

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

JAHRESBERICHT

ZUM 30. NOVEMBER 2019

VERWAHRSTELLE:



VERTRIEB:



Jahresbericht

BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2018 bis 30. November 2019

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds ist ein aktiv gemanagter internationaler Anleihefonds, der zu mindestens 51 % verzinsliche Wertpapiere erwirbt, bei denen es sich um „Green Bonds“ handelt. Bei der Auswahl dieser Anleihen orientiert sich das Fondsmanagement an den Titeln, deren Entwicklung im BofA Merrill Lynch Green Bond Index (GREN) abgebildet wird. Green Bonds sind Anleihen, deren durch die Emission erhaltene Mittel zur Finanzierung von Projekten eingesetzt werden, welche zum Klima- und Umweltschutz beitragen. Dazu zählen insbesondere Investitionen in den Bereichen erneuerbare Energien, Energieeffizienz, sauberes Wasser und nachhaltiges Bauen. Im Rahmen des Fondsmanagements wird eine laufende Absicherung nennenswerter Fremdwährungsrisiken angestrebt.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	30.11.2019		30.11.2018	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
	Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Renten	19.755.691,13	98,93	26.965.696,43	99,14
Futures	15.821,46	0,08	-331.985,25	-1,22
Bankguthaben	197.473,38	0,99	518.367,66	1,91
Zins- und Dividendenansprüche	109.321,66	0,55	139.602,96	0,51
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-110.561,47	-0,55	-92.220,26	-0,34
Fondsvermögen	19.967.746,16	100,00	27.199.461,54	100,00

Jahresbericht BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

Der Fonds investierte in der Berichtsperiode ausschließlich in nachhaltige Anleihen, die zur Finanzierung umweltverbessernder Maßnahmen emittiert wurden, also sogenannte „Green Bonds“. Der Bestand des Fonds resultierte aus Anleihen, die in Euro, US-Dollar, kanadische Dollar, australische Dollar, britische Pfund sowie schwedische Kronen denominated waren. Der weitaus überwiegende Teil davon waren Titel in Euro und US-Dollar. Der Anteil an US-Dollar Anleihen ging dabei im Verlauf der Berichtsperiode zurück, der Anteil an EUR denominateden Anleihen stieg hingegen etwas an. Bis auf die kleine Position in der schwedischen Krone wurde das gesamte Fremdwährungsrisiko mittels an der CME gehandelter Devisenfutures abgesichert.

Während der Berichtsperiode lag die Duration des Fonds zumeist zwischen ca. 4,2 Jahren und ca. 5,4 Jahren mit den höheren Werten gegen Ende der Berichtsperiode. Stärkere Veränderungen des Zinsrisikos erfolgten zumeist im EUR bzw. USD Segment einerseits durch die Investition in Neuemissionen und andererseits durch den Einsatz von Anleihederivaten. Derivate wurden dabei nur zur Absicherung eingesetzt, welche entsprechend variiert wurde. Absolut betrachtet war das anteilige Zinsrisiko im Fonds aufgrund der höheren EUR-Gewichtung in Europa höher als in den USA. Auf den Anleihemärkten in Großbritannien, Kanada, Australien und Schweden kam es kaum zu Veränderungen des Zinsrisikos.

Der Anteil von swap-korrelierten Produkten wie staatlichen Agencies und Unternehmen, supranationale Anleihen sowie Provinzanleihen lag im Schnitt bei knapp der Hälfte des Fondsvermögens und ging im Verlauf der Berichtsperiode etwas zurück. Dabei waren Emissionen der Europäischen Investitionsbank, der Asiatischen Entwicklungsbank, der französischen Eisenbahn, der niederländischen Nederlandse Waterschapsbank., der Region of Ile de France, der kanadischen Provinz Ontario sowie der deutschen Kreditanstalt für Wiederaufbau am stärksten gewichtet.

Etwas über 50% des Fondsvolumens verteilte sich auf Emissionen von Finanzinstituten, Unternehmen sowie Energieversorgern. Hier stieg der Anteil im Verlauf der Berichtsperiode langsam an. Änderungen in der Zusammensetzung des Fonds wurden dabei auch durch Teilnahme an attraktiv gepreisten Neuemissionen am Primärmarkt vorgenommen. Die Kategorisierungen der jeweiligen Anleihen orientieren sich dabei an der Klassifizierung im Green Bond Referenzindex von ICE BofA Merrill Lynch. Der Schwerpunkt aller investierten Anleihen lag auf den allerbesten Ratingkategorien, der Fonds hatte ein durchschnittliches Rating von AA sowohl zu Beginn als auch zum Ende der Berichtsperiode.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Jahresbericht

BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

Zinsänderungsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es 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 Sondervermögens.

Jahresbericht BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus gekauften Futures.

Im Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2018 bis 30. November 2019 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +4,69 %¹.

¹ Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

**Jahresbericht
BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds**

Vermögensübersicht zum 30.11.2019

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	20.151.790,96	100,92
1. Anleihen	19.755.691,13	98,94
< 1 Jahr	182.352,83	0,91
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.605.350,93	8,04
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	4.279.989,23	21,43
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	11.501.533,64	57,60
>= 10 Jahre	2.186.464,50	10,95
2. Derivate	15.821,46	0,08
3. Bankguthaben	270.946,79	1,36
4. Sonstige Vermögensgegenstände	109.331,58	0,55
II. Verbindlichkeiten	-184.044,80	-0,92
III. Fondsvermögen	19.967.746,16	100,00

Jahresbericht

BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	19.755.691,13	98,94
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	16.605.696,12	83,16
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	16.605.696,12	83,16
3,3000 % European Investment Bank AD-Medium-Term Notes 2017(28)	AU3CB0245884		AUD	300	0	300	% 114,463	210.732,74	1,06
1,0000 % A2A S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2019(19/29)	XS2026150313		EUR	100	100	0	% 102,356	102.356,00	0,51
0,6250 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2016(22)	XS1422841202		EUR	100	0	100	% 101,587	101.587,00	0,51
0,8750 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2018(25)	XS1808739459		EUR	200	0	100	% 103,520	207.040,00	1,04
0,5000 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Preferred Med.-T.Nts 19(26)	XS1982037696		EUR	100	100	0	% 101,399	101.399,00	0,51
1,8750 % ACS Servicios Comun.y Ener.SL EO-Med.-Term Nts 2018(26/26)	XS1799545329		EUR	200	0	0	% 106,185	212.370,00	1,06
1,3750 % Agence Française Développement EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1111084718		EUR	200	0	200	% 107,380	214.760,00	1,08
0,1250 % Agence Française Développement EO-Medium-Term Notes 2017(23)	FR0013296373		EUR	100	0	100	% 101,429	101.429,00	0,51
0,8750 % Alliander N.V. EO-Medium-T. Notes 2016(26/26)	XS1400167133		EUR	400	0	100	% 104,851	419.404,00	2,10
1,3750 % Banco Vizcaya Argent. EO-Non-Preferred MTN 2018(25)	XS1820037270		EUR	100	0	0	% 105,037	105.037,00	0,53
0,3000 % Banco Santander S.A. EO-Preferred MTN 2019(26)	XS2063247915		EUR	100	100	0	% 99,642	99.641,50	0,50
0,5000 % Berlin Hyp AG Inh.-Schv.Ser.112 v.16(23)	DE000BHY0GU5		EUR	100	0	100	% 101,501	101.501,00	0,51
1,1250 % Berlin Hyp AG Inh.-Schv.Ser.114 v.17(27)	DE000BHY0GS9		EUR	200	0	0	% 105,340	210.680,00	1,06
1,0000 % BNP Paribas S.A. EO-Non-Preferred MTN 2018(24)	XS1808338542		EUR	300	0	0	% 103,023	309.069,00	1,55
1,1250 % BPCE S.A. EO-Medium-Term Notes 2015(22)	FR0013067170		EUR	200	0	0	% 103,438	206.876,00	1,04
2,0000 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2019(30/50)	FR0013463775		EUR	100	100	0	% 100,773	100.773,00	0,50
1,2500 % Commerzbank AG MTN-IHS S.915 v.18(23)	DE000CZ40NG4		EUR	100	0	0	% 103,046	103.045,50	0,52
0,2500 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Non-Preferred MTN 2019(26)	XS2068969067		EUR	200	200	0	% 99,325	198.650,00	0,99
1,8750 % Covivio S.A. EO-Notes 2016(16/26)	FR0013170834		EUR	200	0	100	% 108,412	216.824,00	1,09
0,7500 % Credit Agricole S.A. (Ldn Br.) EO-Preferred Med.-T.Nts 18(23)	FR0013385515		EUR	200	0	0	% 102,769	205.538,00	1,03
0,0100 % De Volksbank N.V. EO-Preferred MTN 2019(24)	XS2052503872		EUR	100	100	0	% 99,076	99.076,00	0,50
0,6250 % Deutsche Kreditbank AG Inh.-Schv. v.2016(2021)	DE000GRN0008		EUR	100	0	100	% 100,757	100.757,00	0,50
0,7500 % Deutsche Kreditbank AG Inh.-Schv. v.2017(2024)	DE000GRN0016		EUR	100	0	0	% 102,617	102.617,00	0,51
1,8750 % ERG S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2019(19/25)	XS1981060624		EUR	100	100	0	% 105,933	105.933,00	0,53
0,2500 % EUROFIMA EO-Medium-Term Notes 2018(24)	XS1919899960		EUR	100	100	0	% 102,073	102.073,00	0,51
1,2500 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2014(26)	XS1107718279		EUR	200	0	0	% 110,985	221.970,00	1,11
0,5000 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2016(37)	XS1500338618		EUR	200	0	0	% 104,456	208.912,00	1,05
1,5000 % European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2017(47)	XS1641457277		EUR	200	0	0	% 127,306	254.612,00	1,28

Jahresbericht

BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.	Bestand	Käufe /	Verkäufe /	Kurs	Kurswert	%
			Anteile bzw.		Zugänge	Abgänge			
			Whg. in 1.000	30.11.2019	im Berichtszeitraum		in EUR	des Fonds-	vermögens
0,8750 % Ferrovie dello Stato Ital.SpA EO-Medium-Term Notes 2017(23)	XS1732400319		EUR	200	0	0	% 101,980	203.960,00	1,02
1,5000 % Flämische Gemeinschaft EO-Med.-T.Notes 2019(44)	BE0001790444		EUR	100	100	0	% 116,649	116.649,00	0,58
0,8750 % Hera S.p.A. EO-Med.-Term Nts 2019(19/27)	XS2020608548		EUR	100	100	0	% 102,619	102.619,00	0,51
1,5000 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2018(23/24)	XS1917601582		EUR	150	0	0	% 104,660	156.990,00	0,79
0,6250 % Hypo Vorarlberg Bank AG EO-Medium-Term Bonds 2017(22)	XS1685589027		EUR	200	0	100	% 101,102	202.204,00	1,01
1,5000 % Icade S.A. EO-Obl. 2017(17/27)	FR0013281755		EUR	200	0	0	% 106,282	212.564,00	1,06
3,6250 % Île de France, Région EO-Medium-Term Notes 2012(24)	FR0011225325		EUR	200	0	0	% 116,948	233.896,00	1,17
2,3750 % Île de France, Région EO-Medium-Term Notes 2014(26)	FR0011858323		EUR	200	0	300	% 115,778	231.556,00	1,16
2,5000 % ING Groep N.V. EO-Medium-Term Notes 2018(30)	XS1909186451		EUR	100	0	200	% 118,119	118.119,00	0,59
1,2500 % innogy Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2017(27/27)	XS1702729275		EUR	150	0	0	% 106,292	159.438,00	0,80
0,8750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1636000561		EUR	100	0	0	% 101,599	101.599,00	0,51
1,9500 % Iren S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2018(25/25)	XS1881533563		EUR	100	0	0	% 108,165	108.165,00	0,54
1,3500 % Irland EO-Treasury Bonds 2018(31)	IE00BFZRQ242		EUR	200	0	0	% 112,940	225.880,00	1,13
1,3750 % La Banque Postale EO-Non-Pref. M.-T.Nts 2019(29)	FR0013415692		EUR	100	100	0	% 105,445	105.445,00	0,53
1,4500 % La Poste EO-Medium-Term Notes 2018(28)	FR0013384567		EUR	100	0	0	% 108,815	108.815,00	0,54
0,2000 % Landesbank Baden-Württemberg MTN Serie 790 v.17(21)	DE000LB1M214		EUR	200	0	0	% 100,378	200.756,00	1,01
2,0000 % Lietuvos energija UAB EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1646530565		EUR	100	0	100	% 108,236	108.236,00	0,54
1,8750 % Lietuvos energija UAB EO-Medium-Term Nts 2018(18/28)	XS1853999313		EUR	100	0	0	% 107,127	107.127,00	0,54
1,0000 % Nederlandse Waterschapsbank NV EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1284550941		EUR	100	0	200	% 107,245	107.245,00	0,54
0,1250 % Nordic Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2016(24)	XS1431730388		EUR	100	0	100	% 102,464	102.464,00	0,51
0,3750 % NRW.BANK MTN-IHS Ausg. 0AD v.16(26)	DE000NWB0AD8		EUR	200	0	100	% 103,822	207.644,00	1,04
0,3750 % OP Yrityspankki Oyj EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1956022716		EUR	100	100	0	% 101,413	101.413,00	0,51
1,3750 % Paris, Stadt EO-Medium-Term Notes 2017(34)	FR0013296704		EUR	100	0	0	% 113,456	113.456,00	0,57
1,0000 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(29)	XS1958534528		EUR	100	100	0	% 108,226	108.225,50	0,54
2,0000 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(49)	XS1960361720		EUR	100	100	0	% 123,232	123.231,50	0,62
0,3750 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Med.-Term Nts 2019(26)S.194	XS2055627538		EUR	100	100	0	% 99,298	99.298,00	0,50
0,2500 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-Medium-Term Nts 2018(21)155	XS1852213930		EUR	100	0	100	% 100,480	100.480,00	0,50
0,8750 % Régie Auton.Transp. Par.(RATP) EO-Medium-Term Notes 2017(27)	FR0013264488		EUR	200	0	0	% 106,413	212.826,00	1,07
0,2500 % Royal Bank of Canada EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1989375412		EUR	100	100	0	% 100,169	100.169,00	0,50
1,8410 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2015(15/25)	FR0013015559		EUR	200	0	0	% 111,152	222.304,00	1,11
0,3000 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1567475303		EUR	100	0	100	% 100,688	100.688,00	0,50
1,2500 % Snam S.p.A. EO-Med.-T. Nts 2019(25/25)	XS1957442541		EUR	100	100	0	% 104,809	104.808,50	0,52
1,0000 % SNCF Réseau EO-Medium-Term-Notes 2016(31)	XS1514051694		EUR	100	0	200	% 107,476	107.476,00	0,54
1,8750 % SNCF Réseau EO-Medium-Term-Notes 2017(34)	XS1588061777		EUR	200	0	200	% 118,970	237.940,00	1,19
2,2500 % SNCF Réseau EO-Medium-Term-Notes 2017(47)	XS1648462023		EUR	200	0	0	% 129,742	259.484,00	1,30

Jahresbericht

BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.		Bestand	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Anteile bzw. Whg. in 1.000	30.11.2019						
1,1250 % Société du Grand Paris EO-Med.-Term Nts 2018(28)	FR0013372299		EUR	100	100	0	0 %	109,264	109.264,00	0,55
1,1250 % Société du Grand Paris EO-Med.-Term Nts 2019(34)	FR0013409612		EUR	200	200	200	0 %	109,961	219.922,00	1,10
0,1250 % Société Générale S.A. EO-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1500337644		EUR	100	100	0	0 %	100,397	100.397,00	0,50
0,5000 % SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-M.-T.Mrtg.Cov.Gr.Bs 18(25)	XS1760129608		EUR	200	200	0	200 %	103,648	207.295,00	1,04
0,8750 % SSE PLC EO-Med.-Term Notes 2017(17/25)	XS1676952481		EUR	150	150	0	100 %	102,635	153.952,50	0,77
0,5000 % Stedin Holding N.V. EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)	XS2079678400		EUR	100	100	100	0 %	100,054	100.053,50	0,50
1,0690 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2019(19/24)	XS1946004451		EUR	100	100	100	0 %	103,616	103.616,00	0,52
0,7500 % TenneT Holding B.V. EO-Med.-Term Notes 2017(17/25)	XS1632897762		EUR	100	100	0	0 %	103,422	103.422,00	0,52
1,3750 % TenneT Holding B.V. EO-Medium-Term Nts 2017(17/29)	XS1632897929		EUR	100	100	0	100 %	108,754	108.754,00	0,54
1,0000 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1858912915		EUR	100	100	0	0 %	103,253	103.252,50	0,52
2,5000 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-T. Notes 2014(14/24)	XS1038708522		EUR	100	100	0	100 %	110,342	110.342,00	0,55
1,0000 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-Term Nts 2015(15/25)	XS1218319702		EUR	200	200	0	200 %	104,272	208.544,00	1,04
1,5000 % Verbund AG EO-Notes 2014(24)	XS1140300663		EUR	200	200	0	300 %	107,092	214.184,00	1,07
1,6250 % Anglian Water Svcs Financg PLC LS-Med.-Term Notes 2017(17/25)	XS1659112616		GBP	200	200	0	0 %	100,536	235.944,61	1,18
2,1250 % Orsted A/S LS-Medium-Term Nts 2019(19/27)	XS1997070781		GBP	100	100	100	0 %	103,974	122.006,57	0,61
2,1250 % Transport for London LS-Med.-Term Nts 2015(25)	XS1222743061		GBP	100	100	0	200 %	104,997	123.206,99	0,62
0,8750 % European Investment Bank SK-Medium-Term Notes 2018(25)	XS1757428088		SEK	3.000	3.000	0	0 %	102,767	292.137,06	1,46
3,0000 % Apple Inc. DL-Notes 2017(17/27)	US037833CX61		USD	250,00	250,00	0,00	150,00 %	105,239	238.637,64	1,20
1,7500 % Asian Development Bank DL-Medium-Term Notes 2016(26)	US045167DR18		USD	400	400	0	100 %	99,576	361.273,47	1,81
2,3750 % Asian Development Bank DL-Medium-Term Notes 2017(27)	US045167EC30		USD	1.000	1.000	0	0 %	103,836	941.823,13	4,72
3,1250 % Asian Development Bank DL-Medium-Term Notes 2018(28)	US045167EJ82		USD	300	300	0	0 %	110,446	300.532,79	1,51
2,5000 % European Investment Bank DL-Notes 2014(24)	US298785GQ39		USD	150	150	0	250 %	103,589	140.937,41	0,71
2,1250 % International Bank Rec. Dev. DL-Medium-Term Notes 2015(25)	US45905URL07		USD	250	250	0	0 %	101,888	231.039,00	1,16
2,1250 % Kommunalbanken AS DL-Med.-Term Nts 2015(25)Reg.S	XS1188118100		USD	300	300	0	0 %	101,846	277.131,97	1,39
3,8750 % Korea Water Resources Corp. DL-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1798774656		USD	200	200	0	0 %	105,241	190.913,38	0,96
1,7500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anleihe v.19(29)	US500769JD71		USD	500	500	500	0 %	99,109	449.472,56	2,25
2,5270 % Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. DL-Bonds 2016(23)	US606822AH76		USD	300	300	0	0 %	100,571	273.661,77	1,37
2,5000 % MTR Corp. [C.I.] Ltd. DL-Med.-Term Nts 2016(26)	XS1509084775		USD	200	200	0	0 %	99,301	180.136,96	0,90
2,3750 % Nederlandse Waterschapsbank NV DL-Med.-Term Nts 2016(26)Reg.S	XS1386139841		USD	500	500	0	200 %	102,755	466.009,07	2,33

Jahresbericht

BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	2.852.858,29	14,29
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	2.852.858,29	14,29
4,0000 % National Australia Bank Ltd. AD-Medium-Term Notes 2014(21)	AU3CB0226090	AUD	200	0	0	%	105,666	129.691,32	0,65
1,9500 % Ontario, Provinz CD-Bonds 2016(23)	CA68323ADL58	CAD	350	0	100	%	100,490	240.209,67	1,20
2,6500 % Ontario, Provinz CD-Bonds 2018(25)	CA68323AER10	CAD	300	0	0	%	103,732	212.536,54	1,06
2,6000 % Quebec, Provinz CD-Notes 2018(25)	CA748148RX35	CAD	190	0	0	%	103,701	134.566,25	0,67
1,2500 % Adif - Alta Velocidad EO-Medium-Term Notes 2018(26)	ES0200002030	EUR	100	0	100	%	106,009	106.009,00	0,53
0,9500 % Adif - Alta Velocidad EO-Medium-Term Notes 2019(27)	ES0200002048	EUR	100	100	0	%	103,857	103.857,00	0,52
0,7500 % Bank of China Ltd. (Lux Br.) EO-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1437623355	EUR	200	0	0	%	100,882	201.764,00	1,01
0,5000 % LG Chem Ltd. EO-Notes 2019(23) Reg.S	XS1972557737	EUR	100	100	0	%	100,840	100.840,00	0,51
0,9800 % Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1890709774	EUR	100	0	0	%	102,816	102.816,00	0,51
0,9560 % Mizuho Financial Group Inc. EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1691909920	EUR	200	0	0	%	102,829	205.658,00	1,03
0,3500 % National Australia Bank Ltd. EO-Medium-Term Nts 2017(22)	XS1575474371	EUR	200	0	0	%	101,144	202.288,00	1,01
1,7500 % ProLogis Intl Funding II S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(18/28)	XS1789176846	EUR	125	0	0	%	107,477	134.346,25	0,67
0,9340 % Sumitomo Mitsui Financ. Group EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1694219780	EUR	200	0	0	%	102,836	205.672,00	1,03
4,6250 % ING Groep N.V. DL-Med.-Term Nts 2018(26)Reg.S	USN4580HAA51	USD	200	0	0	%	110,632	200.692,06	1,01
3,6250 % LG Chem Ltd. DL-Notes 2019(29) Reg.S	USY52758AD47	USD	200	200	0	%	104,163	188.956,92	0,95
3,3750 % Nacional Financiera (Nafin) DL-Notes 2015(15/20) Reg.S	USP7071QAA24	USD	200	0	0	%	100,522	182.352,83	0,91
3,8750 % Verizon Communications Inc. DL-Notes 2019(19/29)	US92343VES97	USD	200	200	0	%	110,582	200.602,45	1,00
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	297.136,72	1,49
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	297.136,72	1,49
2,5000 % Queensland Treasury Corp. AD-Notes 2019(29)	AU3SG0001928	AUD	200	200	0	%	109,166	133.987,11	0,67
3,1000 % Westpac Banking Corp. AD-Notes 2016(21)	AU3CB0237683	AUD	100	0	0	%	102,886	63.139,61	0,32
0,0000 % FCC Serv.Medio Ambiente Hld.SA EO-Notes 2019(23/23)	XS2081491727	EUR	100	100	0	%	100,010	100.010,00	0,50
Summe Wertpapiervermögen							EUR	19.755.691,13	98,94

Jahresbericht

BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	15.821,46	0,08
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Zins-Derivate							EUR	66.930,00	0,34
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte							EUR	66.930,00	0,34
FUTURE EURO-BUND 12.19 EUREX									
			185	EUR	-1.900.000			66.930,00	0,34
Devisen-Derivate							EUR	-51.108,54	-0,26
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Währungsterminkontrakte							EUR	-51.108,54	-0,26
FUTURE CROSS RATE EUR/AUD 12.19 CME									
			352	AUD	500.000		AUD 1,630	6.014,11	0,03
FUTURE CROSS RATE EUR/CAD 12.19 CME									
			352	CAD	500.000		CAD 1,465	529,30	0,00
FUTURE CROSS RATE EUR/GBP 12.19 CME									
			352	GBP	500.000		GBP 0,852	-26.812,95	-0,13
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 12.19 CME									
			352	USD	5.000.000		USD 1,104	-30.839,00	-0,15
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	270.946,79	1,36
Bankguthaben							EUR	270.946,79	1,36
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG Frankfurt (V)									
Guthaben in Fondswährung									
				EUR	44.838,73		% 100,000	44.838,73	0,22
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
				GBP	50.931,18		% 100,000	59.764,35	0,30
				SEK	110.494,34		% 100,000	10.470,12	0,05
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
				AUD	62.029,17		% 100,000	38.066,38	0,19
				CAD	23.905,99		% 100,000	16.327,00	0,08
				USD	43.570,66		% 100,000	39.519,87	0,20

Jahresbericht

BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG									
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	22.850,00			% 100,000	26.812,95	0,13
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	38.750,00			% 100,000	35.147,39	0,18
							EUR	109.331,58	0,55
Zinsansprüche			EUR	109.331,58				109.331,58	0,55
							EUR	-73.473,41	-0,37
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme									
EUR - Kredite			EUR	-66.930,00			% 100,000	-66.930,00	-0,34
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen			AUD	-9.800,00			% 100,000	-6.014,11	-0,03
			CAD	-775,00			% 100,000	-529,30	0,00
							EUR	-110.571,39	-0,55
Sonstige Verbindlichkeiten									
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-9,92				-9,92	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-103.106,49				-103.106,49	-0,52
Verwahrstellenvergütung			EUR	-765,31				-765,31	0,00
Prüfungskosten			EUR	-6.083,06				-6.083,06	-0,03
Veröffentlichungskosten			EUR	-606,61				-606,61	0,00
							EUR	19.967.746,16	100,00 1)
Fondsvermögen									
Anteilwert							EUR	49,77	
Ausgabepreis							EUR	51,26	
Anteile im Umlauf							STK	401.186	

Fußnoten:

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

Jahresbericht

BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.11.2019	
AUD	(AUD)	1,6295000	= 1 EUR (EUR)
CAD	(CAD)	1,4642000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8522000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	10,5533000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1025000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
352	Chicago - CME Globex

Jahresbericht BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
2,8500 % Apple Inc. DL-Notes 2016(16/23)	US037833BU32	USD	0	200	
2,1250 % Asian Development Bank DL-Notes 2015(25)	US045167CY77	USD	0	200	
0,5000 % BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 2016(22)	XS1527753187	EUR	0	100	
0,1250 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1502438820	EUR	0	200	
0,1250 % Deutsche Hypothekenbank MTN-HPF S.488 v.17(23)	DE000DHY4887	EUR	0	300	
1,1250 % European Investment Bank CD-Med.-Term Nts 2016(21)Reg.S	XS1490971634	CAD	0,00	200,00	
2,1250 % European Investment Bank DL-Notes 2016(26)	US298785HD17	USD	0	1.400	
0,5000 % European Investment Bank SK-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1551293019	SEK	0	2.000	
2,1250 % Export-Import Bk of Korea, The DL-Notes 2016(21)	US302154BZ10	USD	0	200	
1,1250 % Ferrovie dello Stato Ital.SpA EO-Medium-Term Notes 2019(26)	XS2026171079	EUR	100	100	
2,3750 % Hera S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1084043451	EUR	0	200	
2,1250 % International Finance Corp. DL-Medium-Term Notes 2016(26)	US45950VHX73	USD	0	400	
1,8750 % Kommuninvest i Sverige AB DL-Med.-T. Notes 2017(21)Reg.S	XS1618289802	USD	0	300	
2,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2016 (2021)	US500769HD99	USD	0	500	
0,0500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.16(24)	XS1414146669	EUR	0	200	
1,3750 % Municipality Finance PLC DL-Med.-Term Nts 2016(21)Reg.S	XS1498532271	USD	0	200	
2,2500 % Nordic Investment Bank DL-Medium-Term Notes 2014(21)	US65562QAW50	USD	0	200	
0,3750 % Nordic Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2015(22)	XS1292474282	EUR	0	300	
0,8750 % NRW.BANK MTN-IHS Ausg. 0AC v.15(25)	DE000NWB0AC0	EUR	0	300	
1,5000 % Orsted A/S EO-Med.-Term Notes 2017(17/29)	XS1721760541	EUR	0	200	
0,5000 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2016(21)	XS1536786939	EUR	0	100	
1,1250 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2018(26)	XS1766612672	EUR	0	300	
2,4500 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. DL-Notes 2015(20)	US865622BY94	USD	0	250	
0,2500 % Swedbank AB EO-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1711933033	EUR	0	150	
1,7500 % TenneT Holding B.V. EO-Med.-Term Notes 2015(15/27)	XS1241581096	EUR	0	100	
1,0000 % TenneT Holding B.V. EO-Med.-Term Notes 2016(16/26)	XS1432384664	EUR	0	200	
1,8750 % TenneT Holding B.V. EO-Med.-Term Notes 2016(16/36)	XS1432384409	EUR	0	200	
1,3750 % TenneT Holding B.V. EO-Med.-Term Notes 2018(18/28)	XS1828037587	EUR	0	200	
1,5000 % TenneT Holding B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/39)	XS2002491863	EUR	200	200	

Jahresbericht BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,8000 % Adif - Alta Velocidad EO-Obl. 2017(23)	ES0200002022	EUR	0	200	
1,8500 % Toronto-Dominion Bank, The DL-Medium-Term Notes 2017(20)	US89114QBT40	USD	0	100	

Andere Wertpapiere

3,2500 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. AD-Cert. of Dep. 2015(20)	AU3CB0230100	AUD	0	300	
---	--------------	-----	---	-----	--

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BOBL)		EUR			1.325,14
--	--	-----	--	--	----------

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): 10Y.US TRE.INT.SYN.AN., EURO-BOBL, EURO-BUND, EURO-SCHATZ)		EUR			24.520,57
---	--	-----	--	--	-----------

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/AD, CROSS RATE EO/CD, CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE EO/LS)		EUR			25.824,02
---	--	-----	--	--	-----------

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

Jahresbericht
BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.12.2018 bis 30.11.2019**

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	12.052,01	0,03
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	303.152,04	0,76
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	1.869,00	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	317.073,05	0,79
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-47,93	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-140.263,11	-0,35
- Verwaltungsvergütung	EUR	-140.263,11		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-11.101,17	-0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-9.085,08	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	20.818,98	0,05
- Depotgebühren	EUR	-6.448,40		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	27.820,15		
- Sonstige Kosten	EUR	-552,77		
Summe der Aufwendungen		EUR	-139.678,31	-0,35
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	177.394,74	0,44
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	267.871,46	0,67
2. Realisierte Verluste		EUR	-1.233.358,44	-3,07
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-965.486,98	-2,40
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	720.237,87	1,80

Jahresbericht
BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.412.209,93	3,52
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.132.447,80	5,32
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.344.355,56	3,36

Entwicklung des Sondervermögens

2018/2019

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		27.199.461,54
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-165.204,49
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-8.181.967,43
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	73.223,51	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-8.255.190,94	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-228.899,02
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		1.344.355,56
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	720.237,87	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.412.209,93	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		19.967.746,16

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	3.275.426,18	8,17
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	2.878.675,10	7,18
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-788.092,24	-1,96
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	1.184.843,32	2,95
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	3.155.070,49	7,87
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	159.908,57	0,40
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	2.995.161,92	7,47
III. Gesamtausschüttung	EUR	120.355,69	0,30
1. Endausschüttung	EUR	120.355,69	0,30

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht

BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2015/2016	Stück	807.891	EUR	39.799.578,66	EUR	49,26
2016/2017	Stück	689.545	EUR	33.898.188,77	EUR	49,16
2017/2018	Stück	568.597	EUR	27.199.461,54	EUR	47,84
2018/2019	Stück	401.186	EUR	19.967.746,16	EUR	49,77

Jahresbericht

BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	9.755.770,02
---	-----	--------------

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Hauck & Aufhäuser (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		98,94
---	--	-------

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,08
--	--	------

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

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	49,77
Ausgabepreis	EUR	51,26
Anteile im Umlauf	STK	401.186

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt,

die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Jahresbericht

BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,71 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten EUR 6.788,58

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

Jahresbericht

BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	55,3
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	47,3
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,0
Zahl der Mitarbeiter der KVG		562,3
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	3,8
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,1
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,7

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht.

Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen.

So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben.

Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Frankfurt am Main, den 2. Dezember 2019

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.12.2018 bis zum 30.11.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30.11.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.12.2018 bis zum 30.11.2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes 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 Universal-Investment-Gesellschaft 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 Universal-Investment-Gesellschaft 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 Universal-Investment-Gesellschaft 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 Außerkraft setzen 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 Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft 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 Universal-Investment-Gesellschaft 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 Universal-Investment-Gesellschaft 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 Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 13. März 2020

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht

BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 56.838.000,- (Stand: November 2019)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Katja Müller, Bad Homburg

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Stephan Scholl, Königstein im Taunus

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

2. Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG

Hausanschrift:

Kaiserstraße 24
60311 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 10 10 40
60010 Frankfurt am Main

Telefon: (069) 21 61 - 0

Telefax: (069) 21 61 - 1340

Rechtsform: Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital: € 200 Mio. (Stand: Dezember 2018)

3. Asset Management-Gesellschaft

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Mooslackengasse 12
1190 Wien

Telefon +43 1 711 70-0

Telefax +43 1 711 70-761092

4. Vertrieb

Bank für Sozialwirtschaft AG

Postanschrift:

Wörthstraße 15-17
50669 Köln

Telefon (0221) 97356-0

www.sozialbank.de

5. Anlageausschuss

Joachim Baum

Bank für Sozialwirtschaft AG

Christian Fastenrath

Bank für Sozialwirtschaft AG

WKN / ISIN: 979998 / DE0009799981