: 11.12.1999



### Gesellschafter

DEVK Rückversicherungs- und  
 Beteiligungs-Aktiengesellschaft, Köln

Sparda-Bank West eG, Düsseldorf

MoBet Beteiligungsgesellschaft, Köln

### Aufsichtsrat

Bernd Zens, Vorsitzender  
 Mitglied des Vorstandes der DEVK Versicherungen  
 Manfred Stevermann, stv. Vorsitzender  
 Vorsitzender des Vorstandes der Sparda-Bank West eG  
 Prof. Dr. Jochen Axer  
 Wirtschaftsprüfer, Steuerberater  
 Detlef Bierbaum  
 Bankier  
 Joachim Gallus  
 Hauptabteilungsleiter Kapitalanlagen der DEVK Versicherungen  
 Ulrich Gericke  
 Managing Director der HSBC Trinkaus & Burkhardt AG  
 Martin Laubisch  
 Stellvertretender Vorsitzender des Vorstandes der Sparda-Bank  
 Berlin eG  
 Dietmar Scheel  
 Mitglied des Vorstandes der DEVK Versicherungen  
 Carola Schroeder (unabhängiges Aufsichtsrats-Mitglied)  
 Mitglied des Vorstandes der Barmenia Versicherungen

### Geschäftsführung

Bernhard Fünfer  
 Christian Finke

### Verwahrstelle

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG  
 Königsallee 21/23, 40212 Düsseldorf  
 Eigenkapital gezeichnet und  
 eingezahlt: EURO 91.423.896,95  
 modifiziert verfügbare haftende  
 Eigenmittel: EURO 2.390.897.946,05  
 (Stand 31.12.2018)

### Wirtschaftsprüfer

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
 Tersteegenstraße 19-31, 40474 Düsseldorf

### Zuständige Aufsichtsbehörde

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)  
 Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt am Main

### Sonstige Angaben

L&P Value EM Small Cap (I)  
 WKN: A2JN5G  
 ISIN: DE000A2JN5G3

L&P Value EM Small Cap (R)  
 WKN: A2JQLZ  
 ISIN: DE000A2JQLZ5

