

Einlegeblatt zu dem Jahresbericht ARERO – Der Weltfonds zum 31. Dezember 2018

Stand: 5/2019

Der Jahresbericht 2018 ARERO – Der Weltfonds ist nur in Kombination mit dieser Information gültig.

An die Anteilinhaber des ARERO – Der Weltfonds:

Leider hat sich im Jahresbericht 2018 ARERO – Der Weltfonds im Zuge der redaktionellen Erstellung formal der Fehlerteufel eingeschlichen. Nachfolgend ist die Korrektur im Einzelnen aufgeführt.

Das im Jahresbericht 2018 ARERO - der Weltfonds auf den Seiten 12 und 13 dargestellte „Anlageziel im Berichtszeitraum“ basiert versehentlich noch auf dem Stand der bis zum 31. Dezember 2017 geltenden Anlageziele und Anlagepolitik, die Gegenstand einer Anpassung mit Wirkung zum 1. Januar 2018 waren.

Die ab dem 1. Januar 2018 geltende und somit für den Jahresbericht 2018 ARERO - Der Weltfonds relevante Version der Anlageziele und Anlagepolitik ist nachfolgend wiedergegeben und der vormaligen Version gegenüber gestellt.

Darstellung auf der Grundlage der bis zum 31. Dezember 2017 geltenden Anlageziele und Anlagepolitik

Anlageziel im Berichtszeitraum

ARERO – Der Weltfonds bildet die drei Anlageklassen Aktien, Renten und Rohstoffe (=ARERO) über Indizes bzw. Fonds ab. Der Fonds wird vorwiegend in fest- bzw. variabel verzinsliche Wertpapiere sowie in Derivate („Spezielle Derivate“) auf die ARERO Weltstrategie („Strategie“) investiert. Die ARERO Weltstrategie ist eine regelbasierte Strategie, die sich aus folgenden Komponenten verschiedener Anlageklassen zusammensetzt. Die Anlageklassen und deren Gewichtungen lauteten wie folgt:

- 60% Aktien, abgebildet über die ARERO Aktien Strategie (Aktienkomponente)
- 25% Renten, abgebildet über den IBOXX Eurozone Overall Total Return Index (Bloomberg Kürzel: QW1A)
- 15% Rohstoffe, abgebildet über den Bloomberg Commodity Index Total Return 3 Month Forward (Bloomberg Kürzel BCOMF3T); bis zum 28. Februar 2011 abgebildet über den DB Platinum Commodity Euro Fonds (Anteilklasse I1C).

Am fünften Strategie-Geschäftstag im Februar eines jeden Jahres erfolgt eine Strategie-Anpassung entsprechend der oben genannten Gewichtungen.¹⁾

Die ARERO Aktien Strategie („Aktienkomponente“) ist eine regelbasierte Strategie, die eine globale Diversifikation durch eine Anlage in den Regionen Nordamerika, Europa, Pazifik und verschiedenen Schwelkenländern anstrebt. Die Aktienkomponente setzt sich aus den folgenden Indizes zusammen:

- MSCI North America TR Index (Bloomberg Kürzel: NDDUNA)
- MSCI Europe TR Index (Bloomberg Kürzel: NDDUE15)

Darstellung auf der Grundlage der mit Wirkung zum 1. Januar 2018 geänderten Anlageziele und Anlagepolitik

Anlageziel im Berichtszeitraum

Anlageziel des Fonds ist die Erwirtschaftung einer Rendite in Euro. Hierzu investiert der Fonds in eine regelbasierte Strategie auf drei Anlageklassen (Aktien, Renten und Rohstoffe), die ARERO Weltstrategie, wie nachfolgend beschrieben.

Dabei strebt das Fondsmanagement an, die ARERO Aktienstrategie und die ARERO Rentenstrategie über Direktinvestitionen abzubilden, indem alle oder ein repräsentativer Teil der jeweiligen Strategie zugrunde liegenden Wertpapiere gehalten wird und die ARERO Rohstoffstrategie über Total Return Swaps abzubilden.

Zur Umsetzung der Anlagepolitik kann der Fonds weltweit in Aktien, ADRs/GDRs, Zertifikate auf Aktien oder Aktienindizes, Optionscheine auf Aktien, Optionscheine auf aktiengebundene Wertpapiere, Bezugsrechte, Aktienfinanzindizes, ETFs, Investmentfondsanteile sowie fest- und variabel verzinsliche Anleihen investieren, wobei mindestens 51% des Wertes des Fonds in Aktien angelegt werden, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind und bei denen es sich nicht um Anteile an Investmentvermögen handelt.

Die ARERO Weltstrategie („Strategie“) ist eine regelbasierte Strategie, die sich aus folgenden Komponenten verschiedener Anlageklassen zusammensetzt. Die Anlageklassen und deren anfängliche Gewichtungen¹⁾ als Bestandteil der Strategie lauten wie folgt:

- 60% Aktien, repräsentiert durch die ARERO Aktienstrategie;
- 25% Renten, repräsentiert durch die ARERO Rentenstrategie;

Darstellung auf der Grundlage der bis zum 31. Dezember 2017 geltenden Anlageziele und Anlagepolitik

- MSCI Pacific TR Index (Bloomberg Kürzel: NDDUP)
- MSCI Emerging Markets TR Index (Bloomberg Kürzel: NDUUEGF)

Die relative Gewichtung der vier oben genannten Indizes wird einmal jährlich, jeweils am fünften Strategie-Geschäftstag im Februar, festgelegt. Die relative Gewichtung erfolgt entsprechend dem jeweiligen Anteil einer Region bzw. eines Index am Gesamt- oder „Welt“-Bruttoinlandsprodukt. Konkret wird die Gewichtung der einzelnen Indizes wie folgt festgelegt:

- Jeweils am fünften Strategie-Geschäftstag im Februar eines Jahres werden die Prognosen des Bruttoinlandsproduktes des laufenden Jahres aller in den Indizes enthaltenen Länder ermittelt. Grundlage hierfür sind die offiziellen Angaben des Internationalen Währungsfonds (IMF).
- Im zweiten Schritt wird das geschätzte Bruttoinlandsprodukt der vier oben genannten Regionen aus den Daten der zugrunde liegenden Länder zusammengesetzt. Grundlage für die Zusammensetzung der einzelnen Regionen sind die offiziellen Länderallokationen von MSCI. Die Summe der Bruttoinlandsprodukte aller im jeweiligen Index enthaltenen Länder bildet somit das Bruttoinlandsprodukt einer Region.
- Aus den aggregierten Bruttoinlandsprodukten der vier Regionen wird anschließend durch Addition das Gesamtdes „Welt“-Bruttoinlandsprodukt errechnet.
- Im vierten Schritt wird das relative Gewicht der einzelnen Regionen entsprechend ihrem Anteil des Bruttoinlandsprodukts am Weltbruttoinlandsprodukt ermittelt.

¹⁾ Weitere Informationen zur Gewichtung der Komponenten und der Strategie-Anpassung sind den Angaben im Verkaufsprospekt zu entnehmen.

Darstellung auf der Grundlage der mit Wirkung zum 1. Januar 2018 geänderten Anlageziele und Anlagepolitik

- 15% Rohstoffe, repräsentiert durch die ARERO Rohstoffstrategie.

Grundsätzlich erfolgt zweimal pro Jahr eine Neugewichtung der Strategie, sodass die tatsächlichen Gewichte der Strategiebestandteile wieder den anfänglichen Gewichtungen entsprechen. Hierzu erfolgt am fünften Bankarbeitstag im Mai und am fünften Bankarbeitstag im November eines jeden Jahres eine Strategie-Anpassung entsprechend der oben genannten Gewichte. Darüber hinaus erfolgt eine außerordentliche Strategie-Anpassung entsprechend der oben genannten Gewichte, wenn weniger als 52% des Wertes des Fonds in Aktien angelegt sind.

Die ARERO Aktienstrategie ist eine regelbasierte Strategie, die eine globale Diversifikation durch eine Anlage in den Regionen Nordamerika, Europa, Pazifik und verschiedener Schwellenländer anstrebt. Die ARERO Aktienstrategie setzt sich aus den folgenden Indizes zusammen:

- Solactive GBS North America Large & Mid Cap USD Index TR
- Solactive GBS Developed Market Europe Large & Mid Cap EUR Index TR
- Solactive GBS Developed Market Pacific Large & Mid Cap USD Index TR
- Solactive Emerging Markets Large Cap USD Index TR

Zeitgleich mit der Neugewichtung der Strategie wird die relative Gewichtung der vier oben genannten Strategieindizes zweimal jährlich, jeweils am fünften Bankarbeitstag im Mai und im November, festgelegt. Darüber hinaus erfolgt eine Anpassung der relativen Gewichte der ARERO Aktienstrategie im Zuge einer außerordentlichen Strategie-Anpassung, indem diese auf die bei der letzten regulären Neugewichtung im Mai bzw. November festgelegten Gewichte zurückgesetzt werden.

Darstellung auf der Grundlage der bis zum 31. Dezember 2017 geltenden Anlageziele und Anlagepolitik



Darstellung auf der Grundlage der mit Wirkung zum 1. Januar 2018 geänderten Anlageziele und Anlagepolitik

Die relative Gewichtung erfolgt entsprechend des jeweiligen Anteils einer Region bzw. eines Index am Gesamt- oder „Welt“-Bruttoinlandsprodukt. Konkret wird die Gewichtung der einzelnen Indizes wie folgt festgelegt:

- Jeweils am fünften Bankarbeitstag im Mai und im November eines Jahres werden die Prognosen des Bruttoinlandsproduktes des laufenden Jahres aller in den Strategieindizes enthaltenen Länder ermittelt. Grundlage hierfür sind die offiziellen Angaben des Internationalen Währungsfonds (IMF).
- Im zweiten Schritt wird das geschätzte Bruttoinlandsprodukt der vier oben genannten Regionen aus den Daten der zugrundeliegenden Länder zusammengesetzt. Grundlage für die Zusammensetzung der einzelnen Regionen sind die offiziellen Länderallokationen von Solactive. Die Summe der Bruttoinlandsprodukte aller im jeweiligen Strategieindex enthaltenen Länder bildet somit das Bruttoinlandsprodukt einer Region.
- Aus den aggregierten Bruttoinlandsprodukten der vier Regionen wird anschließend durch Addition das Gesamt- oder „Welt“-Bruttoinlandsprodukt errechnet.
- Im vierten Schritt wird das relative Gewicht der einzelnen Regionen entsprechend ihrem Anteil des Bruttoinlandsproduktes am Weltbruttoinlandsprodukt ermittelt.

Der ARERO Rentenstrategie liegt der Solactive EuroZONE Government Bond Index TR zugrunde.

Die ARERO Rohstoffstrategie wird über den Bloomberg Commodity Index Total Return 3 Month Forward abgebildet.

¹⁾ Weitere Informationen zur Gewichtung der Komponenten und der Strategie-Anpassung sind den Angaben im Verkaufsprospekt zu entnehmen.

DWS Investment S.A.

ARERO – Der Weltfonds

Jahresbericht 2018

Fonds Luxemburger Rechts



Hinweise für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Verkaufsprospekt, Verwaltungsreglement, „Wesentliche Anlegerinformationen“, Halbjahres- und Jahresberichte, Ausgabe- und Rücknahmepreise sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft sowie den Zahl- und Informationsstellen erhältlich.

Rücknahmeanträge können bei den deutschen Zahlstellen eingereicht werden. Sämtliche Zahlungen (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) werden durch die deutschen Zahlstellen an die Anleger ausgezahlt.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile sowie etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich im Internet unter www.dws.de veröffentlicht. Sofern in einzelnen Fällen eine Veröffentlichung in einer Tageszeitung oder im Recueil Electronique des Sociétés et Associations (RESA) des Handels- und Firmenregisters in Luxemburg gesetzlich vorgeschrieben ist, erfolgt die Veröffentlichung in Deutschland im Bundesanzeiger.

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstellen für Deutschland sind:

Deutsche Bank AG
Taunusanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main
und deren Filialen

Deutsche Bank Privat- und Geschäftskunden AG
Theodor-Heuss-Allee 72
D-60486 Frankfurt am Main
und deren Filialen

Inhalt

Jahresbericht 2018
vom 1.1.2018 bis 31.12.2018

Aktien- und Anleihemärkte	4
Hinweise	8
Jahresbericht ARERO – Der Weltfonds	12
Vermögensaufstellung zum Jahresabschluss Vermögensaufstellung und Ertrags- und Aufwandsrechnung	16
Ergänzende Angaben Angaben zur Mitarbeitervergütung.....	54
Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365	56
Bericht des Réviseur d’Entreprises agréé	61

Aktien- und Anleihemärkte

Aktienmärkte im Geschäftsjahr bis zum 31.12.2018

Politischer Gegenwind an den internationalen Aktienmärkten

International betrachtet verzeichneten Aktien über die zwölf Monate bis Ende Dezember 2018 insgesamt deutliche Kursrückgänge, auch wenn sich auf regionaler Ebene ein differenziertes Bild ergab.

Dabei verlief die Entwicklung der Aktienmärkte über den gesamten Berichtszeitraum gesehen zweigeteilt. Vor dem Hintergrund eines robusten globalen Wirtschaftswachstums und eines Anstiegs der Unternehmensgewinne konnten Aktien zunächst spürbare Kurszuwächse verbuchen. Unterstützend wirkte zudem die Fortsetzung der expansiven Geldpolitik seitens verschiedener Notenbanken, beispielsweise der Europäischen Zentralbank und der Bank of Japan. In den USA hingegen setzte die US-Notenbank Fed ihren Kurs allmählicher Zinserhöhungen fort, indem sie den Leitzins in der Berichtsperiode in mehreren Schritten auf einen Korridor von 2,25% – 2,50% p.a. heraufsetzte.

Im weiteren Verlauf des Betrachtungszeitraums erhielten die Börsen vor allem von politischer Seite zunehmend Gegenwind. Für Unsicherheit an den Märkten sorgten insbesondere Befürchtungen eines sich international ausweitenden Handelskonflikts der USA mit China bzw. Europa. Dies galt auch für den schleppenden Verlauf der Verhandlungen zwischen Großbritannien und der Europäischen Union über einen Austritt („Brexit“) des

Vereinigten Königreichs aus dem europäischen Staatenverbund und eine Debatte über den italienischen Haushalt. Belastet wurde die Entwicklung an den Aktienmärkten zudem durch die gegen Ende des Berichtszeitraums zunehmenden Sorgen einer sich abschwächenden Wirtschaftsdynamik.

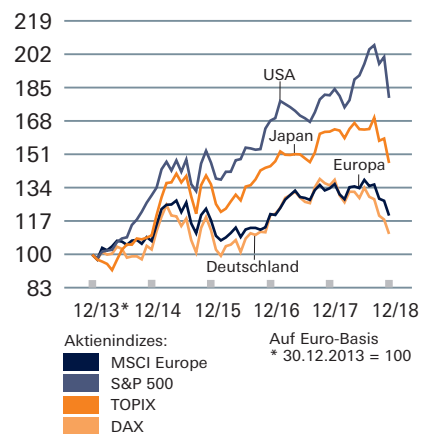
Über das gesamte Kalenderjahr bis Ende Dezember 2018 betrachtet verbuchten die Aktienmärkte global – gemessen am MSCI World – einen Rückgang von 8,9% in US-Dollar (-4,6% in Euro).

Europäische Aktienmärkte mit unterdurchschnittlicher Performance

Europäische Aktien entwickelten sich über das abgelaufene Geschäftsjahr mit einem Wertrückgang von 10,4% auf Euro-Basis – gemessen am MSCI Europe-Index – im internationalen Vergleich unterdurchschnittlich.

Zwar erwies sich in Europa die konjunkturelle Entwicklung zunächst als weiterhin stabil und die Europäische Zentralbank hielt an ihrem lockeren geldpolitischen Kurs fest, allerdings lasteten auch politische Risiken spürbar auf den europäischen Aktienmärkten. Insbesondere exportabhängige Branchen und Volkswirtschaften bekamen die Auswirkungen der Handelsspannungen mit den USA und damit einhergehend die Angst vor möglichen Strafzöllen zu spüren. Außerdem ergaben sich aus den Unsicherheiten über die Details und Konsequenzen des drohenden Austritts Großbritanniens aus

Ausgeprägte Kursbewegungen im 5-Jahres-Zeitraum



der Europäischen Union ebenso Belastungen für die Aktienkurse, wie aus dem Machtkampf zwischen der neuen italienischen Regierung und der EU-Kommission in Brüssel. Die Sorge um einen der größten europäischen Schuldner lastete nicht nur auf den Anleihemärkten, sondern reflektierte sich auch in den Aktienkursen speziell in der Eurozone.

Die stark exportabhängige deutsche Wirtschaft und damit auch die Aktienkurse deutscher Unternehmen wurden nicht nur durch die seitens des US-Präsidenten Trump in Aussicht gestellten Zölle, sondern auch durch spezifische Probleme einzelner Industrien belastet. Der deutsche Aktienmarkt verzeichnete vor diesem Hintergrund gemessen am DAX-Index in der Berichtsperiode einen Wertrückgang von 18,3% in Landeswährung.

In den USA deutliche Kursrückgänge im 4. Quartal
US-Aktien nahmen eine Sonderrolle ein und wiesen zunächst eine im Vergleich zu vielen anderen Aktienmärkten über-

durchschnittliche Performance auf. Begünstigt wurde diese Entwicklung durch eine weiterhin intakte wirtschaftliche Dynamik in den Vereinigten Staaten. Zudem entwickelte sich auch der Arbeitsmarkt in den USA solide. Darüber hinaus trugen Steuersenkungen und deregulierende Maßnahmen zu einer Verbesserung des Geschäftsklimas bei. Die von Präsident Trump eingeleitete Steuerreform führte sowohl zu höherer Kaufkraft bei der amerikanischen Bevölkerung als auch zu höheren Unternehmensgewinnen. Dies spiegelte sich in einem Anstieg der Aktienkurse wider. Viele Firmen waren in der Lage, mit ihren Geschäftsergebnissen die Gewinnprognosen der Analysten zu übertreffen und verliehen dem Kursanstieg über Aktienrückkäufe weiteren Auftrieb.

Die positive Stimmung wurde allerdings im 4. Quartal 2018 spürbar gedämpft. Ein bestimmender Faktor für diese Entwicklung waren die anhaltenden Unsicherheiten im Zusammenhang mit den Handelsspannungen zwischen den USA und China und damit einhergehende Sorgen einer Ausweitung zu einem globalen Handelskonflikt. Darüber hinaus belasteten Unsicherheiten im Hinblick auf den Zinsanstieg und die zukünftige Geldpolitik der US-Notenbank Fed, ebenso wie Gewinnwarnungen und darauf folgende Kursrückgänge von bedeutenden Technologieunternehmen. Diese hatten zuvor noch wesentlich zu der überdurchschnittlichen Performance der US-amerikanischen Aktienmärkte beigetragen. Vor diesem

Hintergrund nahmen auch Befürchtungen hinsichtlich einer Abschwächung der Wirtschaftsdynamik zu. Über den gesamten Berichtszeitraum bis Ende Dezember 2018 gesehen verzeichneten US-Aktien gemessen am S&P 500 einen Wertrückgang von 5,2% auf US-Dollar-Basis (-0,7% in Euro).

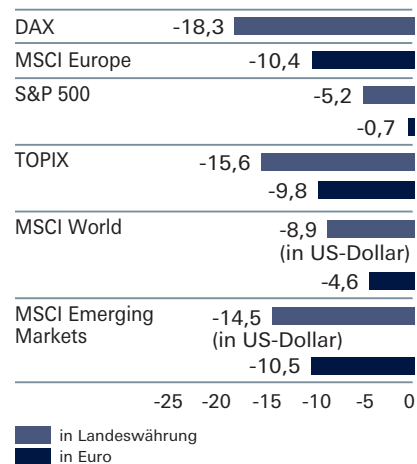
Rückgang der Aktienkurse in Japan

In Japan war nach der Wiederwahl des Premierministers Abe die Zuversicht auf eine Verlängerung der lockeren Geldpolitik und eines Voranschreitens der Unternehmensreformen gestiegen. Zudem entwickelten sich die Firmengewinne trotz einer zeitweise spürbar stärkeren japanischen Währung solide. Das Gewinnwachstum büßte allerdings im weiteren Verlauf an Dynamik ein. Wesentliche Belastungen ergaben sich dabei aufgrund der Exportorientierung der japanischen Wirtschaft aus den Befürchtungen einer zunehmend protektionistischeren internationalen Handelspolitik vor dem Hintergrund des Handelskonflikts zwischen den USA und China sowie zwischen den USA und der Europäischen Union. Japanische Aktien verzeichneten gemessen am TOPIX-Index über die gesamten zwölf Monate gesehen einen Wertrückgang von 15,6% in Landeswährung (-9,8% in Euro).

Volatile Kursentwicklung in China und anderen Schwellenländern

Aktien der Schwellenländer konnten sich den Kursrückgängen an den internationalen Aktienmärkten nicht entziehen. Der MSCI Emerging Markets-

Internationale Aktienmärkte im Berichtszeitraum
Wertentwicklung in %



Aktienindizes:

Deutschland: DAX – Europa: MSCI Europe –
USA: S&P 500 – Japan: TOPIX – weltweit: MSCI World –
Emerging Markets: MSCI Emerging Markets

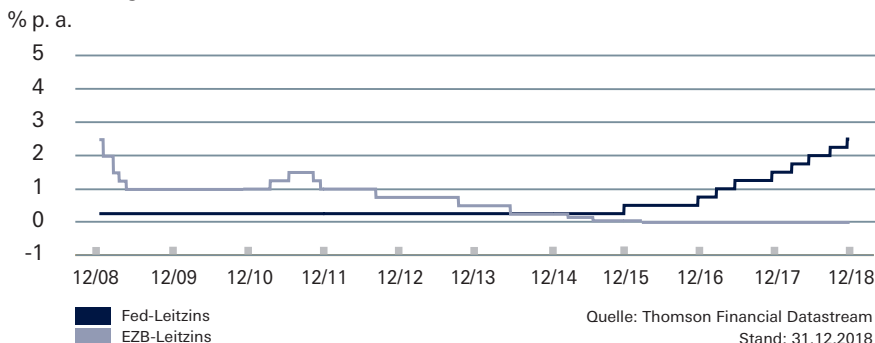
Index wertete im Berichtszeitraum in US-Dollar um 14,5% ab (-10,5% in Euro). Wesentliche Belastungsfaktoren waren die Sorgen hinsichtlich global eskalierender Handelskonflikte und Befürchtungen einer nachlassenden Konjunkturdynamik. So schwächte sich beispielsweise das Wirtschaftswachstum in China deutlich ab. Darüber hinaus rückten die Probleme einiger fragilerer Länder mit steigenden Zinsen in den USA und einer Aufwertung des US-Dollar stärker in den Fokus. Ein starker Rückgang des Ölpreises in den letzten Monaten des Berichtszeitraums lastete zudem auf den Aktienmärkten ölexportierender Länder. Brasilianische Aktien verzeichneten hingegen eine im internationalen Vergleich überdurchschnittliche Kursentwicklung. Viele Investoren verbanden mit einem Regierungswechsel in dem lateinamerikanischen Land die Hoffnung auf wirtschaftsfreundliche Reformen.

Anleihemärkte im Geschäftsjahr bis zum 31.12.2018

Schwieriges Marktumfeld

Die internationalen Anleihemärkte entwickelten sich im Geschäftsjahr 2018 unterschiedlich und phasenweise sehr volatil. Dabei machte sich bei den Investoren zunehmend Nervosität breit, was in steigenden Risikoprämien zum Ausdruck kam. Grund hierfür waren Turbulenzen auf der weltpolitischen Bühne, die die politischen Risiken erhöhten. Dazu zählten unter anderem populistische Strömungen nicht nur in den USA und Europa, auch in den Emerging Markets, wie zuletzt in Brasilien und Mexiko, wo Populisten in die Regierungen gewählt wurden. Der eskalierende Handelskonflikt zwischen den USA einerseits sowie Europa und China andererseits tat sein übriges. Zudem ging Italien im Rahmen seiner Haushaltspolitik auf Konfrontationskurs zur Europäischen Union (EU). Darüber hinaus verunsicherte weiterhin der drohende Brexit die Marktteilnehmer, insbesondere dahingehend, ob der mögliche Austritt des Vereinigten Königreiches aus der EU geordnet oder – ohne ein Übereinkommen – ungeordnet vollzogen wird. Im Gegensatz zu den politischen Unsicherheiten standen die bislang eher zuversichtlichen, konventionellen Wirtschaftsindikatoren. So expandierte die Weltwirtschaft kräftig, wenngleich sich deren Wachstum im Laufe der zweiten Jahreshälfte 2018 etwas verlangsamte. Die Geldpolitik war historisch gesehen immer noch sehr locker, trotz der weltweit sehr hohen Verschuldung und der Zinserhöhungen der US-Notenbank.

Entwicklung der Leitzinsen in den USA und im Euroraum



Zinswende nach Rekordtiefs bei Anleiherenditen?

Im Berichtszeitraum kam es an den Anleihemärkten – wenn auch uneinheitlich und unterschiedlich stark ausgeprägt – unter Schwankungen zu steigenden Renditen auf teilweise immer noch sehr niedrigem Niveau, begleitet von nachgebenden Kursen. Dabei konnten sich die Zinsen vor allem in den USA weiter von ihren historischen Tiefs lösen. Gleichzeitig wurde die Zentralbankdivergenz zwischen den USA und dem Euroraum immer deutlicher. Angesichts des Wirtschaftsbooms in den USA hob die US-Notenbank Fed im Berichtszeitraum den Leitzins in vier Schritten weiter um einen Prozentpunkt auf einen Korridor von 2,25% – 2,50% p. a. an. Die Europäische Zentralbank (EZB) hingegen hielt an ihrer Nullzinspolitik fest und die Bank of Japan beließ ihren Leitzins bei -0,10% p. a. Die Fed begründete ihre Zinserhöhungen mit der Wachstumsbeschleunigung und der Vollbeschäftigung am Arbeitsmarkt in den USA. Zinserhöhungen ermöglichten der US-Notenbank einer Überhitzung der US-Wirtschaft vorzubeugen, die durch die prozyklische expansive

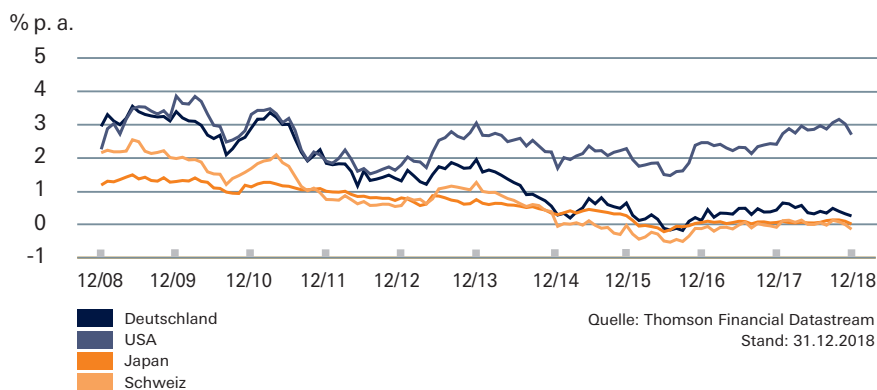
Fiskalpolitik des US-Präsidenten Donald Trump in Form von Steuererleichterungen und einer Erhöhung der Staatsausgaben noch befeuert wurde. Vor diesem Hintergrund verzeichneten die US-Bondmärkte einen spürbaren Renditeanstieg, der mit merklichen Kursermäßigungen einherging. Per saldo stiegen die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen auf Jahressicht von 2,4% p. a. auf 3,1% p. a.

Diese Entwicklung in den USA hatte auf den Euroraum jedoch nur phasenweise und partiell, insgesamt aber kaum einen zinstreibenden Effekt auf Staatsanleihen aus den europäischen Kernmärkten wie beispielsweise Deutschland und Frankreich. So gaben zehnjährige deutsche Bundesanleihen im Jahresverlauf 2018 unter Schwankungen per saldo sogar von 0,42% p. a. auf 0,25% p. a. nach. Vielmehr standen die Anleihemärkte der Euroländer – insbesondere ab dem zweiten Quartal 2018 – unter dem Einfluss der politischen und wirtschaftlichen Entwicklung in der Eurozone, vor allem in den Ländern mit hoher Verschuldung und niedrigem Wirtschaftswachstum. In den Monaten Mai und Juni

2018 trübten Befürchtungen der Marktteilnehmer die Stimmung an den Finanzmärkten dahingehend ein, dass Italien – neben seiner hohen Staatsverschuldung – auf Konfrontationskurs mit der Europäischen Union gehen oder sich sogar vom Euro verabschieden könnte. Dies ließ die Kurse italienischer Staatsanleihen förmlich einbrechen, wovon diese Zinstitel sich in der Folgezeit bis zum Jahresende 2018 kaum erholen konnten. Begleitet wurde dies von einem deutlichen Renditesprung zehnjähriger italienischer Staatsanleihen, die nach ihrem Renditetief zum Jahresende 2017 (1,95% p. a.) vorübergehend im Oktober 2018 auf 3,70% p. a. stiegen und zuletzt bei 2,77% p. a. rentierten.

Angesichts des im Berichtszeitraum immer noch weitgehend vorherrschenden Niedrigzinsumfelds boten nur riskantere Zinspapiere wie beispielsweise Unternehmensanleihen (Corporate Bonds) mit Investment-Grade-Status, Hochzinsanleihen (High Yield Bonds) sowie Schwellenländeranleihen (Emerging Market Bonds) Chancen auf eine nennenswerte Verzinsung. Allerdings kam es zu merklichen Kurseinbußen an den Kreditmärkten, begleitet von einer Ausweitung der Risikoprämien und damit auch zu einem Anstieg der Renditen bei Corporate Bonds (Unternehmensanleihen). Davon waren insbesondere Emissionen mit einem schlechteren Rating als Investment-Grade (BBB- und besser der führenden Ratingagenturen) betroffen. Zu den Kursbelastungen trugen maßgeblich die zunehmenden

Anleiherenditen von ihren historischen Tiefständen zwischenzeitlich etwas gelöst
Renditen zehnjähriger Staatsanleihen



Handelsspannungen, aber auch die Auseinandersetzungen über die Haushaltspolitik Italiens sowie der drohende Brexit bei. Die Emerging Markets schwächelten ebenfalls – wenn auch unterschiedlich stark ausgeprägt – und gerieten im Laufe des Jahres 2018 zunehmend unter Druck. Gründe hierfür waren – neben landesspezifischen Risiken und aufkommenden Handelskonflikten – der Zinsanstieg in den USA, wodurch die Attraktivität von Anleihen aus Schwellenländern teils merklich sank. Dies hatte zum Teil spürbare Kapitalabflüsse insbesondere aus krisenbetroffenen Schwellenländern zur Folge, beispielsweise aus der Türkei und aus Argentinien.

US-Dollar erholt

Die Kursentwicklung an den Währungsmärkten verlief im zurückliegenden Geschäftsjahr 2018 phasenweise sehr volatil. Der US-Dollar (USD), der seine Schwächeperiode noch bis ins erste Quartal 2018 fortsetzte, konnte sich in der Folgezeit bis Ende Dezember 2018 spürbar erholen. Per saldo wertete der „Greenback“ gegenüber dem

Euro auf Jahressicht um 4,7% auf. Gründe hierfür waren der Zinsanstieg und das kräftige Wirtschaftswachstum in den USA. Unter Druck gerieten im Berichtszeitraum vor allem die Lokalwährungen einiger Emerging Markets, die mit größeren Kapitalabflüssen zu kämpfen hatten. Maßgeblich dafür war unter anderem ein in Relation zur Wirtschaftsleistung extrem hoher Verschuldungsgrad. So verlor die Indische Rupie gegenüber dem US-Dollar um 8,5% an Wert (-4,2 auf Euro-Basis). Die Türkische Lira wertete aufgrund der massiven Auslandsverschuldung und des hohen Handelsdefizits der Türkei sowie politischer Spannungen per saldo deutlich ab (-28,2% gegenüber USD, -24,8% auf Euro-Basis). Der Russische Rubel gab – trotz der im Vergleich zu anderen Emerging Markets niedrigen Auslandsverschuldung und solider Staatsfinanzen – gegenüber dem Euro um 13,5% spürbar nach (-17,3% auf USD-Basis). Hierzu trugen insbesondere die in den USA diskutierten verschärften Sanktionen gegenüber Russland bei.

Hinweise

Für den in diesem Bericht genannten Fonds gilt das Luxemburger Recht.

Wertentwicklung

Der Erfolg einer Investmentfondsanlage wird an der Wertentwicklung der Anteile gemessen. Als Basis für die Wertberechnung werden die Anteilwerte (= Rücknahmepreise) herangezogen, unter Hinzurechnung zwischenzeitlicher Ausschüttungen, die z.B. im Rahmen der Investmentkonten bei der DWS Investment S.A. kostenfrei reinvestiert werden. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft.

Darüber hinaus ist in dem Bericht auch der entsprechende Vergleichsindex – soweit vorhanden – dargestellt. Alle Grafik- und Zahlenangaben geben den **Stand vom 31. Dezember 2018** wieder (sofern nichts anderes angegeben ist).

Verkaufsprospekte

Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf Grundlage des zzt. gültigen Verkaufsprospekts und Verwaltungsreglements sowie des Dokuments „Wesentliche Anlegerinformationen“, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein

solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Ausgabe- und Rücknahmepreise

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen für die Anteilinhaber können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei den Zahlstellen erfragt werden. Darüber hinaus werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise in jedem Vertriebsland in geeigneten Medien (z.B. Internet, elektronische Informationssysteme, Zeitungen, etc.) veröffentlicht.

Gesonderter Hinweis für betriebliche Anleger:

Anpassung des Aktiengewinns wegen des EuGH-Urteils in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH und der Rechtsprechung des BFH zu § 40a KAGG

Der Europäische Gerichtshof (EuGH) hat in der Rs. STEKO Industriemontage GmbH (C-377/07) entschieden, dass die Regelung im KStG für den Übergang vom körperschaftsteuerlichen Anrechnungsverfahren zum Halbeinkünfteverfahren in 2001 europarechtswidrig ist. Das Verbot für Körperschaften, Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an ausländischen Gesellschaften nach § 8b Absatz 3 KStG steuerwirksam geltend zu machen, galt nach § 34 KStG bereits in 2001, während dies für Gewinnminderungen im Zusammenhang mit Beteiligungen an inländischen Gesellschaften erst in 2002 galt. Dies widerspricht nach Auffassung des EuGH der Kapitalverkehrsfreiheit.

Der Bundesfinanzhof (BFH) hat mit Urteil vom 28. Oktober 2009 (Az. I R 27/08) entschieden, dass die Rs. STEKO grundsätzlich Wirkungen auf die Fondsanlage entfaltet. Mit BMF-Schreiben vom 01.02.2011 „Anwendung des BFH-Urteils vom 28. Oktober 2009 – I R 27/08 beim Aktiengewinn („STEKO-Rechtsprechung“)“ hat die Finanzverwaltung insbesondere dargelegt, unter welchen Voraussetzungen nach ihrer Auffassung eine Anpassung eines Aktiengewinns aufgrund der Rs. STEKO möglich ist.

Der BFH hat zudem mit den Urteilen vom 25.6.2014 (I R 33/09) und 30.7.2014 (I R 74/12) im Nachgang zum Beschluss des Bundesverfassungsgerichts vom 17. Dezember 2013 (1 BvL 5/08, BGBl I 2014, 255) entschieden, dass Hinzurechnungen von negativen Aktiengewinnen aufgrund des § 40a KAGG i. d. F. des StSenkG vom 23. Oktober 2000 in den Jahren 2001 und 2002 nicht zu erfolgen hatten und dass steuerfreie positive Aktiengewinne nicht mit negativen Aktiengewinnen zu saldieren waren. Soweit also nicht bereits durch die STEKO-Rechtsprechung eine Anpassung des Anleger-Aktiengewinns erfolgt ist, kann ggf. nach der BFH-Rechtsprechung eine entsprechende Anpassung erfolgen. Die Finanzverwaltung hat sich hierzu bislang nicht geäußert.

Im Hinblick auf mögliche Maßnahmen aufgrund der BFH-Rechtsprechung empfehlen wir Anlegern mit Anteilen im Betriebsvermögen, einen Steuerberater zu konsultieren.

Zum 31. August 2018 wurden die folgenden Gesellschaften umfirmiert:

Deutsche Asset Management Investment GmbH in DWS Investment GmbH
Deutsche Asset Management International GmbH in DWS International GmbH
DWS Holding & Service GmbH in DWS Beteiligungs GmbH

Im Rahmen der außerordentlichen Generalversammlung vom 11. September 2018 der Deutsche Asset Management S.A. wurde eine Änderung des Namens der Gesellschaft in DWS Investment S.A. mit Wirkung zum 1. Januar 2019 beschlossen.

Jahresbericht

ARERO – Der Weltfonds

Anlageziel im Berichtszeitraum

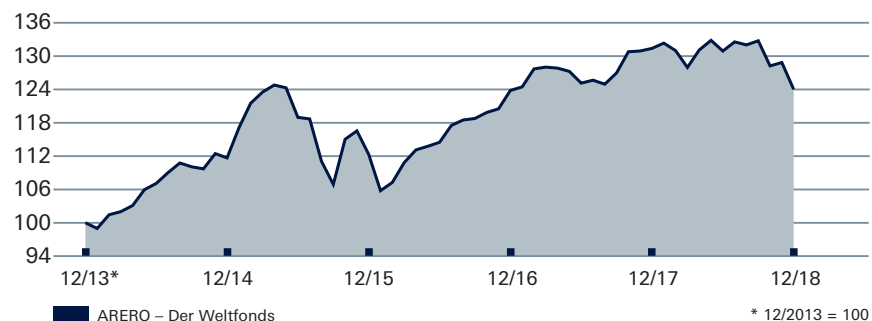
ARERO – Der Weltfonds bildet die drei Anlageklassen Aktien, Renten und Rohstoffe (=ARERO) über Indizes bzw. Fonds ab. Der Fonds wird vorwiegend in fest- bzw. variabel verzinsliche Wertpapiere sowie in Derivate („Spezielle Derivate“) auf die ARERO Weltstrategie („Strategie“) investiert. Die ARERO Weltstrategie ist eine regelbasierte Strategie, die sich aus folgenden Komponenten verschiedener Anlageklassen zusammensetzt. Die Anlageklassen und deren Gewichtungen lauteten wie folgt:

- 60% Aktien, abgebildet über die ARERO Aktien Strategie (Aktienkomponente)
- 25% Renten, abgebildet über den IBOXX Eurozone Overall Total Return Index (Bloomberg Kürzel: QW1A)
- 15% Rohstoffe, abgebildet über den Bloomberg Commodity Index Total Return 3 Month Forward (Bloomberg Kürzel BCOMF3T); bis zum 28. Februar 2011 abgebildet über den DB Platinum Commodity Euro Fonds (Anteilklasse I1C).

Am fünften Strategie-Geschäftstag im Februar eines jeden Jahres erfolgt eine Strategie-Anpassung entsprechend der oben genannten Gewichtungen.¹⁾

Die ARERO Aktien Strategie („Aktienkomponente“) ist eine regelbasierte Strategie, die eine globale Diversifikation durch

ARERO – DER WELTFONDS
Wertentwicklung auf 5-Jahres-Sicht



Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2018

ARERO – Der Weltfonds Wertentwicklung im Überblick			
ISIN	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
LU0360863863	-5,6%	10,5%	24,1%

Wertentwicklung nach BVI-Methode, d. h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen der Vergangenheit ermöglichen keine Prognose für die Zukunft. Stand: 31.12.2018
Angaben auf Euro-Basis

eine Anlage in den Regionen Nordamerika, Europa, Pazifik und verschiedenen Schwellenländern anstrebt. Die Aktienkomponente setzt sich aus den folgenden Indizes zusammen:

- MSCI North America TR Index (Bloomberg Kürzel: NDDUNA)
- MSCI Europe TR Index (Bloomberg Kürzel: NDDUE15)
- MSCI Pacific TR Index (Bloomberg Kürzel: NDDUP)
- MSCI Emerging Markets TR Index (Bloomberg Kürzel: NDUUEGF)

Die relative Gewichtung der vier oben genannten Indizes wird einmal jährlich, jeweils am fünften Strategie-Geschäftstag im Februar, festgelegt. Die relative

Gewichtung erfolgt entsprechend dem jeweiligen Anteil einer Region bzw. eines Index am Gesamt- oder „Welt“-Bruttoinlandsprodukt. Konkret wird die Gewichtung der einzelnen Indizes wie folgt festgelegt:

- Jeweils am fünften Strategie-Geschäftstag im Februar eines Jahres werden die Prognosen des Bruttoinlandsproduktes des laufenden Jahres aller in den Indizes enthaltenen Länder ermittelt. Grundlage hierfür sind die offiziellen Angaben des Internationalen Währungsfonds (IMF).
- Im zweiten Schritt wird das geschätzte Bruttoinlandsprodukt der vier oben genannten Regionen aus den Daten der zugrunde liegenden Länder zusammengesetzt. Grundlage

für die Zusammensetzung der einzelnen Regionen sind die offiziellen Länderallokationen von MSCI. Die Summe der Bruttoinlandsprodukte aller im jeweiligen Index enthaltenen Länder bildet somit das Bruttoinlandsprodukt einer Region.

- Aus den aggregierten Bruttoinlandsprodukten der vier Regionen wird anschließend durch Addition das Gesamt- oder „Welt“-Bruttoinlandsprodukt errechnet.
- Im vierten Schritt wird das relative Gewicht der einzelnen Regionen entsprechend ihrem Anteil des Bruttoinlandsprodukts am Weltbruttoinlandsprodukt ermittelt.

Anlageumfeld und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Das Anlageumfeld war im Berichtszeitraum – trotz partiellem Zinsanstieg – immer noch von sehr niedrigen Zinsen in den Industrieländern sowie Schwankungen an den Kapitalmärkten geprägt. Neben der hohen Verschuldung weltweit sowie der Unsicherheit hinsichtlich einer von den USA ausgehenden potenziellen Zinswende rückten unter anderem auch geopolitische Themen wie Nordkorea oder der Nahe Osten in den Fokus der Marktteilnehmer. Das globale Wirtschaftswachstum zeigte sich robust und auf breiter Basis expansiv, wenngleich sich das Tempo zum Ende des Berichtszeitraums verlangsamte. Im Laufe des vierten Quartals 2018 kam es jedoch weltweit u. a. aufgrund des drohenden harten „Brexit“ sowie

einer sich weltweit verlangsamenden Konjunkturdynamik sowohl an den europäischen als auch an den amerikanischen Börsen zu starken Kursturbulenzen und größeren Kursverlusten. Vor dem Hintergrund der Kursschwäche an den Aktienbörsen verzeichnete der Fondsgeschäftsjahr bis Ende Dezember 2018 einen Wertrückgang von 5,6% je Anteil (nach BVI-Methode; in Euro).

¹⁾ Weitere Informationen zur Gewichtung der Komponenten und der Strategie-Anpassung sind den Angaben im Verkaufsprospekt zu entnehmen.

**Vermögensaufstellung
und Ertrags- und
Aufwandsrechnung
zum Jahresabschluss**

Jahresabschluss

ARERO – Der Weltfonds

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Börsengehandelte Wertpapiere						665 340 020,37	93,11	
Aktien								
AGL Energy (AU000000AGL7)	Stück	7 078	18 042	10 964	AUD	20,4000	88 897,15	0,01
Alumina (AU000000AWC3)	Stück	23 003	23 003		AUD	2,3300	32 997,99	0,00
Amcor (AU000000AMC4)	Stück	11 957	15 235	3 278	AUD	13,3300	98 129,48	0,01
AMP (AU000000AMP6)	Stück	34 718	85 913	51 195	AUD	2,4500	52 368,23	0,01
Aristocrat Leisure (AU000000ALL7)	Stück	5 408	5 408		AUD	21,5000	71 585,04	0,01
ASX (AU000000ASX7)	Stück	2 122	2 122		AUD	60,3400	78 831,14	0,01
Aurizon Holdings (AU000000AZJ1)	Stück	18 458	18 458		AUD	4,2600	48 410,70	0,01
Australia and New Zealand Banking Group (AU000000ANZ3)	Stück	28 594	30 652	2 058	AUD	24,3400	428 491,89	0,06
BHP Group (AU000000BHP4)	Stück	32 163	58 760	26 597	AUD	33,9500	672 269,57	0,09
Bluescope Steel (AU000000BSL0)	Stück	5 212	5 212		AUD	11,3000	36 260,18	0,01
Boral (AU000000BLD2)	Stück	14 877	14 877		AUD	4,9100	44 972,18	0,01
Brambles (AU000000BxB1)	Stück	15 667	15 667		AUD	10,2300	98 675,33	0,01
Caltex Australia (AU000000CTX1)	Stück	2 618	2 618		AUD	25,8700	41 697,81	0,01
Challenger (AU000000CGF5)	Stück	7 183	26 185	19 002	AUD	9,4400	41 746,97	0,01
CIMIC Group (AU000000CIM7)	Stück	1 296	1 296		AUD	43,6600	34 836,61	0,00
Coca-Cola Amatil (AU000000CCL2)	Stück	6 009	37 402	31 393	AUD	8,3600	30 928,27	0,00
Cochlear (AU000000COH5)	Stück	550	2 442	1 892	AUD	175,0000	59 258,12	0,01
Coles Group Ltd (AU00000030678)	Stück	11 246	11 246		AUD	12,0000	83 085,73	0,01
Commonwealth Bank of Australia (AU000000CBA7)	Stück	17 533	17 533		AUD	71,9100	776 233,97	0,11
Computershare (AU000000CPU5)	Stück	5 601	5 601		AUD	17,0500	58 794,55	0,01
Crown Resorts (AU000000CVN6)	Stück	3 781	3 781		AUD	12,0400	28 027,24	0,00
CSL (AU000000CSL8)	Stück	4 511	4 914	403	AUD	186,4900	517 935,29	0,07
DEXUS (AU000000DXS1)	Stück	8 817	8 817		AUD	10,8900	59 114,75	0,01
Fortescue Metals Group (AU000000FMG4)	Stück	13 997	13 997		AUD	4,1400	35 676,52	0,00
Goodman Group (AU000000GMG2)	Stück	13 863	13 863		AUD	10,9700	93 629,13	0,01
GPT Group Units (AU000000GPT8)	Stück	20 290	20 290		AUD	5,5100	68 830,48	0,01
Insurance Australia Group (AU000000IAG3)	Stück	22 855	43 279	20 424	AUD	7,0700	99 482,75	0,01
James Hardie Industries Cufs (AU000000JHX1)	Stück	5 976	5 976		AUD	15,2300	56 034,77	0,01
LendLease Group (AU000000LLC3)	Stück	5 229	25 404	20 175	AUD	11,7300	37 762,76	0,01
Macquarie Group (AU000000MQG1)	Stück	2 995	3 459	464	AUD	108,5900	200 232,14	0,03
Medibank Private (AU000000MPL3)	Stück	26 200	26 200		AUD	2,5700	41 455,44	0,01
Mirvac Group Stap. Units (AU000000MGR9)	Stück	43 183	43 183		AUD	2,3100	61 414,64	0,01
National Australia Bank (AU000000NAB4)	Stück	27 369	27 369		AUD	23,9600	403 731,72	0,06
Newcrest Mining (AU000000NCM7)	Stück	7 260	18 814	11 554	AUD	21,0700	94 177,74	0,01
Oil Search (PG0008579883)	Stück	14 454	47 483	33 029	AUD	7,1400	63 537,98	0,01
Orica (AU000000OR11)	Stück	3 650	14 494	10 844	AUD	17,2100	38 674,16	0,01
Origin Energy (AU000000ORG5)	Stück	18 648	63 178	44 530	AUD	6,4800	74 396,82	0,01
Qantas Airways (AU000000QAN2)	Stück	17 205	17 205		AUD	5,8200	61 648,82	0,01
QBE Insurance Group (AU000000QBE9)	Stück	12 724	12 724		AUD	10,1700	79 669,44	0,01
Ramsay Health Care (AU000000RHC8)	Stück	1 258	1 258		AUD	56,5800	43 821,85	0,01
Realestate.com.au (AU000000REA9)	Stück	456	456		AUD	73,2000	20 550,53	0,00
Rio Tinto (AU000000RIO1)	Stück	4 112	11 090	6 978	AUD	78,0800	197 669,67	0,03
Santos (AU000000STO6)	Stück	17 634	71 067	53 433	AUD	5,4700	59 386,17	0,01
Scentre Group Units (AU000000SCG8)	Stück	49 032	94 643	45 611	AUD	4,0300	121 655,51	0,02
Sonic Healthcare (AU000000SHL7)	Stück	3 975	3 975		AUD	22,2600	54 576,53	0,01
South32 (AU000000S320)	Stück	47 078	121 857	74 779	AUD	3,3900	98 257,30	0,01
Stockland Stap. Sec. (AU000000SGP0)	Stück	21 987	21 987		AUD	3,6100	48 867,52	0,01
Suncorp-Metway (AU000000SUN6)	Stück	13 290	13 290		AUD	12,8200	104 896,29	0,01
Sydney Airport (AU000000SYD9)	Stück	23 597	23 597		AUD	6,8100	98 935,24	0,01
Tabcorp Holdings (AU000000TAH8)	Stück	22 631	22 631		AUD	4,3100	60 052,09	0,01
Telstra Corp. (AU000000TLS2)	Stück	124 124	124 124		AUD	2,8300	216 266,54	0,03
The Australian Pipeline Trust Units (AU000000APA1)	Stück	11 168	43 242	32 074	AUD	8,5000	58 444,21	0,01
Transurban Group Units (AU000000TCL6)	Stück	26 853	48 620	21 767	AUD	11,7500	194 257,50	0,03
Treasury Wine Estates (AU000000TWE9)	Stück	6 895	24 037	17 142	AUD	14,7700	62 699,18	0,01
Vicinity Centres REIT Stapled Sec. (AU000000VCX7)	Stück	26 497	26 497		AUD	2,6400	43 067,31	0,01
Wesfarmers (AU000000WES1)	Stück	11 246	23 502	12 256	AUD	32,5300	225 231,57	0,03
Westpac Banking Corp. (AU000000WBC1)	Stück	34 195	34 195		AUD	24,9100	524 425,09	0,07
Woodside Petroleum (AU000000WPL2)	Stück	9 453	17 178	7 725	AUD	31,3500	182 454,39	0,03
Woolworths Group (AU000000WOW2)	Stück	13 918	25 231	11 313	AUD	29,5500	253 210,34	0,04
Ambev (BRAVEVACNOR1)	Stück	340 345	340 345		BRL	15,1000	1 159 451,21	0,16
Arezzo (BRARZZACNOR3)	Stück	3 509	3 509		BRL	54,0000	42 749,72	0,01
Atacadao (BRRCRFACNOR2)	Stück	53 500	53 500		BRL	18,0200	217 502,74	0,03
Azul Pref. (BRAZULACNPR4)	Stück	6 826	6 826		BRL	34,9100	53 761,61	0,01
B2W - Companhia Digital (BRBTOWACNOR8)	Stück	15 334	15 334		BRL	39,9100	138 068,10	0,02
B3 - Brasil Bolsa Balcao (BRB3SAACNOR6)	Stück	48 138	48 138		BRL	26,1600	284 107,00	0,04
Banco Bradesco Pref. (BRBBDACNPR8)	Stück	76 001	76 001		BRL	37,5000	642 993,72	0,09
Banco do Brasil (BRBBASACNOR3)	Stück	65 612	65 612		BRL	45,1200	667 895,51	0,09
Banco Santander Brasil (BRSANBCDAM13)	Stück	83 353	83 353		BRL	41,7000	784 175,82	0,11
BB Seguridade Participacoes (BRBBSEACNOR5)	Stück	47 434	47 434		BRL	27,1900	290 974,62	0,04
BR Malls Participacoes (BRBRMLACNOR9)	Stück	21 141	21 141		BRL	12,8800	61 432,41	0,01

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Bradespar Pref. (BRBRAPACNPR2)	Stück	5 511	5 511		BRL	30,5000	37 921,58	0,01
Braskem Pref.A (BRBRKMACNPA4)	Stück	7 086	7 086		BRL	46,4000	74 178,03	0,01
BRF (BRBRFSACNOR8)	Stück	16 694	16 694		BRL	21,6300	81 465,38	0,01
CCR (BRCCROACNOR2)	Stück	59 475	59 475		BRL	11,3200	151 892,75	0,02
Centrais Electricas Brasileiras Pref.B (BRELETACNPB7)	Stück	7 502	7 502		BRL	27,7200	46 916,59	0,01
Cia Brasileira de Distr. Grupo Pao de Acucar Pref. (BRPCARACNPR0)	Stück	3 479	3 479		BRL	78,5300	61 637,67	0,01
Cia d.Transmissao de Energia Eletr. Paulista Pref. (BRTRPLACNPR1)	Stück	2 520	2 520		BRL	68,0500	38 688,76	0,01
Cia Saneamento Basico Estado Sao Paulo (BRSPBACNOR5)	Stück	14 474	14 474		BRL	30,6900	100 217,05	0,01
CIA Saneamento Minas Gerais (BRCSMGACNOR5)	Stück	3 384	3 384		BRL	58,6000	44 738,78	0,01
Cia Siderurgica Nacional (BRCSNAACNOR6)	Stück	49 851	49 851		BRL	8,5600	96 272,84	0,01
Cielo (BRCELACNOR3)	Stück	86 361	86 361		BRL	8,7000	169 509,12	0,02
Companhia Energetica de Minas Gerais - CEMIG Pref. (BRCMIGACNPR3)	Stück	37 353	37 353		BRL	13,4300	113 176,86	0,02
Cosan (BRCSANACNOR6)	Stück	8 525	8 525		BRL	32,5000	62 507,76	0,01
CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens (BRVCBACNOR1)	Stück	3 084	3 084		BRL	60,4800	42 080,64	0,01
Cyrela Brazil Realty (BRCYREACNOR7)	Stück	11 060	11 060		BRL	15,0400	37 528,32	0,01
Duratex (BRDTEXACNOR3)	Stück	15 789	15 789		BRL	11,6000	41 320,80	0,01
EDP - Energias Do Brasil (BRENBRACNOR2)	Stück	13 853	13 853		BRL	14,2800	44 630,13	0,01
Embraer (BREMBRACNOR4)	Stück	15 190	15 190		BRL	21,0500	72 138,32	0,01
Engie Brasil Energia (BREGIEACNOR9)	Stück	25 311	25 311		BRL	32,8800	187 757,49	0,03
Equatorial Energia (new) (BREOTLACNOR0)	Stück	4 184	4 184		BRL	71,5000	67 492,24	0,01
Estacio Participacoes (BRESTACNOR5)	Stück	6 731	6 731		BRL	23,2400	35 291,64	0,00
Fibria Celulose (BRFIBRACNOR9)	Stück	13 108	13 108		BRL	67,0200	198 196,97	0,03
Gerdau Pref. (BRGGBRACNPR8)	Stück	23 824	23 824		BRL	14,4200	77 506,14	0,01
Grendene (BRGRNDACNOR3)	Stück	23 247	23 247		BRL	7,9800	41 852,94	0,01
Hypera (BRHYPEACNOR0)	Stück	18 783	18 783		BRL	29,9500	126 916,46	0,02
IRB Brasil Resseguros (BRIRBRACNOR4)	Stück	9 211	9 211		BRL	81,3000	168 948,17	0,02
Itau Unibanco Holding Pref. (BRITUBACNPR1)	Stück	109 047	109 047		BRL	34,3000	843 847,56	0,12
Itausa - Investimentos Itau Pref. (BRITSAACNPR7)	Stück	123 038	123 038		BRL	11,8000	327 549,87	0,05
JBS (BRJBSSACNOR8)	Stück	82 554	82 554		BRL	11,3000	210 461,53	0,03
Kroton Educacional (BRKROTACNOR9)	Stück	52 875	52 875		BRL	8,7700	104 617,93	0,01
Linx (BRLINXACNOR0)	Stück	16 986	16 986		BRL	32,1200	123 090,01	0,02
Localiza Rent a Car (BRENTACNOR4)	Stück	13 971	13 971		BRL	29,0000	91 407,46	0,01
Lojas Americanas Pref. (BRLAMEACNPR6)	Stück	21 409	21 409		BRL	19,1600	92 543,95	0,01
Lojas Renner (BRLRENACNOR1)	Stück	19 966	19 966		BRL	41,2100	185 630,71	0,03
M Dias Branco (BRMDIAACNOR7)	Stück	11 592	11 592		BRL	42,6500	111 540,75	0,02
Magazine Luiza (BRMGLUACNOR2)	Stück	3 871	3 871		BRL	174,0000	151 959,75	0,02
MRV Engenharia e Participacoes (BRMRVEACNOR2)	Stück	11 551	23 102	11 551	BRL	12,1300	31 610,88	0,00
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios (BRMULTACNOR5)	Stück	13 023	13 023		BRL	23,5300	69 133,59	0,01
Multiplus (BRMPLUACNOR3)	Stück	6 041	6 041		BRL	24,9300	33 977,18	0,00
Natura Cosmeticos (BRNATUACNOR6)	Stück	9 554	9 554		BRL	44,1500	95 163,87	0,01
Notre Dame Intermédica Participacoes (BRGNDIACNOR2)	Stück	17 078	17 078		BRL	27,9800	107 805,49	0,02
Odontoprev (BRODPVACNOR4)	Stück	23 600	23 600		BRL	13,6600	72 730,88	0,01
Petrobras Distribuidora (BRBRDTACNOR1)	Stück	24 512	24 512		BRL	24,6900	136 538,77	0,02
Petróleo Brasileiro Pref. (BRPETRACNPR6)	Stück	128 430	128 430		BRL	21,6700	627 887,08	0,09
Porto Seguro (BRPSSAACNOR7)	Stück	6 891	6 891		BRL	51,1500	79 521,40	0,01
Raia Drogasil (BRRADLACNOR0)	Stück	6 865	6 865		BRL	57,1600	88 529,68	0,01
Rumo (BRRAILACNOR9)	Stück	47 847	47 847		BRL	16,2600	175 521,94	0,02
Sao Martinho (BRSMTOACNOR3)	Stück	10 236	10 236		BRL	17,8100	41 129,21	0,01
Sul America (BRSLULACDAM12)	Stück	9 138	9 138		BRL	27,8200	57 354,10	0,01
Suzano Papel e Celulose (BRSUZBACNOR0)	Stück	28 618	28 618		BRL	37,0200	239 018,68	0,03
Telefonica Brasil Pref. (BRVIVTACNPR7)	Stück	26 744	26 744		BRL	45,5800	275 015,29	0,04
Tim Participacoes (BRTIMPACNOR1)	Stück	62 770	62 770		BRL	11,6400	164 839,49	0,02
Totvs Reg. (BRTOTSACNOR8)	Stück	17 068	17 068		BRL	26,9200	103 660,63	0,01
Transmissora Alianca de Energia Eletrica Units (BRTAECDAM10)	Stück	8 213	8 213		BRL	23,3100	43 191,70	0,01
Ultrapar Participacoes (BRUGPAACNOR8)	Stück	11 248	11 248		BRL	51,5500	130 815,78	0,02
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais Pref.A (BRUSIMACNPA6)	Stück	15 938	15 938		BRL	9,0000	32 361,79	0,00
Vale (BRVALEACNOR0)	Stück	123 144	123 144		BRL	49,5000	1 375 227,70	0,19
Via Varejo (BRVVARACNOR1)	Stück	27 024	27 024		BRL	4,3200	26 338,41	0,00
Weg (BRWEGEACNOR0)	Stück	53 737	53 737		BRL	17,1300	207 676,30	0,03
Agnico Eagle Mines (CA0084741085)	Stück	1 605	6 082	4 477	CAD	55,6600	57 366,70	0,01
Air Canada (variable vtg.) (CA0089118776)	Stück	1 837	3 602	1 765	CAD	25,1200	29 632,65	0,00
Alimentation Couche-Tard Cl.B (Sub. Vtg.) (CA01626P4033)	Stück	2 665	2 665		CAD	67,6000	115 687,27	0,02
Bank of Montreal (CA0636711016)	Stück	4 102	4 472	370	CAD	88,6200	233 436,66	0,03
Barrick Gold (CA0679011084)	Stück	7 544	7 544		CAD	18,6800	90 494,09	0,01
BlackBerry (CA09228F1036)	Stück	3 228	3 228		CAD	9,5900	19 878,97	0,00
Bombardier Cl.B (CA0977512007)	Stück	33 819	33 819		CAD	1,8900	11 445,37	0,01

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Brookfield Asset Management Cl.A (Ltd. Vtg.) (CA1125851040)	Stück	4 568	6 238	1 670	CAD	51,9300	152 330,22	0,02
Canadian Imperial Bank of Commerce (CA1360691010)	Stück	2 800	3 124	324	CAD	101,0600	181 710,07	0,03
Canadian National Railway Co. (CA1363751027)	Stück	4 536	5 190	654	CAD	99,9500	291 137,07	0,04
Canadian Natural Resources (CA1363851017)	Stück	7 744	7 744		CAD	32,2700	160 474,48	0,02
Canadian Pacific Railway Ltd. (CA13645T1003)	Stück	952	952		CAD	238,4100	145 748,16	0,02
Canadian Tire Cl.A (CA1366812024)	Stück	541	541		CAD	139,9700	48 626,60	0,01
Canopy Growth (CA1380351009)	Stück	2 435	2 435		CAD	36,4500	56 995,18	0,01
CCL Industries Cl.B (CA1249003098)	Stück	1 137	1 137		CAD	49,6000	36 214,61	0,01
Cenovus Energy (CA15135U1093)	Stück	6 565	6 565		CAD	9,2900	39 164,46	0,01
CGI Group Cl.A (Sub. Vtg.) (CA39945C1095)	Stück	1 465	1 978	513	CAD	81,2800	76 465,05	0,01
Constellation Software (CA21037X1006)	Stück	146	146		CAD	883,9400	82 873,81	0,01
Dollarama (CA25675T1075)	Stück	2 061	2 061		CAD	31,5600	41 769,25	0,01
Emera (CA2908761018)	Stück	1 415	1 415		CAD	42,7900	38 881,27	0,01
Enbridge (CA29250N1050)	Stück	10 968	12 265	1 297	CAD	41,3700	291 376,57	0,04
EnCana Corp (CA2925051047)	Stück	6 783	26 970	20 187	CAD	7,9100	34 454,02	0,00
Fairfax Financial Holdings (Sub. Vtg.) (CA3039011026)	Stück	165	245	80	CAD	584,4600	61 927,05	0,01
First Capital Realty (CA31943B1004)	Stück	1 054	7 693	6 639	CAD	18,5300	12 541,74	0,00
First Quantum Minerals (CA3359341052)	Stück	4 430	18 338	13 908	CAD	11,0700	31 491,48	0,00
Fortis Inc. (CA3495531079)	Stück	2 577	4 257	1 680	CAD	44,9000	74 302,33	0,01
Franco-Nevada (CA3518581051)	Stück	1 170	1 170		CAD	95,9800	72 112,12	0,01
George Weston (CA9611485090)	Stück	564	564		CAD	88,4500	32 034,55	0,00
Gildan Activewear (Sub. Vtg.) (CA3759161035)	Stück	1 248	1 248		CAD	41,6600	33 386,86	0,00
Goldcorp (CA3809564097)	Stück	6 006	6 006		CAD	13,2800	51 218,29	0,01
Great-West Lifeco (CA39138C1068)	Stück	1 702	1 702		CAD	27,7900	30 373,14	0,00
Imperial Oil (CA4530384086)	Stück	1 803	2 712	909	CAD	34,7400	40 222,33	0,01
Intact Financial (CA45823T1066)	Stück	1 217	1 217		CAD	97,7000	76 353,12	0,01
Inter Pipeline (CA45833V1094)	Stück	3 181	3 181		CAD	19,1300	39 076,92	0,01
Loblaw Companies (CA5394811015)	Stück	1 804	3 608	1 804	CAD	60,7400	70 364,40	0,01
Lundin Mining (CA5503721063)	Stück	5 189	36 400	31 211	CAD	5,5500	18 493,47	0,00
Magna International Cl.A (CA5592224011)	Stück	2 254	2 254		CAD	63,3800	91 737,69	0,01
Manulife Financial (CA56501R1064)	Stück	12 888	14 893	2 005	CAD	19,0800	157 908,52	0,02
Metro Cl.A (CA59162N1096)	Stück	2 202	2 202		CAD	47,1200	66 629,15	0,01
National Bank of Canada (CA6330671034)	Stück	2 568	2 568		CAD	55,6200	91 720,76	0,01
Nutrien (CA67077M1086)	Stück	3 877	5 093	1 216	CAD	64,3900	160 308,25	0,02
Open Text (CA6837151068)	Stück	2 210	2 210		CAD	44,4900	63 138,80	0,01
Pembina Pipeline (CA7063271034)	Stück	2 989	3 784	795	CAD	40,2600	77 275,41	0,01
Power Corp. of Canada (Sub. Vtg.) (CA7392391016)	Stück	3 511	3 511		CAD	23,8800	53 840,22	0,01
Restaurant Brands International (CA76131D1033)	Stück	2 020	2 020		CAD	71,4500	92 681,97	0,01
Rogers Communications Cl.B (CA7751092007)	Stück	2 576	4 052	1 476	CAD	69,0800	114 272,01	0,02
Royal Bank of Canada (CA7800871021)	Stück	8 659	9 132	473	CAD	92,7100	515 508,68	0,07
Saputo (CA8029121057)	Stück	2 119	2 119		CAD	38,9700	53 027,73	0,01
Shaw Communications Cl.B (Non Vtg. Part.) (CA82028K2002)	Stück	3 525	3 525		CAD	24,5200	55 503,61	0,01
Shopify Cl.A (sub.voting) (CA82509L1076)	Stück	728	2 635	1 907	CAD	180,2600	84 269,89	0,01
SNC - Lavalin Group (CA78460T1057)	Stück	1 730	1 730		CAD	45,3000	50 325,25	0,01
Sun Life Financial (CA8667961053)	Stück	3 591	4 294	703	CAD	44,3600	102 293,63	0,01
Suncor Energy (CA8672241079)	Stück	9 573	12 643	3 070	CAD	37,5700	230 956,89	0,03
Teck Resources Cl.B (Sub. Vtg.) (CA8787422044)	Stück	3 564	3 564		CAD	29,4700	67 446,51	0,01
TELUS (CA87971M1032)	Stück	3 650	5 675	2 025	CAD	44,9600	105 380,64	0,01
The Bank of Nova Scotia (CA0641491075)	Stück	7 394	8 609	1 215	CAD	68,2600	324 106,24	0,05
The Toronto-Dominion Bank (CA8911605092)	Stück	11 165	12 496	1 331	CAD	67,5100	484 025,78	0,07
Thomson Reuters (CA8849037095)	Stück	1 897	1 897		CAD	65,0700	79 266,52	0,01
TransCanada (CA89353D1078)	Stück	6 057	6 057		CAD	49,2600	191 599,18	0,03
Waste Connections (CA94106B1013)	Stück	1 753	5 564	3 811	CAD	100,6300	113 279,43	0,02
Wheaton Precious Metals (CA9628791027)	Stück	3 065	12 492	9 427	CAD	26,5200	52 197,01	0,01
ABB Reg. (CH0012221716)	Stück	27 906	27 906		CHF	18,6150	460 911,40	0,06
ams (AT0000A18XM4)	Stück	941	941		CHF	23,0700	19 261,67	0,00
Cie Financière Richemont Reg. (CH0210483332)	Stück	8 097	8 097		CHF	62,6200	449 877,24	0,06
Credit Suisse Group Reg. (CH0012138530)	Stück	33 263	33 263		CHF	10,7550	317 415,88	0,04
Geberit Reg. Disp. (CH0030170408)	Stück	495	495		CHF	378,0000	166 017,48	0,02
Givaudan Reg. (CH0010645932)	Stück	126	126		CHF	2 267,0000	253 442,17	0,04
Kühne + Nagel International Reg. (CH0025238863)	Stück	762	762		CHF	126,7000	85 662,04	0,01
LafargeHolcim Reg. (CH0012214059)	Stück	5 815	5 815		CHF	40,0600	206 689,06	0,03
Lonza Group Reg. (CH0013841017)	Stück	1 160	1 160		CHF	250,5000	257 823,52	0,04
Nestlé Reg. (CH0038863350)	Stück	44 854	44 854		CHF	79,9200	3 180 632,34	0,45
Novartis Reg. (CH0012005267)	Stück	35 274	37 730	2 456	CHF	83,2800	2 606 467,08	0,36
Partners Group Holding Reg. (CH0024608827)	Stück	326	326		CHF	593,0000	171 525,66	0,02
Roche Holding (CH0012032113)	Stück	355	355		CHF	238,8000	75 217,60	0,01
Schindler Holding Reg. (CH0024638212)	Stück	259	259		CHF	189,6000	43 570,74	0,01
SGS Reg. (CH0002497458)	Stück	64	64		CHF	2 203,0000	125 098,27	0,02
Sika Reg. (CH0418792922)	Stück	1 936	5 056	3 120	CHF	123,5000	212 143,21	0,03
Swiss Re Reg. (CH0126881561)	Stück	4 159	4 159		CHF	89,9200	331 819,60	0,05
Swisscom Reg. (CH0008742519)	Stück	342	342		CHF	468,8000	142 255,98	0,02
The Swatch Group (CH0012255151)	Stück	489	489		CHF	284,1000	123 264,19	0,02
The Swatch Group Reg. (CH0012255144)	Stück	904	904		CHF	56,0500	44 957,37	0,01

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
UBS Group Reg. (CH0244767585)	Stück	53 560	53 560		CHF	12,1650	0,08
Zurich Insurance Group Reg. (CH0011075394)	Stück	2 177	2 177		CHF	291,8000	0,08
A.P.Møller-Mærsk A (DK0010244425)	Stück	44	44		DKK	7 735,0000	0,01
A.P.Møller-Mærsk B (DK0010244508)	Stück	118	118		DKK	8 268,0000	0,02
Carlsberg B (DK0010181759)	Stück	1 438	3 161	1 723	DKK	689,6000	0,02
Christian Hansen Holding (DK0060227585)	Stück	1 383	3 580	2 197	DKK	576,0000	0,01
Coloplast B (DK0060448595)	Stück	1 905	1 905		DKK	601,6000	0,02
Danske Bank (DK0010274414)	Stück	10 130	10 130		DKK	128,7500	0,02
DSV (DK0060079531)	Stück	2 471	2 471		DKK	431,3000	0,02
GENMAB (DK0010272202)	Stück	821	821		DKK	1 062,5000	0,02
H.Lundbeck (DK0010287234)	Stück	907	907		DKK	282,2000	0,00
ISS (DK0060542181)	Stück	2 678	2 678		DKK	182,9000	0,01
Novo-Nordisk B (DK0060534915)	Stück	25 425	29 271	3 846	DKK	294,4000	0,14
Novozymes B (DK0060336014)	Stück	2 867	6 508	3 641	DKK	290,0000	0,02
Orsted (DK0060094928)	Stück	2 741	2 741		DKK	437,0000	0,02
Pandora (DK0060252690)	Stück	1 443	1 443		DKK	263,3000	0,01
Tryg (DK0060636678)	Stück	2 566	2 566		DKK	164,0000	0,01
Vestas Wind Systems (DK0010268806)	Stück	2 756	2 756		DKK	492,3000	0,03
William Demant Holding A (DK0060738599)	Stück	1 345	1 345		DKK	185,6000	0,00
ABN AMRO Group Dep.Rec. (NL0011540547)	Stück	8 518	8 518		EUR	20,2900	0,02
ACCOR (FR0000120404)	Stück	3 406	3 406		EUR	36,1300	0,02
Actividades de Construcción y Servicios (ES0167050915)	Stück	3 618	7 564	3 946	EUR	32,4300	0,02
adidas Reg. (DE000A1EWWW0)	Stück	2 897	2 897		EUR	182,4500	0,07
Adyen (NL0012969182)	Stück	140	140		EUR	454,3000	0,01
Aena SME (ES0105046009)	Stück	1 001	1 001		EUR	134,9500	0,02
Aéroports de Paris (FR0010340141)	Stück	475	475		EUR	163,7000	0,01
Ageas (BE0974264930)	Stück	3 019	3 019		EUR	38,6900	0,02
AIB Group (IE00BF0L3536)	Stück	12 727	12 727		EUR	3,6540	0,01
Air Liquide (FR0000120073)	Stück	6 454	6 454		EUR	106,4000	0,10
Airbus (NL0000235190)	Stück	8 297	8 297		EUR	83,4400	0,10
Akzo Nobel (NL0000009132)	Stück	3 651	3 651		EUR	69,6600	0,04
Allianz (DE0008404005)	Stück	6 205	6 205		EUR	175,7200	0,15
Alpha Bank (GRS015003007)	Stück	45 697	45 697		EUR	1,0390	0,01
Amadeus IT Group (ES0109067019)	Stück	6 602	6 602		EUR	60,9400	0,06
Amundi (FR0004125920)	Stück	787	787		EUR	45,9400	0,01
Andritz (AT0000730007)	Stück	1 155	1 155		EUR	39,9200	0,01
Anheuser-Busch InBev (BE0974293251)	Stück	14 938	14 938		EUR	57,8200	0,12
ArcelorMittal (new) (LU1598757687)	Stück	10 581	10 581		EUR	17,9940	0,03
ASML Holding (NL0010273215)	Stück	6 258	7 415	1 157	EUR	136,6800	0,12
Assicurazioni Generali (IT0000062072)	Stück	18 263	18 263		EUR	14,6150	0,04
Atlantia (IT0003506190)	Stück	6 419	6 419		EUR	18,0000	0,02
Atos (FR0000051732)	Stück	1 243	1 243		EUR	69,5600	0,01
AXA (FR0000120628)	Stück	36 205	36 205		EUR	18,9320	0,10
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria Reg. (ES0113211835)	Stück	89 768	89 768		EUR	4,6300	0,06
Banco BPM (IT0005218380)	Stück	21 541	21 541		EUR	1,9948	0,01
Banco Comercial Português (PTB0P0AM0015)	Stück	183 824	814 167	630 343	EUR	0,2237	0,01
Banco de Sabadell (ES0113860A34)	Stück	70 931	70 931		EUR	0,9750	0,01
Banco Santander Reg. (ES0113900J37)	Stück	231 927	255 346	23 419	EUR	3,9520	0,13
Bank Ireland Group (IE00BD1RP616)	Stück	14 322	14 322		EUR	4,8820	0,01
BANKIA (Para Contrás.) (ES0113307062)	Stück	16 358	16 358		EUR	2,5240	0,01
Bankinter (ES0113679I37)	Stück	9 383	9 383		EUR	6,8440	0,01
BASF Reg. (DE000BASF111)	Stück	13 677	15 087	1 410	EUR	60,6000	0,12
BAWAG Group (AT0000BAWAG2)	Stück	1 750	1 750		EUR	34,7600	0,01
Bayer (DE000BAY0017)	Stück	14 037	14 037		EUR	60,7200	0,12
Beiersdorf (DE0005200000)	Stück	1 474	4 225	2 751	EUR	91,3200	0,02
BMW Ord. (DE0005190003)	Stück	4 667	4 667		EUR	70,5900	0,05
BMW Pref. (DE0005190037)	Stück	710	710		EUR	61,7500	0,01
BNP Paribas (FR0000131104)	Stück	16 550	16 550		EUR	39,4450	0,09
Bolloré Investissement (FR0000039299)	Stück	12 932	12 932		EUR	3,4600	0,01
Bouygues (FR0000120503)	Stück	4 688	4 688		EUR	30,7500	0,02
BUZZI UNICEM Bear. Pref. Non Conv. (IT0001369427)	Stück	5 952	5 952		EUR	9,7500	0,01
Caixabank (ES0140609019)	Stück	55 212	55 212		EUR	3,1240	0,02
Cappemini (FR0000125338)	Stück	2 518	2 518		EUR	85,5800	0,03
Carrefour (FR0000120172)	Stück	8 920	8 920		EUR	14,9750	0,02
CNH Industrial (NL0010545661)	Stück	13 033	13 033		EUR	7,8120	0,01
CNP Assurances (FR0000120222)	Stück	2 166	2 166		EUR	18,3900	0,01
Commerzbank (DE000CBK1001)	Stück	13 072	13 072		EUR	5,7470	0,01
Compagnie de Saint-Gobain (C.R.) (FR0000125007)	Stück	7 631	7 631		EUR	28,8900	0,03
Continental (DE0005439004)	Stück	1 606	1 606		EUR	120,2000	0,03
Corporación Mapfre (ES0124244E34)	Stück	14 028	14 028		EUR	2,3410	0,00
Covestro (DE0006062144)	Stück	2 279	4 239	1 960	EUR	43,1300	0,01
Credit Agricole (FR0000045072)	Stück	19 847	19 847		EUR	9,4430	0,03
CRH (IE0001827041)	Stück	12 194	12 194		EUR	22,8900	0,04
Daimler Reg. (DE0007100000)	Stück	13 283	14 550	1 267	EUR	45,9100	0,09

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Dassault Systèmes (FR0000130650)	Stück	1 802	1 802		EUR	101,5500	182 993,10	0,03
Davide Campari-Milano (IT0005252207)	Stück	8 584	8 584		EUR	7,3700	63 264,08	0,01
Deutsche Bank Reg. (DE0005140008)	Stück	26 471	26 471		EUR	6,9810	184 794,05	0,03
Deutsche Börse Reg. (DE0005810055)	Stück	2 805	2 805		EUR	104,3500	292 701,75	0,04
Deutsche Lufthansa Vink. Reg. (DE0008232125)	Stück	8 662	8 662		EUR	19,6000	169 775,20	0,02
Deutsche Post Reg. (DE0005552004)	Stück	14 865	14 865		EUR	23,9600	356 165,40	0,05
Deutsche Telekom Reg. (DE0005557508)	Stück	47 057	47 057		EUR	14,8250	697 620,03	0,10
Deutsche Wohnen (DE000A0HN5C6)	Stück	7 324	7 324		EUR	40,0300	293 179,72	0,04
E.ON Reg. (DE000ENAG999)	Stück	32 388	51 414	19 026	EUR	8,6170	279 087,40	0,04
EDP - Energias de Portugal (PTEDP0AM0009)	Stück	39 018	171 285	132 267	EUR	2,9700	115 883,46	0,02
Electricité de France (E.D.F.) Reg. (FR0010242511)	Stück	7 641	24 436	16 795	EUR	13,6150	104 032,22	0,01
Elisa Bear. A (FI0009007884)	Stück	2 274	2 274		EUR	35,9100	81 659,34	0,01
Endesa (ES0130670112)	Stück	4 513	4 513		EUR	19,8650	89 650,75	0,01
ENEL (IT0003128367)	Stück	113 724	113 724		EUR	5,0700	576 580,68	0,08
Engie (FR0010208488)	Stück	24 537	24 537		EUR	12,2200	299 842,14	0,04
ENI (IT0003132476)	Stück	34 569	34 569		EUR	13,6880	473 180,47	0,07
Erste Bank der österreichischen Sparkassen (AT0000652011)	Stück	5 794	5 794		EUR	28,9400	167 678,36	0,02
EssilorLuxottica (FR0000121667)	Stück	5 158	5 158		EUR	109,6500	565 574,70	0,08
Evonik Industries Reg. (DE000EVNK013)	Stück	1 898	1 898		EUR	21,8900	41 547,22	0,01
Exor (NL0012059018)	Stück	1 613	1 613		EUR	46,9900	75 794,87	0,01
Ferrari (NL0011585146)	Stück	1 657	1 657		EUR	86,2200	142 866,54	0,02
Ferrovial (ES0118900010)	Stück	6 879	6 879		EUR	17,4600	120 107,34	0,02
Fiat Chrysler Automobiles (NL0010877643)	Stück	17 297	17 297		EUR	12,6460	218 737,86	0,03
Finecobank Banca Fineco (IT0000072170)	Stück	6 961	6 961		EUR	8,7700	61 047,97	0,01
Fortum (FI0009007132)	Stück	5 435	15 708	10 273	EUR	18,8500	102 449,75	0,01
Fresenius (DE0005785604)	Stück	5 813	5 813		EUR	42,0200	244 262,26	0,03
Fresenius Medical Care (DE0005785802)	Stück	3 286	3 286		EUR	56,2400	184 804,64	0,03
Galp Energia SGPS (PTGALOAM0009)	Stück	6 643	20 726	14 083	EUR	13,6100	90 411,23	0,01
Glanbia (IE0000669501)	Stück	4 206	4 206		EUR	16,3500	68 768,10	0,01
Greek Organisation of Football Prognostics Bear. (GRS419003009)	Stück	8 333	8 333		EUR	7,7500	64 580,75	0,01
Grifols Cl.A (ES0171996087)	Stück	6 536	6 536		EUR	22,7300	148 563,28	0,02
Grifols Cl.B Pref. (ES0171996095)	Stück	3 600	3 600		EUR	16,1200	58 032,00	0,01
Groupe Bruxelles Lambert (GBL) (BE0003797140)	Stück	1 444	1 444		EUR	75,2400	108 646,56	0,02
Groupe Danone (C.R.) (FR0000120644)	Stück	9 171	9 171		EUR	60,6900	556 587,99	0,08
HAL Trust (BMG455841020)	Stück	1 232	1 232		EUR	130,0000	160 160,00	0,02
Hannover Rück Reg. (DE0008402215)	Stück	1 030	1 030		EUR	117,0000	120 510,00	0,02
HeidelbergCement (DE0006047004)	Stück	1 997	1 997		EUR	53,4200	106 679,74	0,01
Heineken (NL0000009165)	Stück	2 726	4 713	1 987	EUR	76,3000	207 993,80	0,03
Heineken Holding (NL0000008977)	Stück	1 496	3 582	2 086	EUR	73,1500	109 432,40	0,02
Hellenic Telecommunications Organization (GRS260333000)	Stück	15 369	15 369		EUR	9,7300	149 540,37	0,02
Henkel Ord. (DE0006048408)	Stück	1 349	5 506	4 157	EUR	85,9000	115 879,10	0,02
Henkel Pref. (DE0006048432)	Stück	2 727	2 727		EUR	95,7200	261 028,44	0,04
Hermes International (FR0000052292)	Stück	500	500		EUR	470,7000	235 350,00	0,03
Hochtief (DE0006070006)	Stück	493	493		EUR	116,0000	57 188,00	0,01
Iberdrola (new) (ES0144580Y14)	Stück	91 547	117 562	26 015	EUR	6,9020	631 857,39	0,09
Industria de Diseño Textil (ES0148396007)	Stück	16 726	16 726		EUR	22,3800	374 327,88	0,05
Infineon Technologies Reg. (DE0006231004)	Stück	15 327	15 327		EUR	17,3700	266 229,99	0,04
ING Groep (NL0011821202)	Stück	56 464	56 464		EUR	9,3600	528 503,04	0,07
innogy (applied for sale) (DE000A2LQ2L3)	Stück	1 905	1 905		EUR	37,1150	70 704,08	0,01
Intesa Sanpaolo (IT0000072618)	Stück	213 744	213 744		EUR	1,9560	418 083,26	0,06
Jerónimo Martins, SGPS Port. Bear. (PTJMT0AE0001)	Stück	3 725	17 554	13 829	EUR	10,2300	38 106,75	0,01
KBC Groep Parts Soc. (BE0003565737)	Stück	4 473	4 473		EUR	56,1000	250 935,30	0,04
Kering (FR0000121485)	Stück	1 147	2 180	1 033	EUR	394,2000	452 147,40	0,06
Kesko B (FI0009000202)	Stück	1 605	1 605		EUR	47,1700	75 707,85	0,01
Kingspan Group (IE0004927939)	Stück	2 042	2 042		EUR	36,6400	74 818,88	0,01
Klépierre (FR0000121964)	Stück	3 747	3 747		EUR	26,7800	100 344,66	0,01
KONE Cl.B (new) (FI0009013403)	Stück	4 656	4 656		EUR	41,6500	193 922,40	0,03
Koninklijke Ahold Delhaize (NL0011794037)	Stück	16 240	16 240		EUR	22,1400	359 553,60	0,05
Koninklijke DSM (NL0000009827)	Stück	2 307	2 307		EUR	69,5600	160 474,92	0,02
Koninklijke KPN (NL0000009082)	Stück	44 970	44 970		EUR	2,5280	113 684,16	0,02
Koninklijke Philips (NL0000009538)	Stück	14 298	14 298		EUR	30,6400	438 090,72	0,06
Legrand (FR0010307819)	Stück	4 153	4 153		EUR	48,9100	203 123,23	0,03
Leonardo (IT0003856405)	Stück	5 677	5 677		EUR	7,6160	43 236,03	0,01
L'Oréal (FR0000120321)	Stück	3 585	4 524	939	EUR	198,1000	710 188,50	0,10
Luxottica Group (IT0001479374)	Stück	2 713	2 713		EUR	51,7200	140 316,36	0,02
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton (C.R.) (FR0000121014)	Stück	3 944	3 944		EUR	251,6000	992 310,40	0,14
MAN Ord. (DE0005937007)	Stück	664	664		EUR	90,1500	59 859,60	0,01
Mediobanca (IT0000062957)	Stück	12 204	12 204		EUR	7,4140	90 480,46	0,01
Merck (DE0006599905)	Stück	1 785	1 785		EUR	89,7400	160 185,90	0,02
Metso (FI0009007835)	Stück	2 486	2 486		EUR	22,8900	56 904,54	0,01
Michelin Reg. (FR0000121261)	Stück	2 871	3 422	551	EUR	84,5000	242 599,50	0,03
Moncler (IT0004965148)	Stück	2 566	2 566		EUR	28,6800	73 592,88	0,01
Motor Oil (Hellas) (GRS426003000)	Stück	2 497	2 497		EUR	20,6500	51 563,05	0,01

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Vink. Reg. (DE0008430026)	Stück	2 263	2 263		EUR	189,5500	428 951,65	0,06
National Bank of Greece (GRS003003035)	Stück	31 136	31 136		EUR	1,0140	31 571,90	0,00
Natisis (FR0000120685)	Stück	12 068	12 068		EUR	4,0860	49 309,85	0,01
Naturgy Energy Group (ES0116870314)	Stück	7 128	15 488	8 360	EUR	21,8500	155 746,80	0,02
Neste Oyj (FI0009013296)	Stück	1 976	1 976		EUR	66,7600	131 917,76	0,02
NN Group (NL0010773842)	Stück	4 270	4 270		EUR	34,4100	146 930,70	0,02
Nokia (FI0009000681)	Stück	78 988	78 988		EUR	4,9630	392 017,44	0,05
Nokian Renkaat (FI0009005318)	Stück	1 749	1 749		EUR	26,6700	46 645,83	0,01
OMV (AT0000743059)	Stück	3 039	3 039		EUR	38,0500	115 633,95	0,02
Orange (FR0000133308)	Stück	27 962	27 962		EUR	14,1650	396 081,73	0,06
Orion Corp. Cl.B (FI0009014377)	Stück	1 536	1 536		EUR	29,9900	46 064,64	0,01
Paddy Power Betfair (IE00BVT6H894)	Stück	1 061	1 061		EUR	69,6000	73 845,60	0,01
Pernod-Ricard (C.R.) (FR0000120693)	Stück	2 513	2 513		EUR	142,1500	357 222,95	0,05
Peugeot (C.R.) (FR0000121501)	Stück	9 306	13 031	3 725	EUR	18,1850	169 229,61	0,02
Porsche Automobil Holding Pref. (DE00PAH0038)	Stück	2 000	2 000		EUR	51,5600	103 120,00	0,01
Poste Italiane (IT0003796171)	Stück	8 331	8 331		EUR	6,9900	58 233,69	0,01
Proximus (BE0003810273)	Stück	3 367	3 367		EUR	23,3600	78 653,12	0,01
Prysmian (IT0004176001)	Stück	3 067	3 067		EUR	16,7600	51 402,92	0,01
Publicis Groupe (FR0000130577)	Stück	2 821	2 821		EUR	49,5900	139 893,39	0,02
Raiffeisen Bank International (AT0000606306)	Stück	2 117	2 117		EUR	22,1500	46 891,55	0,01
Randstad (NL0000379121)	Stück	1 609	1 609		EUR	38,9900	62 734,91	0,01
Recordati - Industria Chimica e Farmaceutica (IT0003828271)	Stück	1 731	1 731		EUR	30,9900	53 643,69	0,01
Red Electrica Corporacion (ES0173093024)	Stück	6 121	15 466	9 345	EUR	19,3150	118 227,12	0,02
Renault (FR0000131906)	Stück	3 072	3 072		EUR	53,9900	165 857,28	0,02
Repsol (ES0173516115)	Stück	20 736	20 736		EUR	13,9950	290 200,32	0,04
Repsol Right (ES06735169D7)	Stück	20 736	20 736		EUR	0,3991	8 275,74	0,00
RWE Ord. (DE0007037129)	Stück	8 505	18 428	9 923	EUR	18,8900	160 659,45	0,02
Ryanair Holdings (IE00BYTBXV33)	Stück	17 877	17 877		EUR	10,2350	182 971,10	0,03
Safran (FR0000073272)	Stück	5 245	5 245		EUR	102,4000	537 088,00	0,08
Saipem (IT0005252140)	Stück	13 137	13 137		EUR	3,2760	43 036,81	0,01
Sampo Bear. A (FI0009003305)	Stück	6 927	6 927		EUR	38,2400	264 888,48	0,04
Sanofi (FR0000120578)	Stück	16 321	16 321		EUR	75,1000	1 225 707,10	0,17
SAP (DE0007164600)	Stück	15 000	15 000		EUR	87,1800	1 307 700,00	0,18
Schneider Electric (FR0000121972)	Stück	7 994	7 994		EUR	59,0400	471 965,76	0,07
Siemens Healthineers (DE000SHL1006)	Stück	2 603	2 603		EUR	36,5200	95 061,56	0,01
Siemens Reg. (DE0007236101)	Stück	11 589	11 589		EUR	97,8800	1 134 331,32	0,16
Smurfit Kappa (IE00B1RR8406)	Stück	3 217	3 217		EUR	23,0000	73 991,00	0,01
Snam (IT0003153415)	Stück	31 535	31 535		EUR	3,8190	120 432,17	0,02
Société Générale (FR0000130809)	Stück	11 017	11 017		EUR	27,8200	306 492,94	0,04
Sodexo (FR0000121220)	Stück	1 201	1 201		EUR	88,1800	105 904,18	0,01
Sofina (BE0003717312)	Stück	326	326		EUR	164,4000	53 594,40	0,01
Solvay A (BE0003470755)	Stück	1 075	1 075		EUR	87,2200	93 761,50	0,01
STMicroelectronics (NL0000226223)	Stück	8 397	8 397		EUR	12,1850	102 317,45	0,01
Stora Enso R (FI0009005961)	Stück	8 747	8 747		EUR	9,9960	87 435,01	0,01
Telecom Italia (IT0003497168)	Stück	258 913	258 913		EUR	0,4872	126 142,41	0,02
Telecom Italia Bear. Pref. Non Conv (IT0003497176)	Stück	77 643	77 643		EUR	0,4198	32 594,53	0,00
Telefónica (ES0178430E18)	Stück	71 265	71 265		EUR	7,3550	524 154,08	0,07
Tenaris (LU0156801721)	Stück	6 444	6 444		EUR	9,3900	60 509,16	0,01
Terna Rete Elettrica Nazionale (IT0003242622)	Stück	28 084	28 084		EUR	4,9520	139 071,97	0,02
Thales (C.R.) (FR0000121329)	Stück	1 436	1 436		EUR	100,3000	144 030,80	0,02
thyssenkrupp (DE0007500001)	Stück	8 570	8 570		EUR	14,9050	127 735,85	0,02
Total (FR0000120271)	Stück	36 934	36 934		EUR	46,1300	1 703 765,42	0,24
UCB Cap. (BE0003739530)	Stück	1 723	1 723		EUR	71,1200	122 539,76	0,02
Umicore (BE0974320526)	Stück	3 219	3 219		EUR	34,7400	111 828,06	0,02
Unibail-Rodamco-Westfield (FR0013326246)	Stück	2 009	2 009		EUR	133,4200	268 040,78	0,04
UniCredit (IT0005239360)	Stück	33 235	33 235		EUR	9,8530	327 464,46	0,05
Unilever (NL0000009355)	Stück	22 343	38 146	15 803	EUR	46,9300	1 048 556,99	0,15
Unione di Banche Italiane (IT0003487029)	Stück	15 050	15 050		EUR	2,5690	38 663,45	0,01
UPM Kymmene Corp. Bear. (FI0009005987)	Stück	6 767	6 767		EUR	22,0300	149 077,01	0,02
VINCI (FR0000125486)	Stück	8 317	8 317		EUR	71,6800	596 162,56	0,08
Vivendi (FR0000127771)	Stück	12 060	12 060		EUR	21,1300	254 827,80	0,04
voestalpine (AT0000937503)	Stück	1 839	4 364	2 525	EUR	26,2700	48 310,53	0,01
Volkswagen Ord. (DE0007664005)	Stück	411	411		EUR	139,0000	57 129,00	0,01
Volkswagen Pref. (DE0007664039)	Stück	2 683	3 067	384	EUR	139,3400	373 849,22	0,05
Vonovia (DE000A1ML7J1)	Stück	8 713	8 713		EUR	39,8100	346 864,53	0,05
Wärtsilä (FI0009003727)	Stück	7 125	7 125		EUR	13,8300	98 538,75	0,01
Wirecard AG (DE0007472060)	Stück	1 840	1 840		EUR	132,4000	243 616,00	0,03
Wolters Kluwer (NL0000395903)	Stück	3 771	3 771		EUR	50,8800	191 868,48	0,03
Zalando (DE000ZAL1111)	Stück	1 597	1 597		EUR	22,4600	35 868,62	0,01
3i Group (GB00B1YW4409)	Stück	15 670	15 670		GBP	7,8340	135 660,05	0,02
Admiral Group (GB00B02J6398)	Stück	3 203	3 203		GBP	20,0400	70 933,94	0,01
Anglo American (GB00B1XZS820)	Stück	19 078	19 078		GBP	17,5320	369 627,03	0,05
Antofagasta (GB0000456144)	Stück	4 816	4 816		GBP	7,7900	41 459,43	0,01

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Ashtead Group (GB0000536739)	Stück	6 379	6 379		GBP	16,2200	114 341,23	0,02
Asos (GB0030927254)	Stück	927	927		GBP	21,7900	22 322,17	0,00
Associated British Foods (GB0006731235)	Stück	6 868	6 868		GBP	20,6200	156 501,45	0,02
AstraZeneca (GB0009895292)	Stück	18 729	18 729		GBP	57,9800	1 200 030,30	0,17
Auto Trader Group (GB00BVYVFW23)	Stück	12 826	12 826		GBP	4,3430	61 557,43	0,01
Aviva (GB0002162385)	Stück	57 077	57 077		GBP	3,7280	235 145,39	0,03
Babcock International Group (GB0009697037)	Stück	6 954	6 954		GBP	4,8890	37 571,12	0,01
BAE Systems (GB0002634946)	Stück	44 914	44 914		GBP	4,6000	228 317,38	0,03
Barclays (GB0031348658)	Stück	248 406	248 406		GBP	1,4856	407 815,17	0,06
Barratt Developments (GB0000811801)	Stück	13 729	13 729		GBP	4,4850	68 045,72	0,01
Berkeley Group Holdings Units (GB00B02L3W35)	Stück	1 694	1 694		GBP	33,6000	62 900,21	0,01
BHP Group (GB00BHOP3Z91)	Stück	31 523	31 523		GBP	16,3900	570 960,29	0,08
BP (GB0007980591)	Stück	296 366	296 366		GBP	5,0030	1 638 544,70	0,23
British American Tobacco (BAT) (GB0002875804)	Stück	33 854	33 854		GBP	25,7250	962 420,32	0,13
BT Group (GB0030913577)	Stück	122 687	122 687		GBP	2,3880	323 766,78	0,05
Bunzl (GB00B0744B38)	Stück	4 477	4 477		GBP	23,4100	115 821,16	0,02
Burberry Group (GB0031743007)	Stück	6 068	6 068		GBP	17,0750	114 500,06	0,02
Carnival (GB0031215220)	Stück	2 416	2 416		GBP	37,4100	99 881,27	0,01
Centrica (GB00B033F229)	Stück	84 398	84 398		GBP	1,3355	124 559,10	0,02
Compass Group (GB00BD6K4575)	Stück	23 366	23 366		GBP	16,3700	422 700,21	0,06
ConvaTec Group (GB00BD3VFW73)	Stück	19 770	19 770		GBP	1,3495	29 483,50	0,00
Croda International (GB00BYZX769)	Stück	2 333	2 333		GBP	46,4200	119 679,37	0,02
DCC (IE0002424939)	Stück	1 166	1 166		GBP	58,4500	75 315,17	0,01
Diageo (GB0002374006)	Stück	36 081	36 081		GBP	27,8250	1 109 463,84	0,16
Direct Line Insurance Group (GB00Y9D0Y18)	Stück	19 654	19 654		GBP	3,1530	68 481,67	0,01
DS Smith (GB0008220112)	Stück	17 399	17 399		GBP	2,9580	56 875,06	0,01
EasyJet (GB00B7KR2P84)	Stück	3 372	3 372		GBP	10,9500	40 803,85	0,01
Experian Group (GB00B19N1L48)	Stück	13 420	13 420		GBP	18,6600	276 734,67	0,04
Ferguson (JE00BFYFZP55)	Stück	3 045	3 045		GBP	49,1450	165 373,56	0,02
Fresnillo (GB00B2QPKJ12)	Stück	2 726	2 726		GBP	8,6620	26 094,17	0,00
G4S (GB00B01FLG62)	Stück	21 017	21 017		GBP	1,9455	45 185,73	0,01
GlaxoSmithKline (GB0009252882)	Stück	73 636	73 636		GBP	15,0040	1 220 946,56	0,17
Glencore (JE00B4T3BW64)	Stück	178 107	217 604	39 497	GBP	2,8995	570 694,28	0,08
Halma (GB0004052071)	Stück	5 209	5 209		GBP	13,3138	76 640,28	0,01
Hargreaves Lansdown (GB00B1V20M25)	Stück	3 947	3 947		GBP	18,1200	79 035,96	0,01
HSBC Holdings (GB0005405286)	Stück	294 370	294 370		GBP	6,4210	2 088 794,09	0,29
Imperial Brands (GB0004544929)	Stück	14 413	15 924	1 511	GBP	23,6000	375 894,35	0,05
Informa (GB00BMJ6DW54)	Stück	21 937	21 937		GBP	6,2040	150 400,21	0,02
InterContinental Hotels Group (GB00BD8QVH41)	Stück	2 871	2 871		GBP	41,1500	130 557,69	0,02
International Consolidated Airlines Group (ES0177542018)	Stück	24 616	24 616		GBP	6,0940	165 775,11	0,02
Intertek Group (GB0031638363)	Stück	2 595	2 595		GBP	47,7600	136 962,32	0,02
Investec (GB00B17BBQ50)	Stück	8 881	8 881		GBP	4,3510	42 702,21	0,01
ITV (GB0033986497)	Stück	53 714	53 714		GBP	1,2330	73 189,70	0,01
J.Sainsbury (GB00B019KW72)	Stück	29 653	29 653		GBP	2,6569	87 064,94	0,01
JD Sports Fashion (GB00BYX91H57)	Stück	7 111	7 111		GBP	3,3640	26 435,41	0,00
Johnson Matthey (GB00B24BQC70)	Stück	2 534	2 534		GBP	27,6269	77 363,79	0,01
Kingfisher (GB0033195214)	Stück	28 479	28 479		GBP	2,0740	65 272,90	0,01
Land Securities Group REIT (GB00BYWOPQ60)	Stück	9 774	9 774		GBP	7,9560	85 934,29	0,01
Legal & General Group (GB0005603997)	Stück	87 955	87 955		GBP	2,2980	223 362,35	0,03
Lloyds TSB Group (GB0008706128)	Stück	1 063 292	1 063 292		GBP	0,5076	596 449,35	0,08
London Stock Exchange Group (GB00B0S0WJX34)	Stück	4 891	4 891		GBP	40,3300	217 984,34	0,03
Marks & Spencer Group (GB0031274896)	Stück	25 415	25 415		GBP	2,4520	68 866,81	0,01
Mediclinic International (GB00B8HX8Z88)	Stück	5 352	5 352		GBP	3,2220	19 056,40	0,00
Melrose Industries (GB00BZ1G4322)	Stück	106 383	106 383		GBP	1,5995	188 042,45	0,03
Merlin Entertainments (GB00BDZT6P94)	Stück	10 224	10 224		GBP	3,1240	35 296,47	0,00
Micro Focus International (GB00BD8YWM01)	Stück	5 609	5 609		GBP	13,4100	83 121,55	0,01
Mondi (GB00B1CRLC47)	Stück	4 804	4 804		GBP	16,1700	85 844,49	0,01
National Grid (GB00BDR05C01)	Stück	50 772	50 772		GBP	7,6790	430 852,24	0,06
Next (GB0032089863)	Stück	1 965	1 965		GBP	40,2600	87 425,02	0,01
NMC Health (GB00B7FC0762)	Stück	1 585	1 585		GBP	26,9600	47 222,46	0,01
Pearson (GB0006776081)	Stück	12 078	12 078		GBP	9,3840	125 251,35	0,02
Persimmon (GB0006825383)	Stück	3 989	3 989		GBP	19,0000	83 756,22	0,01
Prudential (GB0007099541)	Stück	38 223	38 223		GBP	13,7900	582 489,97	0,08
Randgold Resources (GB00B01C3S32)	Stück	1 223	1 223		GBP	66,7200	90 174,12	0,01
Reckitt Benckiser Group (GB00B24CGK77)	Stück	10 410	10 410		GBP	60,3600	694 383,47	0,10
Relx (GB00B2B0DG97)	Stück	28 521	28 521		GBP	16,0450	505 712,73	0,07
Rentokil Initial (GB00B082RF11)	Stück	24 655	24 655		GBP	3,2490	88 522,60	0,01
Rio Tinto (GB0007188757)	Stück	16 478	16 478		GBP	37,6050	684 777,53	0,10
Rolls Royce Holdings (GB00B63H8491)	Stück	26 395	76 365	49 970	GBP	8,1287	237 104,92	0,03
Royal Bank of Scotland Group (GB00B7T77214)	Stück	61 062	61 062		GBP	2,1300	143 730,87	0,02
Royal Dutch Shell Cl. A (GB00B03MLX29)	Stück	40 681	63 355	22 674	GBP	22,8600	1 027 702,13	0,14
Royal Dutch Shell Cl. B (GB00B03MM408)	Stück	54 126	54 126		GBP	23,0600	1 379 318,78	0,19
Royal Mail Group (GB00BDVZY777)	Stück	12 011	12 011		GBP	2,7380	36 342,27	0,01
RSA Insurance Group (GB00BKKMKR23)	Stück	18 460	18 460		GBP	5,0780	103 591,42	0,01
Schroders (GB0002405495)	Stück	3 465	3 465		GBP	24,3800	93 354,74	0,01

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Segro (GB00B5ZN1N88)	Stück	14 778	14 778		GBP	5,8460	95 471,53	0,01
Severn Trent (GB00B1FH8J72)	Stück	3 133	3 133		GBP	18,1000	62 666,92	0,01
Smith & Nephew (GB0009223206)	Stück	13 721	13 721		GBP	14,4350	218 877,93	0,03
Smiths Group (GB00B1WY2338)	Stück	5 432	5 432		GBP	13,6697	82 057,48	0,01
SSE (GB0007908733)	Stück	15 887	15 887		GBP	10,5850	185 837,00	0,03
St. James's Place Capital (GB0007669376)	Stück	9 389	9 389		GBP	9,3160	96 660,32	0,01
Standard Chartered (GB0004082847)	Stück	49 087	49 087		GBP	5,9770	324 226,99	0,05
Standard Life Aberdeen (GB00BF8Q6K64)	Stück	33 407	33 407		GBP	2,5470	94 029,87	0,01
Taylor Wimpey (GB0008782301)	Stück	43 213	43 213		GBP	1,3450	64 229,74	0,01
Tesco (GB0008847096)	Stück	148 036	148 036		GBP	1,9295	315 654,17	0,04
The British Land Co. REIT (GB0001367019)	Stück	13 281	13 281		GBP	5,2840	77 551,99	0,01
The Sage Group (GB00088C3L03)	Stück	13 985	13 985		GBP	6,0120	92 913,94	0,01
The Weir Group (GB0009465807)	Stück	4 717	4 717		GBP	12,9050	67 270,30	0,01
Unilever (GB00B10RZP78)	Stück	16 534	19 419	2 885	GBP	41,2750	754 161,62	0,11
United Utilities Group (GB00B39J2M42)	Stück	9 028	9 028		GBP	7,3200	73 030,12	0,01
Vodafone Group (GB00BH4HKS39)	Stück	396 811	396 811		GBP	1,5474	678 556,02	0,09
Whitbread (GB00B1KJ408)	Stück	2 980	2 980		GBP	45,1400	148 654,22	0,02
Wm. Morrison Supermarkets (GB0006043169)	Stück	31 315	31 315		GBP	2,1570	74 645,22	0,01
WPP (JE00B8KF9B49)	Stück	17 808	17 808		GBP	8,5160	167 590,82	0,02
3SBio (KYG8875G1029)	Stück	62 000	62 000		HKD	10,2000	69 331,73	0,01
AAC Technologies Holdings (KYG2953R1149)	Stück	37 500	37 500		HKD	44,4000	185 817,60	0,03
Agile Group Holdings (KYG011981035)	Stück	94 000	94 000		HKD	8,9100	93 471,27	0,01
Agricultural Bank of China Cl.H (CNE100000Q43)	Stück	621 000	621 000		HKD	3,4000	235 636,80	0,03
AIA Group (HK0000069689)	Stück	122 200	153 800	31 600	HKD	64,1500	874 863,85	0,12
Air China Cl.H (new) (CNE1000001S0)	Stück	86 000	86 000		HKD	6,6700	64 017,23	0,01
Alibaba Health Information Technology (BMG0171K1018)	Stück	36 000	36 000		HKD	6,4700	25 994,38	0,00
Aluminum Corp. of China Cl.H (CNE1000001T8)	Stück	114 000	114 000		HKD	2,4900	31 679,39	0,00
Anhui Conch Cement Co. Cl.H (new) (CNE1000001W2)	Stück	30 500	30 500		HKD	37,8000	128 666,13	0,02
Anta Sports Products (KYG040111059)	Stück	54 000	54 000		HKD	37,2000	224 186,42	0,03
ASM Pacific Technology (new) (KYG0535Q1331)	Stück	3 900	21 700	17 800	HKD	73,9000	32 164,86	0,00
BAIC Motor Corp. Cl.H (CNE100001TJ4)	Stück	50 500	50 500		HKD	4,0100	22 600,00	0,00
Bank of China Cl.H (new) (CNE1000001Z5)	Stück	1 864 000	1 864 000		HKD	3,3400	694 808,27	0,10
Bank of Communications Co. Cl.H (new) (CNE100000205)	Stück	753 000	753 000		HKD	6,0300	506 739,65	0,07
Beijing Capital Intern. Airport Co. Cl.H (new) (CNE100000221)	Stück	50 000	50 000		HKD	8,3000	46 314,90	0,01
BYD Co. Cl.H (CNE100000296)	Stück	23 500	23 500		HKD	49,7500	130 476,88	0,02
BYD Electronic (International) Co. (HK0285041858)	Stück	64 500	64 500		HKD	9,6000	69 104,06	0,01
Cheung Kong Property Holdings (KYG2177B1014)	Stück	26 000	49 500	23 500	HKD	56,7500	164 668,99	0,02
China Auto Rental (KYG190211071)	Stück	86 000	86 000		HKD	5,7300	54 995,31	0,01
China Cinda Asset Management Co. Cl.H (CNE100001QS1)	Stück	335 000	335 000		HKD	1,8900	70 660,91	0,01
China CITIC Bank Corp. Cl.H (CNE1000001Q4)	Stück	307 000	307 000		HKD	4,7100	161 373,38	0,02
China Coal Energy Co. Cl.H (new) (CNE100000528)	Stück	133 000	133 000		HKD	3,1000	46 013,57	0,01
China Communications Construction (new) (CNE1000002F5)	Stück	110 000	110 000		HKD	7,3800	90 598,63	0,01
China Conch Venture (KYG2116J1085)	Stück	47 500	47 500		HKD	23,0500	122 190,42	0,02
China Construction Bank Cl.H (new) (CNE1000002H1)	Stück	5 171 000	5 171 000		HKD	6,3600	3 670 322,75	0,51
China Eastern Airlines Cl.H (new) (CNE1000002K5)	Stück	106 000	106 000		HKD	4,2600	50 395,07	0,01
China Everbright Bank Co. Cl.H (CNE100001QW3)	Stück	161 000	161 000		HKD	3,3800	60 731,66	0,01
China Evergrande Group (KYG2119W1069)	Stück	295 000	295 000		HKD	23,1500	762 159,06	0,11
China Galaxy Securities Cl.H (CNE100001NT6)	Stück	104 000	104 000		HKD	3,4400	39 926,79	0,01
China Gas Holdings (BMG2109G1033)	Stück	22 000	114 000	92 000	HKD	28,1500	69 115,22	0,01
China Guangdong Nuclear Power (CNE100001T80)	Stück	279 000	279 000		HKD	1,8700	58 226,20	0,01
China Huarong Asset Management Co. H (CNE100002367)	Stück	580 000	580 000		HKD	1,4400	93 210,12	0,01
China Int. Marine Containers (Group) Co Cl.H (CNE100001NN9)	Stück	41 800	41 800		HKD	7,3500	34 287,53	0,00
China International Capital Cl.H (CNE100002359)	Stück	41 600	41 600		HKD	14,5600	67 596,98	0,01
China Lesso Group Holdings (KYG2157Q1029)	Stück	109 000	109 000		HKD	3,8000	46 225,61	0,01
China Life Insurance Co. Cl.H (new) (CNE1000002L3)	Stück	142 000	142 000		HKD	16,3400	258 948,26	0,04
China Longyuan Power Group (CNE100000HD4)	Stück	398 000	398 000		HKD	5,3900	239 411,19	0,03
China Maple Leaf Educational Systems (KYG211511160)	Stück	104 000	104 000		HKD	3,4200	39 694,66	0,01
China Medical Systems Holding (cons.) (KYG211081248)	Stück	147 000	147 000		HKD	7,2200	118 447,84	0,02
China Merchants Bank Co. Cl.H (CNE1000002M1)	Stück	152 500	152 500		HKD	28,7000	488 454,76	0,07
China Minsheng Banking Cl.H (CNE100000HF9)	Stück	180 600	180 600		HKD	5,3400	107 629,57	0,02
China Oilfield Services Cl.H (CNE1000002P4)	Stück	66 000	66 000		HKD	6,7300	49 571,45	0,01
China Pacific Insurance (Group) Co. Cl.H (CNE1000009Q7)	Stück	57 800	57 800		HKD	25,1500	162 232,71	0,02
China Petroleum & Chemicals Cl.H (new) (CNE1000002Q2)	Stück	530 000	530 000		HKD	5,4100	319 996,88	0,04
China Railway Construction Cl.H (CNE100000981)	Stück	54 500	54 500		HKD	10,5600	64 229,28	0,01
China Railway Group (CNE1000007Z2)	Stück	107 000	107 000		HKD	7,0900	84 664,75	0,01
China Railway Signal & Communication Cl.H (CNE1000021L3)	Stück	78 000	78 000		HKD	5,5000	47 877,33	0,01
China Resources Medical Holdings Co. (KYG2133W1087)	Stück	49 500	49 500		HKD	4,9500	27 345,32	0,00

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
China SCE Group Holdings (KYG211891083)	Stück	145 000	145 000		HKD	2,7300	44 177,72	0,01
China Shenhua Energy Co. Cl.H (new) (CNE1000002R0)	Stück	155 000	155 000		HKD	17,2200	297 877,33	0,04
China Southern Airlines Co. Cl.H (new) (CNE1000002T6)	Stück	66 000	66 000		HKD	4,7100	34 692,65	0,00
China Telecom Corp. Cl.H (new) (CNE1000002V2)	Stück	306 000	306 000		HKD	3,9800	135 918,04	0,02
China Vanke Co. (CNE100001SR9)	Stück	27 700	27 700		HKD	26,0000	80 375,88	0,01
China Yongda Automobiles Services Holdings (KYG2162W1024)	Stück	57 000	57 000		HKD	4,6000	29 262,09	0,00
China ZhengTong Auto Services (KYG215A81084)	Stück	62 000	62 000		HKD	4,1900	28 992,01	0,00
China Zhongwang Holdings (KYG215AT1023)	Stück	137 200	137 200		HKD	3,5000	53 591,36	0,01
Chong Sing Holdings FinTech Group (KYG2121H1056)	Stück	1 896 000	1 896 000		HKD	0,1120	23 698,94	0,00
CIFI Holdings Group Co. (KYG2140A1076)	Stück	186 000	186 000		HKD	3,8600	80 125,89	0,01
CIMC Enric Holdings (KYG2198S1093)	Stück	72 000	72 000		HKD	5,7900	46 524,71	0,01
CITIC Securities Cl.H (CNE1000016V2)	Stück	53 500	53 500		HKD	13,3400	79 649,35	0,01
CK Hutchison Holdings (KYG217651051)	Stück	28 000	53 500	25 500	HKD	75,3500	235 458,24	0,03
CK Infrastructure Holdings (BMG2178K1009)	Stück	6 500	6 500		HKD	59,4500	43 125,86	0,01
CLP Holdings (HK0002007356)	Stück	17 500	17 500		HKD	88,9500	173 722,71	0,02
Country Garden Holdings (KYG245241032)	Stück	422 000	844 000	422 000	HKD	8,9600	421 981,16	0,06
Country Garden Services Holdings Co. (KYG2453A1085)	Stück	48 505	48 505		HKD	12,1800	65 933,54	0,01
CRRR Corp. Cl.H (CNE10000BG0)	Stück	102 000	102 000		HKD	7,4600	84 920,32	0,01
CSPC Pharmaceutical Group (HK1093012172)	Stück	54 000	146 000	92 000	HKD	11,2200	67 617,52	0,01
Dali Foods Group Co. (KYG2743Y1061)	Stück	539 500	539 500		HKD	5,6600	340 785,01	0,05
Dongfeng Motor Group Co. Cl.H (CNE100000312)	Stück	74 000	74 000		HKD	7,1700	59 213,87	0,01
ENN Energy Holdings (KYG3066L1014)	Stück	56 000	56 000		HKD	70,7000	441 855,27	0,06
Evergrande Health Industry Group (HK0000264595)	Stück	225 000	225 000		HKD	10,2200	256 629,17	0,04
Fosun International (HK0656038673)	Stück	215 500	215 500		HKD	11,1800	268 881,97	0,04
Fu Shou Yuan International Group (KYG371091086)	Stück	76 000	76 000		HKD	5,5600	47 158,61	0,01
Fullshare Holdings (KYG3690U1058)	Stück	60 000	60 000		HKD	1,7000	11 383,42	0,00
Future Land Development Holdings (KYG3701A1067)	Stück	142 000	142 000		HKD	5,0500	80 029,91	0,01
Galaxy Entertainment Group (HK0027032686)	Stück	22 000	22 000		HKD	48,5500	119 202,27	0,02
Genscript Biotech (KYG3825B1059)	Stück	42 000	42 000		HKD	10,3600	48 560,33	0,01
GF Securities Co. Cl.H (CNE100001T09)	Stück	43 000	43 000		HKD	10,6000	50 868,26	0,01
Great Wall Motor Co. Cl.H (CNE100000338)	Stück	84 000	84 000		HKD	4,5100	42 279,36	0,01
Greentown China Holdings (KYG4100M1050)	Stück	58 500	58 500		HKD	5,5400	36 169,14	0,01
Greentown Service Group Co. (KYG410121084)	Stück	352 000	352 000		HKD	5,9700	234 525,24	0,03
Guangzhou Automobile Group Cl.H (CNE100000Q35)	Stück	72 800	72 800		HKD	7,8000	63 372,17	0,01
Guangzhou R&F Properties Cl.H (new) (CNE100000569)	Stück	28 000	28 000		HKD	11,5000	35 935,90	0,01
Haidilao International Holdings (KYG4290A1013)	Stück	112 000	112 000		HKD	17,1800	214 740,41	0,03
Haier Electronics Group Co. (BMG423131256)	Stück	22 000	22 000		HKD	18,6800	45 864,02	0,01
Haitong Securities Co. Cl. H (CNE1000019K9)	Stück	82 800	82 800		HKD	7,3600	68 011,25	0,01
Hang Lung Group (HK0010000088)	Stück	12 000	67 000	55 000	HKD	20,0500	26 851,48	0,00
Hang Lung Properties (HK0101000591)	Stück	21 000	128 000	107 000	HKD	15,1000	35 389,05	0,00
Hang Seng Bank (HK0011000095)	Stück	7 600	7 600		HKD	174,3000	147 837,15	0,02
Health and Happiness (H&H) International Holdings (KYG4387E1070)	Stück	48 500	48 500		HKD	44,3500	240 053,46	0,03
Henderson Land Development Co. (HK0012000102)	Stück	12 100	46 200	34 100	HKD	38,5500	52 057,39	0,01
Hengan International Group Co. (KYG440211510)	Stück	45 000	45 000		HKD	56,8000	285 255,12	0,04
HKT Trust and HKT (HK0000093390)	Stück	44 000	88 000	44 000	HKD	11,2600	55 292,17	0,01
Hongkong & China Gas Co. (HK0003000038)	Stück	104 800	221 400	116 600	HKD	16,1800	189 239,77	0,03
Hongkong Exchanges and Clearing (HK0388045442)	Stück	12 202	12 202		HKD	225,2000	306 670,51	0,04
Hua Hong Semiconductor (HK000218211)	Stück	30 000	30 000		HKD	14,3800	48 145,17	0,01
Huaneng Power International Cl.H (CNE1000006Z4)	Stück	116 000	116 000		HKD	4,9600	64 211,42	0,01
Huaneng Renewables Corporation H (CNE100000WS1)	Stück	828 000	828 000		HKD	2,1100	194 977,90	0,03
Huatai Securities (CNE100001YQ9)	Stück	45 000	45 000		HKD	12,3600	62 073,12	0,01
Hysan Development Co. (HK0014000126)	Stück	6 000	6 000		HKD	37,6500	25 210,93	0,00
Industrial & Commercial Bank of China Cl.H (CNE1000003G1)	Stück	1 879 000	1 879 000		HKD	5,4600	1 144 964,51	0,16
Jiangxi Copper Co. Cl.H (new) (CNE1000003K3)	Stück	45 000	45 000		HKD	9,1200	45 801,53	0,01
Kaisa Group Holdings (KYG521321003)	Stück	156 000	156 000		HKD	2,1900	38 127,76	0,01
Kingdee International Software Group (KYG525681477)	Stück	110 000	110 000		HKD	6,7000	82 250,79	0,01
Kingsoft (KYG5264Y1089)	Stück	32 000	32 000		HKD	11,1800	39 926,79	0,01
Link Real Estate Investment Trust (HK0823032773)	Stück	20 500	20 500		HKD	78,9000	180 510,91	0,03
Logan Property Holdings Co. (KYG55551095)	Stück	142 000	142 000		HKD	9,5000	150 551,31	0,02
Longfor Group Holdings Reg S (KYG5635P1090)	Stück	139 500	139 500		HKD	22,8500	355 740,26	0,05
Luye Pharma Group (BMG570071099)	Stück	88 000	88 000		HKD	5,1700	50 774,52	0,01
Meitu (KYG5966D1051)	Stück	93 500	93 500		HKD	2,0900	21 808,74	0,00
Meituan Dianping (KYG596691041)	Stück	116 400	116 400		HKD	44,0500	572 231,15	0,08
Minth Group (KYG6145U1094)	Stück	28 000	28 000		HKD	25,0000	78 121,51	0,01
MTR Corporation (HK0066009694)	Stück	15 000	54 500	39 500	HKD	41,0000	68 635,33	0,01
New China Life Insurance Co. Cl.H (CNE100001922)	Stück	23 300	23 300		HKD	30,9000	80 350,21	0,01
New World Development Co. (HK0017000149)	Stück	55 000	321 000	266 000	HKD	10,3400	63 468,15	0,01
Nine Dragons Paper Holdings (BMG653181005)	Stück	14 000	40 000	26 000	HKD	7,2500	11 327,62	0,00
NWS Holdings (BMG668971101)	Stück	13 000	13 000		HKD	16,2200	23 532,43	0,00
PCCW Cons. (HK0008011667)	Stück	38 000	38 000		HKD	4,5000	19 083,97	0,00
People's Insurance Co. of China (CNE100001MK7)	Stück	190 000	190 000		HKD	3,1000	65 733,67	0,01
PetroChina Co. Cl.H (new) (CNE1000003W8)	Stück	722 000	722 000		HKD	4,8100	387 574,22	0,05
PICC Property & Casualty Co. Cl.H (new) (CNE100000593)	Stück	138 000	138 000		HKD	7,8800	121 360,65	0,02

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Ping An Insurance (Group) Co. of China Cl.H (new) (CNE100003X6)	Stück	170 500	170 500		HKD 68,4500	1 302 478,13	0,18
Postal Savings Bank of China Cl.H (CNE1000029W3)	Stück	424 000	424 000		HKD 4,1700	197 321,55	0,03
Power Assets Holdings (HK0006000050)	Stück	13 000	13 000		HKD 54,2000	78 634,88	0,01
Powerlong Real Estate Holdings (KYG720051047)	Stück	543 000	543 000		HKD 3,0300	183 617,92	0,03
Sands China (KYG7800X1079)	Stück	27 200	27 200		HKD 33,5000	101 691,89	0,01
Semiconductor Manufacturing International (KYG8020E1199)	Stück	86 500	86 500		HKD 6,8700	66 320,14	0,01
Shanghai Fosum Pharmaceutical (Group) Co. H (CNE100001M79)	Stück	44 000	44 000		HKD 22,6000	110 977,19	0,02
Shanghai Pharmaceutical Holdings Co. Cl.A (CNE1000012B3)	Stück	23 500	23 500		HKD 16,0800	42 172,22	0,01
Shangri-la Asia (BMG8063F1068)	Stück	20 000	20 000		HKD 11,0000	24 552,48	0,00
Shui On Land (KYG811511131)	Stück	224 000	224 000		HKD 1,7200	42 998,08	0,01
Sihuan Pharmaceutical Holdings Group (BMG8162K1137)	Stück	243 000	243 000		HKD 1,3400	36 339,90	0,01
Sino Biopharmaceutical Subdividend (KYG8167W1380)	Stück	92 500	208 500	116 000	HKD 5,0900	52 545,09	0,01
Sino Land Co. (HK0083000502)	Stück	32 000	210 000	178 000	HKD 13,2800	47 426,45	0,01
Sino-Ocean Group Holding (HK3377040226)	Stück	176 500	176 500		HKD 3,3400	65 790,59	0,01
Sinopec Shanghai Petrochemical Cl.H (new) (CNE1000004C8)	Stück	110 000	110 000		HKD 3,4200	41 984,73	0,01
Sinopharm Group (CNE100000FN7)	Stück	30 000	30 000		HKD 32,1500	107 640,28	0,02
Sinotruk Hong Kong (HK3808041546)	Stück	80 000	80 000		HKD 11,4000	101 781,17	0,01
Soho China (KYG826001003)	Stück	156 000	156 000		HKD 2,7200	47 355,03	0,01
Sun Hung Kai Properties (HK0016000132)	Stück	15 000	17 000	2 000	HKD 110,2000	184 478,37	0,03
Sunac China Holdings Reg S (KYG8569A1067)	Stück	98 000	98 000		HKD 24,9500	272 878,44	0,04
Sunny Optical Technology Group Co. (KYG8586D1097)	Stück	39 000	39 000		HKD 68,8000	299 450,92	0,04
Swire Pacific A (HK0019000162)	Stück	6 500	6 500		HKD 82,7500	60 028,01	0,01
Swire Properties (HK0000063609)	Stück	12 400	129 800	117 400	HKD 27,7500	38 402,30	0,01
Teclonic Industries Co. Subdiv. (HK0669013440)	Stück	13 500	45 000	31 500	HKD 40,7000	61 319,81	0,01
Tencent Holdings (KYG875721634)	Stück	201 800	218 700	16 900	HKD 310,0000	69 811 607,96	0,98
The Bank of East Asia (HK0023000190)	Stück	21 200	27 800	6 600	HKD 24,6000	58 202,76	0,01
The Wharf Holdings (HK0004000045)	Stück	12 000	12 000		HKD 20,1500	26 985,40	0,00
Tingyi (Cayman Islands) Holding (KYG8878S1030)	Stück	228 000	228 000		HKD 10,4000	264 631,04	0,04
Travelsky Technology Cl.H (CNE1000004J3)	Stück	22 000	22 000		HKD 19,6000	48 122,85	0,01
Tsingtao Brewery Co. Cl.H (CNE1000004K1)	Stück	44 000	44 000		HKD 32,2500	158 363,47	0,02
Uni-President China Holdings (KYG9222R1065)	Stück	301 000	301 000		HKD 6,7100	225 404,00	0,03
Want Want China Holdings (KYG9431R1039)	Stück	536 000	536 000		HKD 5,4200	324 217,67	0,05
WH Group (KYG960071028)	Stück	83 000	266 000	183 000	HKD 5,8600	54 281,06	0,01
Wharf Real Estate Investment Co. (KYG9593A1040)	Stück	12 000	41 000	29 000	HKD 46,6000	62 407,93	0,01
Wheelock and Company (HK0020000177)	Stück	8 000	49 000	41 000	HKD 44,1500	39 417,88	0,01
WuXi Biologics (Cayman) (KYG970081090)	Stück	58 500	58 500		HKD 51,6000	336 882,28	0,05
Wynn Macau (KYG981491007)	Stück	16 000	16 000		HKD 17,0600	30 462,93	0,00
Xiaomi Cl.B (KYG9830T1067)	Stück	478 600	478 600		HKD 12,9400	691 161,56	0,10
Xinyi Solar Holdings (KYG9829N1025)	Stück	230 000	230 000		HKD 2,7100	69 561,63	0,01
Yanzhou Coal Mining Co. Cl.H (new) (CNE1000004Q8)	Stück	218 000	218 000		HKD 6,2700	152 544,53	0,02
Yuzhou Properties Company (KYG9884T1013)	Stück	131 000	131 000		HKD 3,1200	45 614,04	0,01
Zall Smart Commerce Group (KYG9888C1125)	Stück	250 000	250 000		HKD 4,2300	118 019,28	0,02
Zhejiang Expressway Co. Cl.H (CNE1000004S4)	Stück	56 000	56 000		HKD 6,8500	42 810,59	0,01
Zhongan Online P & C Insurance (CNE100002QY7)	Stück	11 200	11 200		HKD 24,9500	31 186,11	0,00
Zhongsheng Group Holdings (KYG9894K1085)	Stück	58 500	58 500		HKD 15,0000	97 930,90	0,01
Zhou Hei Ya International Holdings Co. (KYG989761062)	Stück	70 000	70 000		HKD 3,4200	26 717,56	0,00
Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Cl.H (CNE1000004X4)	Stück	15 000	15 000		HKD 43,4000	72 653,01	0,01
Zijin Mining Group Co. Cl.H (new) (CNE100000502)	Stück	164 000	164 000		HKD 2,9900	54 725,24	0,01
ZTE Cl.H (CNE1000004Y2)	Stück	21 800	21 800		HKD 14,7600	35 910,00	0,01
Adaro Energy (ID1000111305)	Stück	756 900	756 900		IDR 1 215,0000	55 199,16	0,01
Aneka Tambang (ID1000106602)	Stück	965 400	965 400		IDR 765,0000	44 328,85	0,01
Astra Agro Lestari (ID1000066004)	Stück	73 400	73 400		IDR 11 825,0000	52 097,26	0,01
Astra International (ID1000122807)	Stück	915 800	915 800		IDR 8 225,0000	452 120,55	0,06
Bank Central Asia (ID1000109507)	Stück	533 900	533 900		IDR 26 000,0000	833 203,28	0,12
Bank Danamon Indonesia (ID1000094204)	Stück	301 600	301 600		IDR 7 600,0000	137 582,32	0,02
Bank Mandiri Taspem (ID1000095003)	Stück	1 167 700	1 167 700		IDR 7 375,0000	516 905,33	0,07
Bank Negara Indonesia (ID1000096605)	Stück	543 600	543 600		IDR 8 800,0000	287 130,83	0,04
Bank Rakyat Indonesia (Persero) (ID1000118201)	Stück	2 713 600	2 713 600		IDR 3 660,0000	596 135,00	0,08
Bank Tabungan (ID1000113707)	Stück	288 300	288 300		IDR 2 540,0000	43 953,76	0,01
Barito Pacific (ID1000085707)	Stück	785 400	785 400		IDR 2 390,0000	112 669,53	0,02
Bukit Asam (ID1000094006)	Stück	401 600	401 600		IDR 4 300,0000	103 652,52	0,01
Bumi Serpong Damai (ID1000110802)	Stück	508 000	508 000		IDR 1 255,0000	38 267,06	0,01
Charoen Pokphand Indonesia (ID1000117708)	Stück	477 800	477 800		IDR 7 225,0000	207 205,70	0,03
Gudang Garam (ID1000068604)	Stück	56 000	56 000		IDR 83 625,0000	281 087,71	0,04
Hanjaya Mandala Sampoerna (ID1000074008)	Stück	2 607 400	2 607 400		IDR 3 710,0000	580 629,74	0,08
Indah Kiat Pulp Paper (ID1000062201)	Stück	181 800	181 800		IDR 11 550,0000	126 035,70	0,02
Indo Tambangraya Megah (ID1000108509)	Stück	32 400	32 400		IDR 20 250,0000	39 381,09	0,01
Indocement Tungal Prakarsa (ID1000061302)	Stück	87 500	87 500		IDR 18 450,0000	96 899,63	0,01
Indofood CBP Sukses Makmur (ID1000116700)	Stück	328 300	328 300		IDR 10 450,0000	205 923,01	0,03

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Indofood Sukses Makmur (ID1000057003)	Stück	317 500	317 500		IDR 7 450,0000	141 976,91	0,02
Jasa Marga (Persero) (ID1000108103)	Stück	191 000	191 000		IDR 4 280,0000	49 067,60	0,01
Kalbe Farma (ID1000125107)	Stück	1 490 100	1 490 100		IDR 1 520,0000	135 949,22	0,02
Pabrik Kertas Tjiwi Kimia (ID1000060403)	Stück	133 000	133 000		IDR 11 100,0000	88 611,96	0,01
Perusahaan Gas Negara (Persero) (ID1000111602)	Stück	572 300	572 300		IDR 2 120,0000	72 824,47	0,01
Semen Indonesia (Persero) (ID1000106800)	Stück	146 200	146 200		IDR 11 500,0000	100 916,67	0,01
Surya Citra Media (ID1000125305)	Stück	379 900	379 900		IDR 1 870,0000	42 641,12	0,01
Telekomunikasi Indonesia B (ID1000129000)	Stück	2 292 000	2 292 000		IDR 3 750,0000	515 897,69	0,07
Totalindo Eka Persada (ID1000139207)	Stück	1 070 500	1 070 500		IDR 830,0000	53 331,34	0,01
Unilever Indonesia (ID1000095706)	Stück	194 300	194 300		IDR 45 400,0000	529 476,10	0,07
United Tractors (ID1000058407)	Stück	113 000	113 000		IDR 27 350,0000	185 504,09	0,03
Vale Indonesia (ID1000109309)	Stück	441 200	441 200		IDR 3 260,0000	86 331,80	0,01
Waskita Karya (Persero) (ID1000126105)	Stück	371 800	371 800		IDR 1 680,0000	37 491,81	0,01
XL Axiata (ID1000102502)	Stück	332 200	332 200		IDR 1 980,0000	39 480,49	0,01
Advantest Corp. (JP3122400009)	Stück	1 600	1 600		JPY 2 244,0000	28 432,06	0,00
Aeon Co. (JP3388200002)	Stück	6 800	6 800		JPY 2 149,5000	115 747,55	0,02
AGC (JP3112000009)	Stück	2 200	2 200		JPY 3 430,0000	59 756,10	0,01
Aisin Seiki Co. (JP3102000001)	Stück	1 600	1 600		JPY 3 820,0000	48 400,38	0,01
Ajinomoto Co. (JP3119600009)	Stück	5 400	5 400		JPY 1 957,0000	83 685,46	0,01
Alfresa Holdings (JP3126340003)	Stück	2 100	2 100		JPY 2 803,0000	46 613,08	0,01
Alps Alpine Co. (JP3126400005)	Stück	1 800	1 800		JPY 2 135,0000	30 432,37	0,00
Amada Holdings Co. (JP3122800000)	Stück	3 800	3 800		JPY 988,0000	29 730,76	0,00
ANA Holdings (JP3429800000)	Stück	3 400	3 400		JPY 3 941,0000	106 108,65	0,01
Aozora Bank (JP3711200000)	Stück	1 400	1 400		JPY 3 275,0000	36 308,20	0,01
Asahi Group Holdings (JP3116000005)	Stück	4 300	4 300		JPY 4 269,0000	145 365,06	0,02
Asahi Intecc Co. (JP3110650003)	Stück	900	900		JPY 4 640,0000	33 069,37	0,00
Asahi Kasei Corp. (JP3111200006)	Stück	13 800	13 800		JPY 1 130,0000	123 487,49	0,02
ASICS Corp. (JP3118000003)	Stück	1 900	1 900		JPY 1 405,0000	21 139,53	0,00
Astellas Pharma (JP3942400007)	Stück	19 100	20 400	1 300	JPY 1 401,5000	211 978,54	0,03
BANDAI NAMCO Holdings (JP3778630008)	Stück	1 900	1 900		JPY 4 925,0000	74 101,20	0,01
Benesse Holdings (JP3835620000)	Stück	1 000	1 000		JPY 2 798,0000	22 157,11	0,00
Bridgestone Corp. (JP3830800003)	Stück	5 700	5 700		JPY 4 236,0000	191 203,67	0,03
Brother Industries (JP3830000000)	Stück	3 100	3 100		JPY 1 631,0000	40 038,80	0,01
Canon (JP3242800005)	Stück	10 700	12 000	1 300	JPY 3 001,0000	254 281,75	0,04
Casio Computer Co. (JP3209000003)	Stück	2 200	2 200		JPY 1 304,0000	22 717,77	0,00
Central Japan Railway Co. (JP3566800003)	Stück	1 700	1 900	200	JPY 23 165,0000	311 850,65	0,04
Chubu Electric Power Co. (JP3526600006)	Stück	7 400	7 400		JPY 1 562,5000	91 562,40	0,01
Chugai Pharmaceutical Co. (JP3519400000)	Stück	1 900	1 900		JPY 6 380,0000	95 993,03	0,01
Coca-Cola Bottlers Japan Holdings (JP3293200006)	Stück	1 400	1 400		JPY 3 285,0000	36 419,07	0,01
Concordia Financial Group (JP3305990008)	Stück	10 900	10 900		JPY 422,0000	36 425,40	0,01
Cyberagent (JP3311400000)	Stück	1 500	1 500		JPY 4 245,0000	50 423,66	0,01
Dai Nippon Printing Co. (JP3493800001)	Stück	2 700	2 700		JPY 2 297,0000	49 112,29	0,01
Daicel (JP3485800001)	Stück	4 000	4 000		JPY 1 131,0000	35 825,15	0,01
Daifuku Co. (JP3497400006)	Stück	1 300	1 300		JPY 5 020,0000	51 678,81	0,01
Dai-ichi Life Holdings (JP3476480003)	Stück	11 400	11 400		JPY 1 718,0000	155 093,44	0,02
Daiichi Sankyo Co. (JP3475350009)	Stück	6 200	6 200		JPY 3 511,0000	172 380,42	0,02
Daikin Industries (JP3481800005)	Stück	2 700	3 100	400	JPY 11 695,0000	250 051,47	0,03
Daito Trust Construction Co. (JP3486800000)	Stück	700	700		JPY 15 015,0000	83 231,71	0,01
Daiwa House Industry Co. (JP3505000004)	Stück	6 200	6 200		JPY 3 498,0000	171 742,16	0,02
Daiwa House REIT Investment (JP3046390005)	Stück	20	20		JPY 245 700,0000	38 913,53	0,01
Daiwa Securities Group (JP3502200003)	Stück	16 000	16 000		JPY 556,6000	70 522,65	0,01
Denso (JP3551500006)	Stück	4 400	5 100	700	JPY 4 893,0000	170 487,80	0,02
Dentsu (JP3551520004)	Stück	2 200	2 200		JPY 4 905,0000	85 452,96	0,01
DIC Corp. (JP3493400000)	Stück	900	900		JPY 3 370,0000	24 018,06	0,00
Disco Corp. (JP3548600000)	Stück	300	300		JPY 12 850,0000	30 527,40	0,00
Don Quijote Holdings Co. (JP3639650005)	Stück	1 200	1 200		JPY 6 820,0000	64 808,36	0,01
East Japan Railway Co. (JP3783600004)	Stück	3 400	3 400		JPY 9 711,0000	261 461,83	0,04
Ebara Corp. (JP3166000004)	Stück	900	1 600	700	JPY 2 471,0000	17 610,86	0,00
Eisai Co. (JP3160400002)	Stück	2 800	2 800		JPY 8 502,0000	188 514,41	0,03
Electric Power Development Co. (JP3551200003)	Stück	1 700	1 700		JPY 2 606,0000	35 082,36	0,00
FamilyMart UNY Holdings Co. (JP3802600001)	Stück	800	800		JPY 13 910,0000	88 121,63	0,01
Fanuc (JP3802400006)	Stück	2 000	2 000		JPY 16 670,0000	264 016,47	0,04
Fast Retailing (JP3802300008)	Stück	500	500		JPY 56 370,0000	223 194,49	0,03
Fuji Electric (JP3820000002)	Stück	1 200	1 200		JPY 3 245,0000	30 836,24	0,00
Fuji Television Network (JP3819400007)	Stück	2 000	2 000		JPY 1 513,0000	23 962,62	0,00
Fujifilm Holdings (JP3814000000)	Stück	4 200	4 200		JPY 4 270,0000	142 017,74	0,02
Fujitsu (JP3818000006)	Stück	2 000	2 000		JPY 6 847,0000	108 441,56	0,02
Fukuoka Financial Group (JP3805010000)	Stück	1 600	1 600		JPY 2 237,0000	28 343,36	0,00
GLP J-REIT (JP3047510007)	Stück	31	31		JPY 111 900,0000	27 469,91	0,00
Hakuhodo DY Holdings (JP3766550002)	Stück	2 500	2 500		JPY 1 575,0000	31 180,71	0,00
Hamamatsu Photonics (JP3771800004)	Stück	1 500	1 500		JPY 3 695,0000	43 890,56	0,01
Hankyu Holdings (JP3774200004)	Stück	2 300	2 300		JPY 3 650,0000	66 479,25	0,01
Haseko Corp. (JP3768600003)	Stück	3 000	3 000		JPY 1 155,0000	27 439,02	0,00
Hikari Tsushin (JP3783420007)	Stück	200	200		JPY 17 170,0000	27 193,54	0,00
Hirose Electric Co. (JP3799000009)	Stück	315	315		JPY 10 770,0000	26 865,30	0,00

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Hisamitsu Pharmaceutical Co. (JP3784600003)	Stück	700	700		JPY 6 070,0000	33 647,45	0,00
Hitachi (JP3788600009)	Stück	9 200	16 200	7 000	JPY 2 935,5000	213 862,84	0,03
Hitachi Construction Machinery Co. (JP3787000003)	Stück	1 100	1 100		JPY 2 572,0000	22 404,18	0,00
Hitachi Metals (JP3786200000)	Stück	1 900	1 900		JPY 1 150,0000	17 302,82	0,00
Honda Motor Co. (JP3854600008)	Stück	16 400	18 200	1 800	JPY 2 894,5000	375 909,09	0,05
Hoshizaki (JP3845770001)	Stück	500	500		JPY 6 680,0000	26 449,16	0,00
Hoya (JP3837800006)	Stück	3 800	3 800		JPY 6 615,0000	199 057,65	0,03
Hulic Co. (JP3360800001)	Stück	3 800	3 800		JPY 985,0000	29 640,48	0,00
Idemitsu Kosan (JP3142500002)	Stück	1 400	1 400		JPY 3 610,0000	40 022,17	0,01
IHI Corp. (JP3134800006)	Stück	1 500	1 500		JPY 3 030,0000	35 991,45	0,01
IIDA Group Holdings Co. (JP3131090007)	Stück	1 400	1 400		JPY 1 901,0000	21 075,39	0,00
Ipex Holdings (JP3294460005)	Stück	9 200	9 200		JPY 981,7000	71 520,75	0,01
Isetan Mitsukoshi Holdings (JP3894900004)	Stück	3 700	3 700		JPY 1 215,0000	35 599,46	0,00
Isuzu Motors (JP3137200006)	Stück	5 400	5 400		JPY 1 548,5000	66 217,14	0,01
ITOCHU Corp. (JP3143600009)	Stück	15 000	17 500	2 500	JPY 1 867,0000	221 769,08	0,03
J. Front Retailing Co. (JP3386380004)	Stück	2 700	2 700		JPY 1 260,0000	26 940,13	0,00
Japan Airlines Co. (JP3705200008)	Stück	3 600	3 600		JPY 3 891,0000	110 924,93	0,02
Japan Exchange Group (JP3183200009)	Stück	5 100	5 100		JPY 1 779,0000	71 847,48	0,01
Japan Post Holdings Co. (JP3752900005)	Stück	13 500	13 500		JPY 1 265,0000	135 235,19	0,02
Japan Retail Fund Investment (JP3039710003)	Stück	32	32		JPY 219 500,0000	55 622,43	0,01
Japan Tobacco (JP3726800000)	Stück	11 200	11 200		JPY 2 616,5000	232 062,08	0,03
JFE Holdings (JP3386030005)	Stück	5 600	5 600		JPY 1 757,0000	77 915,74	0,01
JGC Corp. (JP3667600005)	Stück	2 300	2 300		JPY 1 547,0000	28 176,27	0,00
JSR Corp. (JP3385980002)	Stück	2 100	2 100		JPY 1 655,0000	27 522,17	0,00
Jtekt Corp. (JP3292200007)	Stück	2 300	2 300		JPY 1 226,0000	22 329,74	0,00
JXTG Holdings (JP3386450005)	Stück	33 800	33 800		JPY 576,7000	154 359,04	0,02
Kajima Corp. (JP3210200006)	Stück	4 500	4 500		JPY 1 478,0000	52 668,67	0,01
Kakaku.com (JP3206000006)	Stück	1 300	1 300		JPY 1 942,0000	19 992,08	0,00
Kansai Electric Power Co. (JP3228600007)	Stück	7 000	7 000		JPY 1 650,0000	91 463,41	0,01
Kansai Paint Co. (JP3229400001)	Stück	2 100	2 100		JPY 2 114,0000	35 155,21	0,00
Kao Corp. (JP3205800000)	Stück	4 800	8 600	3 800	JPY 8 154,0000	309 939,82	0,04
Kawasaki Heavy Industries (JP3224200000)	Stück	1 500	1 500		JPY 2 352,0000	27 937,92	0,00
KDDI Corp. (JP3496400007)	Stück	16 900	16 900		JPY 2 624,0000	351 168,83	0,05
Keihan Holdings Co. (JP3279400000)	Stück	1 000	2 500	1 500	JPY 4 475,0000	35 437,12	0,00
Keiyo (JP3280200001)	Stück	2 500	2 500		JPY 1 797,0000	35 575,70	0,00
Keio Corp. (JP3277800003)	Stück	1 100	1 100		JPY 6 390,0000	55 662,02	0,01
Keisei Electric Railway Co. (JP3278600006)	Stück	1 400	1 400		JPY 3 440,0000	38 137,47	0,01
Keyence Corp. (JP3236200006)	Stück	900	1 000	100	JPY 55 680,0000	396 832,44	0,06
Kikkoman Corp. (JP3240400006)	Stück	1 500	1 500		JPY 5 910,0000	70 201,14	0,01
Kintetsu Group Holdings Co. (JP3260800002)	Stück	2 100	2 800	700	JPY 4 770,0000	79 323,73	0,01
Kirin Holdings Co. (JP3258000003)	Stück	8 000	8 000		JPY 2 298,5000	145 612,92	0,02
Kobayashi Pharmaceutical Co. (JP3301100008)	Stück	400	400		JPY 7 470,0000	2 973,70	0,00
Kobe Steel (JP3289800009)	Stück	3 100	3 100		JPY 764,0000	18 755,15	0,00
Koito Mfg. Co. (JP3284600008)	Stück	1 200	1 200		JPY 5 680,0000	53 975,29	0,01
Komatsu (JP3304200003)	Stück	9 300	9 300		JPY 2 365,5000	174 209,30	0,02
Konami Holdings (JP3300200007)	Stück	1 000	1 000		JPY 4 805,0000	38 050,36	0,01
Konica Minolta (JP3300600000)	Stück	4 900	4 900		JPY 993,0000	38 531,04	0,01
Kubota Corp. (JP3266400005)	Stück	12 500	12 500		JPY 1 561,5000	154 567,23	0,02
Kuraray Co. (JP3269600007)	Stück	3 600	3 600		JPY 1 550,0000	44 187,52	0,01
Kyocera Corp. (JP3249600002)	Stück	3 400	3 400		JPY 5 508,0000	148 299,02	0,02
Kyowa Hakkō Kogyo Co. (JP3256000005)	Stück	2 600	2 600		JPY 2 077,0000	42 763,70	0,01
Kyushu Electric Power Co. (JP3246400000)	Stück	4 800	4 800		JPY 1 309,0000	49 756,10	0,01
Kyushu Railway Copany (JP3247010006)	Stück	1 600	1 600		JPY 3 715,0000	47 070,00	0,01
Lawson (JP3982100004)	Stück	400	1 100	700	JPY 6 950,0000	22 014,57	0,00
Lion Corp. (JP3965400009)	Stück	2 500	2 500		JPY 2 270,0000	44 939,82	0,01
LIXIL Group (JP3626800001)	Stück	2 700	2 700		JPY 1 362,0000	29 121,00	0,00
M3 (JP3435750009)	Stück	4 000	4 000		JPY 1 474,0000	46 689,90	0,01
Makita (JP3862400003)	Stück	2 700	2 700		JPY 3 905,0000	83 493,03	0,01
Marubeni Corp. (JP3877600001)	Stück	18 100	18 100		JPY 772,4000	110 709,85	0,02
Marui Co. (JP3870400003)	Stück	2 300	2 300		JPY 2 133,0000	38 849,38	0,01
Matsumotokiyoshi Holdings Co. (JP3869010003)	Stück	700	700		JPY 3 365,0000	18 652,99	0,00
Mazda Motor Corp (JP3868400007)	Stück	5 900	5 900		JPY 1 135,0000	53 028,98	0,01
McDonald's Holding Co. (Japan) (JP3750500005)	Stück	600	600		JPY 4 660,0000	22 141,27	0,00
Mebuki Financial Group (JP3117700009)	Stück	11 500	11 500		JPY 292,0000	26 591,70	0,00
Medipal Holdings (JP3268950007)	Stück	1 500	1 500		JPY 2 355,0000	27 973,55	0,00
Meiji Holdings (JP3918000005)	Stück	1 300	1 300		JPY 8 960,0000	92 239,47	0,01
Minebea Mitsumi (JP3906000009)	Stück	4 800	4 800		JPY 1 590,0000	60 437,12	0,01
Misumi Group (JP3885400006)	Stück	2 700	2 700		JPY 2 319,0000	49 582,67	0,01
Mitsubishi Chemical Holdings (JP3897700005)	Stück	14 600	33 100	18 500	JPY 832,6000	96 261,96	0,01
Mitsubishi Corp. (JP3898400001)	Stück	14 000	15 700	1 700	JPY 3 020,0000	334 811,53	0,05
Mitsubishi Electric Corp. (JP3902400005)	Stück	19 600	22 400	2 800	JPY 1 216,5000	188 813,75	0,03
Mitsubishi Estate Co. (JP3899600005)	Stück	12 800	12 800		JPY 1 729,5000	175 305,67	0,02
Mitsubishi Gas Chemical Co. (JP3896800004)	Stück	1 900	8 800	6 900	JPY 1 655,0000	24 901,01	0,00
Mitsubishi Heavy Industries (JP3900000005)	Stück	3 000	3 000		JPY 3 956,0000	93 981,63	0,01
Mitsubishi Materials Corp. (JP3903000002)	Stück	1 200	1 200		JPY 2 895,0000	27 510,29	0,00
Mitsubishi Motors Corp. (JP3899800001)	Stück	7 100	7 100		JPY 602,0000	33 847,01	0,00

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Mitsubishi UFJ Financial Group (JP3902900004)	Stück	115 500	125 700	10 200	JPY 537,9000	491 981,71	0,07
Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. (JP3499800005)	Stück	4 800	12 600	7 800	JPY 528,0000	20 069,69	0,00
Mitsui & Co. (JP3893600001)	Stück	15 500	15 500		JPY 1 690,5000	207 497,23	0,03
Mitsui Chemicals (JP3888300005)	Stück	1 800	1 800		JPY 2 484,0000	35 407,03	0,00
Mitsui Fudosan Co. (JP3893200000)	Stück	9 400	9 400		JPY 2 445,0000	182 000,32	0,03
Mitsui O.S.K. Lines (JP3362700001)	Stück	1 200	1 200		JPY 2 399,0000	22 796,96	0,00
Mizuho Financial Group (JP3885780001)	Stück	231 800	242 700	10 900	JPY 170,3000	312 603,26	0,04
MonotaRO Co. (JP3922950005)	Stück	1 200	1 200		JPY 2 718,0000	25 828,32	0,00
MS&AD Insurance Group Holdings (JP3890310000)	Stück	4 900	4 900		JPY 3 132,0000	121 529,93	0,02
Murata Manufacturing Co. (JP3914400001)	Stück	2 100	2 100		JPY 14 955,0000	248 697,34	0,03
Nabtesco (JP3651210001)	Stück	1 200	1 200		JPY 2 396,0000	22 768,45	0,00
Nagoya Railroad Co. (JP3649800004)	Stück	1 900	1 900		JPY 2 896,0000	43 573,01	0,01
NEC Corp. (JP3733000008)	Stück	2 600	2 600		JPY 3 265,0000	67 223,63	0,01
Nexon (JP3758190007)	Stück	5 500	5 500		JPY 1 413,0000	61 541,81	0,01
NGK Insulators (JP3695200000)	Stück	3 300	3 300		JPY 1 491,0000	38 963,41	0,01
NGK Spark Plug Co. (JP3738600000)	Stück	2 100	2 100		JPY 2 192,0000	36 452,33	0,01
NH Foods (JP3743000006)	Stück	1 000	1 000		JPY 4 135,0000	32 744,69	0,00
Nichirei Corp. (JP3665200006)	Stück	1 400	1 400		JPY 3 025,0000	33 536,59	0,00
Nidec Corp. (JP3734800000)	Stück	2 500	2 500		JPY 12 475,0000	246 971,02	0,03
Nihon M&A Center (JP3689050007)	Stück	1 300	1 300		JPY 2 216,0000	22 812,80	0,00
Nikon Corp. (JP3657400002)	Stück	3 700	3 700		JPY 1 635,0000	47 905,45	0,01
Nintendo Co. (JP3756600007)	Stück	1 200	1 400	200	JPY 29 285,0000	278 286,35	0,04
Nippon Express Co. (JP3729400006)	Stück	900	900		JPY 6 120,0000	43 617,36	0,01
Nippon Paint Holdings Co. (JP3749400002)	Stück	1 700	1 700		JPY 3 760,0000	50 617,68	0,01
Nippon Prologis REIT (JP3047550003)	Stück	24	24		JPY 231 900,0000	44 073,49	0,01
Nippon Shinyaku Co. (JP3717600005)	Stück	700	700		JPY 6 990,0000	38 747,23	0,01
Nippon Steel & Sumitomo Metal (JP3381000003)	Stück	7 500	7 500		JPY 1 892,5000	112 399,03	0,02
Nippon Telegraph and Telephone Corp. (JP3735400008)	Stück	11 400	12 700	1 300	JPY 4 482,0000	404 615,14	0,06
Nippon Yusen (JP3753000003)	Stück	2 200	3 400	1 200	JPY 1 691,0000	29 459,93	0,00
Nissan Chemical (JP3670800006)	Stück	1 300	1 300		JPY 5 760,0000	59 296,80	0,01
Nissan Motor Co. (JP3672400003)	Stück	23 800	23 800		JPY 880,3000	165 910,20	0,02
Nisshin Seifun Group (JP3676800000)	Stück	2 700	2 700		JPY 2 271,0000	48 558,38	0,01
Nissin Food Products Co. (JP3675600005)	Stück	700	700		JPY 6 900,0000	38 248,34	0,01
Nitori Holdings (JP3756100008)	Stück	800	800		JPY 13 730,0000	86 981,31	0,01
Nitto Denko Corp. (JP3684000007)	Stück	1 500	1 500		JPY 5 543,0000	65 841,78	0,01
Nomura Holdings (JP3762600009)	Stück	31 900	31 900		JPY 420,8000	106 299,65	0,01
Nomura Real Estate Master Fund (JP3048110005)	Stück	46	46		JPY 144 400,0000	52 600,57	0,01
Nomura Research Institute (JP3762800005)	Stück	1 500	1 500		JPY 4 075,0000	48 404,34	0,01
NSK (JP3720800006)	Stück	4 500	4 500		JPY 949,0000	33 817,71	0,00
NTT Data Corp. (JP3165700000)	Stück	6 400	6 400		JPY 1 205,0000	61 070,64	0,01
NTT Docomo (JP3165650007)	Stück	12 100	12 100		JPY 2 472,5000	236 912,02	0,03
Obayashi Corp. (JP3190000004)	Stück	6 300	6 300		JPY 994,0000	48 589,38	0,01
Obic Co. (JP3173400007)	Stück	700	700		JPY 8 490,0000	47 062,08	0,01
Odakyu Electric Railway Co. (JP3196000008)	Stück	3 400	3 400		JPY 2 417,0000	65 076,02	0,01
Oji Holdings (JP3174410005)	Stück	9 000	9 000		JPY 565,0000	40 267,66	0,01
Olympus Corp. (JP3201200007)	Stück	3 300	3 300		JPY 3 375,0000	88 196,86	0,01
Omron Corp. (JP3197800000)	Stück	1 900	1 900		JPY 4 000,0000	60 183,72	0,01
Ono Pharmaceutical Co. (JP3197600004)	Stück	3 900	3 900		JPY 2 245,0000	69 334,02	0,01
Oriental Land Co. (JP3198900007)	Stück	2 100	2 100		JPY 11 055,0000	183 841,46	0,03
ORIX (JP3200450009)	Stück	13 000	13 000		JPY 1 605,5000	165 279,54	0,02
Orix Jreit (JP3040880001)	Stück	36	36		JPY 182 400,0000	51 998,73	0,01
Osaka Gas Co. (JP3180400008)	Stück	4 200	4 200		JPY 2 009,0000	66 818,18	0,01
Otsuka Corp. (JP3188200004)	Stück	1 200	1 200		JPY 3 020,0000	28 698,13	0,00
Otsuka Holdings (JP3188220002)	Stück	4 000	4 000		JPY 4 493,0000	142 318,66	0,02
Panasonic Corp. (JP3866800000)	Stück	22 100	25 200	3 100	JPY 990,6000	173 362,84	0,02
Park24 Co. (JP3780100008)	Stück	1 000	1 000		JPY 2 413,0000	19 108,33	0,00
PeptiDream (JP3836750004)	Stück	800	800		JPY 4 340,0000	27 494,46	0,00
Persol Holdings Co. (JP3547670004)	Stück	1 800	1 800		JPY 1 636,0000	23 319,61	0,00
Pigeon Corp. (JP3801600002)	Stück	1 200	6 600	5 400	JPY 4 700,0000	44 662,65	0,01
Pola Orbis Holdings (JP3855900001)	Stück	1 200	7 000	5 800	JPY 2 969,0000	28 213,49	0,00
Rakuten (JP3967200001)	Stück	8 100	8 100		JPY 736,0000	47 209,38	0,01
Recruit Holdings Co. (JP3970300004)	Stück	11 900	11 900		JPY 2 662,5000	250 900,78	0,04
Renesas Electronics (JP3164720009)	Stück	8 400	8 400		JPY 500,0000	33 259,42	0,00
Resona Holdings (JP3500610005)	Stück	24 200	24 200		JPY 528,7000	101 318,82	0,01
Ricoh Co. (JP3973400009)	Stück	6 800	6 800		JPY 1 077,0000	57 994,93	0,01
Rinnai Corp. (JP3977400005)	Stück	500	500		JPY 7 240,0000	28 666,46	0,00
Rohm Co. (JP3982800009)	Stück	900	900		JPY 7 040,0000	50 174,22	0,01
Ryohin Keikaku Co. (JP3976300008)	Stück	300	400	100	JPY 26 550,0000	63 074,12	0,01
Santen Pharmaceutical Co. (JP3336000009)	Stück	3 600	3 600		JPY 1 586,0000	45 213,81	0,01
SBI Holdings (JP3436120004)	Stück	2 500	2 500		JPY 2 159,0000	42 742,32	0,01
SCREEN Holdings Co. (JP3494600004)	Stück	700	700		JPY 4 605,0000	25 526,61	0,00
Secom Co. (JP3421800008)	Stück	2 000	2 000		JPY 9 114,0000	144 345,90	0,02
Sega Sammy Holdings (JP3419050004)	Stück	1 800	1 800		JPY 1 536,0000	21 894,20	0,00
Seibu Holdings (JP3417200007)	Stück	2 600	2 600		JPY 1 914,0000	39 407,67	0,01
Seiko Epson Corp. (JP3414750004)	Stück	2 700	2 700		JPY 1 548,0000	33 097,88	0,00
Sekisui Chemical Co. (JP3419400001)	Stück	4 100	4 100		JPY 1 631,0000	52 954,55	0,01

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Sekisui House (JP3420600003)	Stück	5 900	5 900		JPY 1 619,0000	75 642,22	0,01
Seven & I Holdings Co. (JP3422950000)	Stück	7 500	7 500		JPY 4 783,0000	284 071,11	0,04
SG Holdings Co. (JP3162770006)	Stück	1 400	1 400		JPY 2 864,0000	31 751,66	0,00
Sharp Corp. (JP3359600008)	Stück	2 600	2 600		JPY 1 102,0000	22 689,26	0,00
Shimadzu Corp. (JP3357200009)	Stück	2 800	2 800		JPY 2 174,0000	48 203,99	0,01
Shimano (JP3358000002)	Stück	800	800		JPY 15 520,0000	98 321,19	0,01
Shimizu Corp. (JP3358800005)	Stück	6 000	6 000		JPY 895,0000	42 524,55	0,01
Shin-Etsu Chemical Co. (JP3371200001)	Stück	4 200	6 700	2 500	JPY 8 536,0000	283 902,44	0,04
Shinsei Bank (JP3729000004)	Stück	2 400	2 400		JPY 1 309,0000	24 878,05	0,00
Shionogi & Co. (JP3347200002)	Stück	3 200	3 200		JPY 6 271,0000	158 910,36	0,02
Shiseido Co. (JP3351600006)	Stück	3 900	8 200	4 300	JPY 6 892,0000	212 850,81	0,03
Showa Denko (JP3368000000)	Stück	1 300	5 900	4 600	JPY 3 270,0000	33 663,29	0,00
Showa Shell Sekiyu (JP3366800005)	Stück	2 900	2 900		JPY 1 541,0000	35 388,82	0,00
SMC Corp. (JP3162600005)	Stück	600	600		JPY 33 240,0000	157 934,75	0,02
SoftBank Group (JP3436100006)	Stück	8 600	9 100	500	JPY 7 305,0000	497 489,71	0,07
Sohgo Security Services Co. (JP3431900004)	Stück	700	1 100	400	JPY 5 140,0000	28 492,24	0,00
Sojitz Corp. (JP3663900003)	Stück	12 900	12 900		JPY 382,0000	39 022,81	0,01
Sompo Holdings (JP3165000005)	Stück	3 600	3 600		JPY 3 732,0000	106 392,14	0,01
SONY Corp. (JP3435000009)	Stück	12 700	13 800	1 100	JPY 5 326,0000	535 636,68	0,07
Sony Financial Holding (JP3435350008)	Stück	1 400	1 400		JPY 2 055,0000	22 782,71	0,00
Square Enix Co. (JP3164630000)	Stück	900	900		JPY 2 987,0000	21 288,41	0,00
Stanley Electric Co. (JP3399400005)	Stück	1 600	1 600		JPY 3 090,0000	39 151,09	0,01
Start Today Co. (JP3399310006)	Stück	1 800	1 800		JPY 2 010,0000	28 650,62	0,00
Subaru (JP3814800003)	Stück	6 400	6 400		JPY 2 360,0000	119 607,22	0,02
Sumco Corp. (JP3322930003)	Stück	2 100	2 100		JPY 1 227,0000	20 404,66	0,00
Sumitomo Chemical Co. (JP3401400001)	Stück	17 900	17 900		JPY 533,0000	75 551,95	0,01
Sumitomo Corp. (JP3404600003)	Stück	10 600	10 600		JPY 1 561,5000	131 073,01	0,02
Sumitomo Dainippon Pharma Co. (JP3495000006)	Stück	1 400	1 400		JPY 3 495,0000	38 747,23	0,01
Sumitomo Electric Industries (JP3407400005)	Stück	7 100	7 100		JPY 1 462,0000	82 199,87	0,01
Sumitomo Heavy Industries (JP3405400007)	Stück	1 200	1 200		JPY 3 275,0000	31 121,32	0,00
Sumitomo Metal Mining Co. (JP3402600005)	Stück	2 700	2 700		JPY 2 947,5000	63 020,67	0,01
Sumitomo Mitsui Financial Group (JP3890350006)	Stück	12 100	13 300	1 200	JPY 3 645,0000	349 259,58	0,05
Sumitomo Mitsui Trust Holdings (JP3892100003)	Stück	3 300	3 300		JPY 4 022,0000	105 104,53	0,01
Sumitomo Realty & Development Co. (JP3409000001)	Stück	4 000	4 000		JPY 4 026,0000	127 526,13	0,02
Sumitomo Rubber Industries (JP3404200002)	Stück	1 700	1 700		JPY 1 300,0000	17 500,79	0,00
Sundrug Co. (JP3336600006)	Stück	900	900		JPY 3 275,0000	23 340,99	0,00
Suntory Beverage & Food (JP3336560002)	Stück	1 400	1 400		JPY 4 960,0000	54 988,91	0,01
Suzuken Co. (JP3398000004)	Stück	600	600		JPY 5 590,0000	26 560,03	0,00
Suzuki Motor Corp. (JP3397200001)	Stück	4 000	4 000		JPY 5 567,0000	176 338,30	0,02
Systemex Corp. (JP3351100007)	Stück	1 400	1 400		JPY 5 276,0000	58 492,24	0,01
T & D Holdings (JP3539220008)	Stück	6 000	6 000		JPY 1 279,0000	60 769,72	0,01
Taiheiyō Cement Corp. (JP3449020001)	Stück	1 200	1 200		JPY 3 395,0000	32 261,64	0,00
Taisei Corp. (JP3443600006)	Stück	1 900	1 900		JPY 4 705,0000	70 791,10	0,01
Taisho Pharmaceutical Holdings Co. (JP3442850008)	Stück	400	400		JPY 11 030,0000	34 938,23	0,00
Takashimaya Co. (JP3456000003)	Stück	1 400	5 400	4 000	JPY 1 404,0000	15 565,41	0,00
Takeda Pharmaceutical Co. (JP3463000004)	Stück	7 600	7 600		JPY 3 705,0000	222 980,68	0,03
Tanabe Seiyaku Co. (JP3469000008)	Stück	2 500	2 500		JPY 1 581,0000	31 299,49	0,00
TDK Corp. (JP3538800008)	Stück	1 400	1 400		JPY 7 720,0000	85 587,58	0,01
Teijin (JP3544000007)	Stück	2 600	4 700	2 100	JPY 1 757,0000	36 175,17	0,01
Terumo Corp. (JP3546800008)	Stück	3 400	3 400		JPY 6 224,0000	167 576,81	0,02
The Chiba Bank (JP3511800009)	Stück	7 000	7 000		JPY 614,0000	34 035,48	0,00
The Chugoku Electric Power Co. (JP3522200009)	Stück	2 800	2 800		JPY 1 428,0000	31 662,97	0,00
The Shizuoka Bank (JP3351200005)	Stück	5 000	5 000		JPY 861,0000	34 090,91	0,00
The Yokohama Rubber Co. (JP3955800002)	Stück	1 900	1 900		JPY 2 065,0000	31 069,84	0,00
THK Co. (JP3539250005)	Stück	1 200	1 200		JPY 2 062,0000	19 594,55	0,00
Tobu Railway Co. (JP3597800006)	Stück	2 000	2 000		JPY 2 963,0000	46 927,46	0,01
Toho Co. (9602) (JP3598600009)	Stück	1 300	1 300		JPY 3 980,0000	40 972,44	0,01
Toho Gas Co. (JP3600200004)	Stück	1 800	1 800		JPY 4 635,0000	66 067,47	0,01
Tohoku Electric Power Co. (JP3605400005)	Stück	5 000	5 000		JPY 1 450,0000	57 412,10	0,01
Tokio Marine Holdings Inc. (JP3910660004)	Stück	6 500	6 500		JPY 5 236,0000	269 512,20	0,04
Tokyo Century Corp. (JP3424950008)	Stück	500	500		JPY 4 830,0000	19 124,17	0,00
Tokyo Electric Power Company Holdings (JP3585800000)	Stück	14 700	14 700		JPY 653,0000	76 014,41	0,01
Tokyo Electron (JP3571400005)	Stück	1 600	1 600		JPY 12 515,0000	158 568,26	0,02
Tokyo Gas Co. (JP3573000001)	Stück	4 200	4 200		JPY 2 785,5000	92 644,12	0,01
Tokyu Corp. (JP3574200006)	Stück	6 000	6 000		JPY 1 795,0000	85 286,66	0,01
Tokyu Fudosan Holdings (JP3569200003)	Stück	5 500	5 500		JPY 542,0000	23 606,27	0,00
Toppan Printing Co. (JP3629000005)	Stück	3 000	3 000		JPY 1 617,0000	38 414,63	0,01
Toray Industries (JP3621000003)	Stück	16 000	16 000		JPY 772,0000	97 814,38	0,01
Toshiba Corp. (JP3592200004)	Stück	6 600	6 600		JPY 3 100,0000	162 020,91	0,02
Tosoh Corp. (JP3595200001)	Stück	2 800	2 800		JPY 1 432,0000	31 751,66	0,00
Toto (JP3596200000)	Stück	1 800	1 800		JPY 3 810,0000	54 307,89	0,01
Toyo Seikan Group Holdings (JP3613400005)	Stück	1 500	1 500		JPY 2 522,0000	29 957,24	0,00
Toyo Suisan Kaisha (JP3613000003)	Stück	1 100	1 100		JPY 3 835,0000	33 405,92	0,00
Toyota Industries Corp. (JP3634600005)	Stück	1 500	1 500		JPY 5 090,0000	60 460,88	0,01
Toyota Motor (JP3633400001)	Stück	23 500	25 100	1 600	JPY 6 406,0000	1 192 120,68	0,17

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Toyota Tsusho Corp. (JP3635000007)	Stück	2 200	2 200		JPY 3 245,0000	56 533,10	0,01
Trend Micro (JP3637300009)	Stück	1 300	1 300		JPY 5 970,0000	61 458,66	0,01
Tsuruha Holdings (JP3536150000)	Stück	400	400		JPY 9 420,0000	29 838,45	0,00
Unicharm (JP3951600000)	Stück	3 700	3 700		JPY 3 559,0000	104 278,59	0,01
United Urban Investment (JP3045540006)	Stück	36	36		JPY 170 200,0000	48 520,75	0,01
USS Co. (JP3944130008)	Stück	2 400	2 400		JPY 1 849,0000	35 140,96	0,00
Welcia Holdings Co. (JP3274280001)	Stück	500	500		JPY 4 960,0000	19 638,90	0,00
West Japan Railway Co. (JP3659000008)	Stück	1 900	1 900		JPY 7 761,0000	116 771,46	0,02
Yahoo Japan Corp. (JP3933800009)	Stück	29 900	29 900		JPY 274,0000	64 876,46	0,01
Yakult Honsha Co. (JP3931600005)	Stück	1 300	1 300		JPY 7 720,0000	79 474,18	0,01
Yamada Denki (JP3939000000)	Stück	8 500	8 500		JPY 527,0000	35 472,76	0,00
Yamaha Corp. (JP3942600002)	Stück	1 800	1 800		JPY 4 680,0000	66 708,90	0,01
Yamaha Motor Co. (JP3942800008)	Stück	2 800	2 800		JPY 2 159,0000	47 871,40	0,01
Yamato Holdings Co. (JP3940000007)	Stück	3 300	3 300		JPY 3 024,0000	79 024,39	0,01
Yaskawa Electric Corp. (JP3932000007)	Stück	2 900	2 900		JPY 2 698,0000	61 959,14	0,01
Yokogawa Electric Corp. (JP3955000009)	Stück	2 500	2 500		JPY 1 901,0000	37 634,62	0,01
Amorepacific (KR7090430000)	Stück	1 328	1 328		KRW 209 500,0000	217 805,47	0,03
AMOREPACIFIC Group (KR7002790004)	Stück	2 006	2 006		KRW 72 700,0000	114 170,01	0,02
BGF Retail Co. (KR7282330000)	Stück	415	415		KRW 204 000,0000	66 277,32	0,01
Celltrion (KR7068270008)	Stück	2 938	2 938		KRW 222 500,0000	511 762,54	0,07
Celltrion Healthcare Co. (KR7091990002)	Stück	3 089	3 089		KRW 75 300,0000	182 095,65	0,03
Celltrion Pharm (KR7068760008)	Stück	935	935		KRW 63 500,0000	46 480,63	0,01
Cheil Communications (KR7030000004)	Stück	3 087	3 087		KRW 22 500,0000	54 375,82	0,01
Cheil Industries (KR7028260008)	Stück	4 214	4 214		KRW 105 500,0000	348 043,62	0,05
CJ CheilJedang (KR7097950000)	Stück	373	373		KRW 330 500,0000	96 508,82	0,01
CJ Corp. (KR7001040005)	Stück	809	809		KRW 127 000,0000	80 433,86	0,01
CJ ENM Co. (KR7035760008)	Stück	508	508		KRW 201 900,0000	80 294,67	0,01
CJ Logistics (KR7000120006)	Stück	542	542		KRW 167 000,0000	70 860,21	0,01
Coway Co. (KR7021240007)	Stück	1 722	1 722		KRW 74 100,0000	99 893,69	0,01
Daelim Industrial Co. (KR7000210005)	Stück	917	917		KRW 102 500,0000	73 583,41	0,01
DAEWOO Engineering & Construction Co. (KR7047040001)	Stück	11 828	11 828		KRW 5 390,0000	49 909,91	0,01
Daewoo Shipbuilding & Marine Engineering Co. (KR7042660001)	Stück	2 375	2 375		KRW 34 150,0000	63 495,22	0,01
Daewoong Pharmaceutical (new) (KR7069620003)	Stück	285	285		KRW 188 500,0000	42 057,45	0,01
DB Insurance Co. (KR7005830005)	Stück	1 650	1 650		KRW 70 400,0000	90 937,56	0,01
Doosan Bobcat (KR7241560002)	Stück	2 538	2 538		KRW 31 500,0000	62 587,68	0,01
Doosan Corp. (KR7000150003)	Stück	485	485		KRW 111 500,0000	42 335,36	0,01
E-Mart (KR7139480008)	Stück	651	651		KRW 182 500,0000	93 010,19	0,01
Fila Korea (KR7081660003)	Stück	1 372	1 372		KRW 53 500,0000	57 463,83	0,01
GS Engineering & Construction (KR7006360002)	Stück	1 864	1 864		KRW 43 750,0000	63 842,61	0,01
GS Holdings (KR7078930005)	Stück	2 388	2 388		KRW 51 600,0000	96 465,21	0,01
GS Retail Co. (KR7007070006)	Stück	1 873	1 873		KRW 40 500,0000	59 385,37	0,01
Hana Financial Group (KR7086790003)	Stück	6 761	6 761		KRW 36 250,0000	191 869,36	0,03
Hankook Tire Co. (KR7161390000)	Stück	3 024	3 024		KRW 40 150,0000	95 050,42	0,01
Hanmi Pharmaceutical Co. (KR7128940004)	Stück	266	266		KRW 464 000,0000	96 624,29	0,01
Hanmi Science Co. (KR7008930000)	Stück	1 541	1 541		KRW 79 000,0000	95 305,16	0,01
Hanon Systems (KR7018880005)	Stück	12 258	12 258		KRW 10 800,0000	103 640,63	0,01
Hanwha Chemical Corp. (KR7009830001)	Stück	4 637	4 637		KRW 20 200,0000	73 328,90	0,01
Hanwha Life Insurance Co. (KR7088350004)	Stück	25 245	25 245		KRW 4 220,0000	83 401,63	0,01
HLB (KR7028300002)	Stück	979	979		KRW 79 900,0000	61 237,32	0,01
Hotel Shilla (KR7008770000)	Stück	958	958		KRW 76 500,0000	57 373,80	0,01
Hyundai Elevator Co. (KR7017800004)	Stück	616	616		KRW 107 000,0000	51 600,18	0,01
Hyundai Engineering & Construction (KR7000720003)	Stück	2 485	2 485		KRW 54 600,0000	106 219,86	0,01
Hyundai Fire & Marine Insurance Co. (KR7001450006)	Stück	2 130	2 130		KRW 41 050,0000	68 450,95	0,01
Hyundai Glovis (KR7086280005)	Stück	876	876		KRW 129 000,0000	88 466,84	0,01
Hyundai Heavy Industries Co. (KR7009540006)	Stück	1 492	1 492		KRW 128 500,0000	150 092,38	0,02
Hyundai Heavy Industries Holdings Co. (KR7267250009)	Stück	362	362		KRW 346 000,0000	98 055,36	0,01
Hyundai Mipo Dockyard Co. (KR7010620003)	Stück	969	969		KRW 60 000,0000	45 515,75	0,01
Hyundai Mobis (KR7012330007)	Stück	2 267	2 267		KRW 190 000,0000	337 203,29	0,05
Hyundai Motor Co. (KR7005380001)	Stück	4 922	4 922		KRW 118 500,0000	456 611,29	0,06
Hyundai Rotem (KR7064350002)	Stück	2 116	2 116		KRW 27 850,0000	46 134,68	0,01
Hyundai Steel Co. (KR7004020004)	Stück	3 058	3 058		KRW 45 250,0000	108 328,51	0,02
Industrial Bank of Korea (KR7024110009)	Stück	12 889	12 889		KRW 14 050,0000	141 769,31	0,02
Kakao (KR7035720002)	Stück	1 834	1 834		KRW 103 000,0000	147 884,70	0,02
Kangwon Land (KR7035250000)	Stück	4 924	4 924		KRW 32 000,0000	123 354,42	0,02
KB Financial Group (KR7105560007)	Stück	9 288	9 288		KRW 46 500,0000	338 112,98	0,05
KCC Corp. (KR7002380004)	Stück	319	319		KRW 309 000,0000	77 167,75	0,01
Kia Motors Corp. (KR7000270009)	Stück	8 953	8 953		KRW 33 700,0000	236 202,87	0,03
Korea Aerospace Industries (KR7047810007)	Stück	2 255	2 255		KRW 31 900,0000	56 314,98	0,01
Korea Electric Power Corp. (KR7015760002)	Stück	14 259	14 259		KRW 33 100,0000	369 490,90	0,05
Korea Gas Corp. (KR7036460004)	Stück	2 098	2 098		KRW 48 200,0000	79 166,09	0,01
Korea Investment Holdings Co. (KR7071050009)	Stück	1 419	1 419		KRW 59 500,0000	66 097,65	0,01
Korea Zinc Co. (KR7010130003)	Stück	411	411		KRW 432 500,0000	139 160,06	0,02
Korean Air Lines Co. (KR7003490000)	Stück	2 476	2 476		KRW 33 050,0000	64 063,22	0,01
KT Corp. (KR7030200000)	Stück	208	208		KRW 29 800,0000	4 852,51	0,00

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
KT&G Corp. (KR7033780008)	Stück	3 024	3 024		KRW 101 500,0000	240 289,35	0,03
Kumho Petro Chemical (KR7011780004)	Stück	730	730		KRW 87 300,0000	49 891,18	0,01
LG Chemical (KR7051910008)	Stück	1 630	1 630		KRW 347 000,0000	442 796,08	0,06
LG Corp. (KR7003550001)	Stück	3 918	3 918		KRW 69 900,0000	214 401,73	0,03
LG Electronics (new) (KR7066570003)	Stück	3 606	3 606		KRW 62 300,0000	175 873,52	0,02
LG Household & Healthcare (KR7051900009)	Stück	363	363		KRW 101 000,0000	312 882,04	0,04
LG Philips LCD Co. (KR7034220004)	Stück	8 281	8 281		KRW 18 050,0000	117 016,39	0,02
LG Uplus Corp. (KR7032640005)	Stück	9 606	9 606		KRW 17 650,0000	132 731,49	0,02
Lotte Chemical Corp. (KR7011170008)	Stück	765	765		KRW 277 000,0000	165 892,94	0,02
Lotte Co. (KR7004990008)	Stück	2 668	2 668		KRW 52 700,0000	110 073,59	0,02
Lotte Shopping (KR7023530009)	Stück	639	639		KRW 211 000,0000	105 552,86	0,01
Medy-Tox (KR7086900008)	Stück	136	136		KRW 577 800,0000	61 518,13	0,01
Mirae Asset Daewoo Co. (KR7006800007)	Stück	16 676	16 676		KRW 6 530,0000	85 249,48	0,01
Naver (KR7035420009)	Stück	3 834	3 834		KRW 122 000,0000	366 183,38	0,05
NCsoft Corp. (KR7036570000)	Stück	474	474		KRW 466 500,0000	173 107,82	0,02
Netmarble (KR7251270005)	Stück	1 848	1 848		KRW 111 500,0000	161 310,83	0,02
NH Investment & Securities Co. (KR7005940002)	Stück	7 328	7 328		KRW 13 050,0000	74 865,66	0,01
OCI Co. (KR7010060002)	Stück	593	593		KRW 107 000,0000	49 673,55	0,01
Orange Life Insurance (KR7079440004)	Stück	2 260	2 260		KRW 28 000,0000	49 539,68	0,01
Orion Corp. of Republic of Korea (KR7271560005)	Stück	903	903		KRW 120 000,0000	84 831,21	0,01
Ottogi (KR7007310006)	Stück	100	100		KRW 724 000,0000	56 679,40	0,01
Pan Ocean Co. (KR7028670008)	Stück	13 687	13 687		KRW 4 445,0000	47 628,48	0,01
Pearl Abyss (KR7263750002)	Stück	323	323		KRW 207 900,0000	52 570,69	0,01
POSCO (KR7005490008)	Stück	2 019	2 019		KRW 243 000,0000	384 086,71	0,05
Posco Chemtech Co. (KR7003670007)	Stück	1 290	1 290		KRW 63 700,0000	64 330,34	0,01
Posco Daewoo Corp. (KR7047050000)	Stück	3 116	3 116		KRW 18 200,0000	44 397,19	0,01
S1 Corp. (KR7012750006)	Stück	941	941		KRW 100 500,0000	74 035,90	0,01
Samsung Biologics (KR7207940008)	Stück	1 468	1 468		KRW 386 500,0000	444 183,32	0,06
Samsung Card Co. (KR7029780004)	Stück	3 106	3 106		KRW 34 550,0000	84 011,01	0,01
Samsung Electro-Mechan.Co. (KR7009150004)	Stück	1 643	1 643		KRW 103 500,0000	133 126,53	0,02
Samsung Electronics Co. (KR7005930003)	Stück	142 390	142 390		KRW 38 700,0000	4 313 970,22	0,60
Samsung Engineering Co. (KR7028050003)	Stück	4 478	4 478		KRW 17 600,0000	61 699,76	0,01
Samsung Fire & Marine Insurance Co. (KR7000810002)	Stück	1 169	1 169		KRW 269 000,0000	246 180,40	0,03
Samsung Heavy Industry Co. (KR7010140002)	Stück	14 090	14 090		KRW 7 410,0000	81 736,47	0,01
Samsung Life Insurance Co. (KR7032830002)	Stück	4 415	4 415		KRW 81 600,0000	282 037,95	0,04
Samsung SDI Co. (KR7006400006)	Stück	1 598	1 598		KRW 219 000,0000	273 972,88	0,04
Samsung SDS (KR7018260000)	Stück	1 798	1 798		KRW 204 000,0000	287 148,49	0,04
Samsung Securities Co. (KR7016360000)	Stück	2 813	2 813		KRW 31 500,0000	69 369,25	0,01
Shinhan Financial Group Co. (KR7055550008)	Stück	11 029	11 029		KRW 39 600,0000	341 914,89	0,05
Shinsegae Co. (KR7004170007)	Stück	246	246		KRW 256 000,0000	49 301,68	0,01
SillaJen (KR7215600008)	Stück	1 519	1 519		KRW 73 500,0000	87 404,10	0,01
SK Holdings Co. (KR7034730002)	Stück	1 636	1 636		KRW 260 000,0000	332 999,31	0,05
SK Hynix (KR7000660001)	Stück	16 513	16 513		KRW 60 500,0000	782 110,37	0,11
SK Innovation (KR7096770003)	Stück	2 150	2 150		KRW 179 500,0000	302 127,04	0,04
SK Telecom (KR7017670001)	Stück	1 795	1 795		KRW 269 500,0000	378 712,74	0,05
S-Oil Corporation (KR7010950004)	Stück	2 777	2 777		KRW 97 700,0000	212 401,28	0,03
Ssangyong Cement Industrial Co. (KR7003410008)	Stück	11 687	11 687		KRW 6 290,0000	57 549,34	0,01
Studio Dragon (KR7253450001)	Stück	652	652		KRW 92 400,0000	47 163,52	0,01
ViroMed Co. (KR7084990001)	Stück	360	360		KRW 254 000,0000	71 585,14	0,01
Woori Bank (KR7000030007)	Stück	15 344	15 344		KRW 15 600,0000	187 391,49	0,03
Yuhan Corp. (KR7000100008)	Stück	349	349		KRW 204 500,0000	55 873,44	0,01
Alfa A (MXP000511016)	Stück	334 637	334 637		MXN 23,0700	342 646,95	0,05
Alpek (MX01ALOC0004)	Stück	55 412	55 412		MXN 24,0000	59 025,60	0,01
Alsea (MXP001391012)	Stück	21 859	21 859		MXN 51,1500	49 625,08	0,01
America Movil L (MXP001691213)	Stück	1 315 669	1 315 669		MXN 13,8600	809 347,79	0,11
Arca Continental (MX01AC100006)	Stück	83 051	83 051		MXN 108,0000	398 101,61	0,06
Banco Santander (Mexico) Cl.B (MX41BS060005)	Stück	82 732	82 732		MXN 23,7400	87 172,51	0,01
Becle (MX01CU010003)	Stück	202 917	202 917		MXN 25,3800	228 578,49	0,03
Coca-Cola FEMSA L (MXP2861W1067)	Stück	62 494	62 494		MXN 118,7700	329 435,50	0,05
Fibra Uno Administracion REIT (MXCFFU000001)	Stück	86 568	86 568		MXN 21,6800	83 299,42	0,01
Fomento Economico Mexicano Units (MXP320321310)	Stück	89 687	89 687		MXN 167,3900	666 322,26	0,09
Gentera S.A.B. (MX01GE0E0004)	Stück	74 153	74 153		MXN 14,3700	47 294,52	0,01
Gruma B (MXP4948K1056)	Stück	10 470	10 470		MXN 219,9900	102 229,19	0,01
Grupo Aeroportuario del Centro Norte S.A.B de CV (MX01OM000018)	Stück	11 911	11 911		MXN 98,0600	51 840,05	0,01
Grupo Aeroportuario del Pacifico B (MX01GA000004)	Stück	11 613	11 613		MXN 164,7500	84 917,10	0,01
Grupo Aeroportuario del Sureste B (MXP001661018)	Stück	6 949	6 949		MXN 303,6300	93 646,66	0,01
Grupo Bimbo A (MXP495211262)	Stück	303 673	303 673		MXN 39,1300	527 401,48	0,07
Grupo Carso S. A-1 (MXP461181085)	Stück	160 722	160 722		MXN 69,3500	494 705,92	0,07
Grupo Elektra (MX01EL000003)	Stück	5 277	5 277		MXN 956,0000	223 908,36	0,03
Grupo Financiero Banorte O (MXP370711014)	Stück	109 487	109 487		MXN 93,1700	452 755,74	0,06
Grupo Financiero Inbursa O (MXP370641013)	Stück	257 738	257 738		MXN 28,2200	322 820,26	0,05
Grupo LaLa Cl.B (MX01LA040003)	Stück	206 569	206 569		MXN 20,7200	189 967,90	0,03
Grupo Mexico B (MXP370841019)	Stück	267 484	267 484		MXN 40,7300	483 545,71	0,07
Grupo Televisa CPO (1Sh A, 1Sh L, 1Sh D) (MXP4987V1378)	Stück	63 642	63 642		MXN 49,7000	140 386,56	0,02

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Industrias Bachoco (MX01BA1D0003)	Stück	16 134	16 134		MXN 64,9600	46 517,18	0,01
Industrias Penoles (MXP554091415)	Stück	22 840	22 840		MXN 241,3800	244 693,65	0,03
Infraestructura Energetica Nova (MX01E060002)	Stück	77 016	77 016		MXN 70,7400	241 808,37	0,03
Kimberly Clark de Mexico A (MXP606941179)	Stück	231 008	231 008		MXN 30,9600	317 433,89	0,04
Mexichem (MX01ME050007)	Stück	140 662	140 662		MXN 50,5000	315 277,87	0,04
Nemak (MX01NE000001)	Stück	95 087	95 087		MXN 14,8200	62 545,30	0,01
Promotora y Operadora de Infraestruct. S.A.de C.V. (MX01PI000005)	Stück	9 969	9 969		MXN 189,0700	83 656,47	0,01
Telesites (MX01SI080038)	Stück	362 910	362 910		MXN 11,7500	189 261,43	0,03
Wal-Mart de Mexico V (MX01WA000038)	Stück	493 388	493 388		MXN 49,5500	1 085 069,50	0,15
Aker BP (NO0010345853)	Stück	1 921	1 921		NOK 220,0000	42 263,69	0,01
DNB A (NO0010031479)	Stück	15 250	15 250		NOK 138,6500	211 449,71	0,03
Equinor (NO0010096985)	Stück	16 597	33 145	16 548	NOK 184,7500	306 641,84	0,04
Gjensidige Forsikring (NO0010582521)	Stück	3 753	3 753		NOK 135,9000	51 005,31	0,01
Leroy Seafood Group (NO0003096208)	Stück	3 924	3 924		NOK 66,4400	26 072,10	0,00
Mowi (NO0003054108)	Stück	6 258	6 258		NOK 183,5000	114 838,89	0,02
Norsk Hydro (NO0005052605)	Stück	21 482	49 165	27 683	NOK 39,3200	84 470,60	0,01
Orkla (NO0003733800)	Stück	14 770	53 575	38 805	NOK 68,2800	100 853,59	0,01
Saimar (NO0010310956)	Stück	897	897		NOK 433,8000	38 913,42	0,01
Schibsted (NO0003028904)	Stück	974	974		NOK 287,8000	28 032,84	0,00
Schibsted (NO0010736879)	Stück	2 083	2 083		NOK 260,5000	54 264,32	0,01
Storebrand (NO0003053605)	Stück	5 689	5 689		NOK 61,5800	35 034,26	0,00
Subsea 7 (LU0075646355)	Stück	6 245	6 245		NOK 83,5800	52 197,80	0,01
Telenor (NO0010063308)	Stück	10 203	19 712	9 509	NOK 167,8500	171 264,21	0,02
TGS Neotec Geophysical Co. (NO0003078800)	Stück	1 712	1 712		NOK 205,5000	35 183,01	0,00
Yara International (NO0010208051)	Stück	2 294	7 557	5 263	NOK 332,6000	76 301,49	0,01
Auckland International Airport (NZAI0002S6)	Stück	15 593	21 007	5 414	NZD 7,1400	65 170,50	0,01
Contact Energy (NZCENE0001S6)	Stück	9 566	9 566		NZD 5,9200	33 149,37	0,00
Fisher & Paykel Healthcare Corp. (NZFAPE0001S2)	Stück	6 453	6 453		NZD 13,0000	49 105,28	0,01
Fletcher Building (NZFBUE0001S0)	Stück	9 095	9 095		NZD 4,8800	25 980,39	0,00
Ryman Healthcare Group (NZRYME0001S4)	Stück	5 678	10 002	4 324	NZD 10,9400	36 361,00	0,01
Spark New Zealand (NZTELE0001S4)	Stück	25 299	25 299		NZD 4,1700	61 753,64	0,01
The a2 Milk Co. (NZATME0002S8)	Stück	8 960	12 883	3 923	NZD 10,9600	57 483,30	0,01
Aboitiz Equity Ventures (PHY0001Z1040)	Stück	346 380	346 380		PHP 55,0000	316 331,39	0,04
Aboitiz Power Corporation (PHY0005M1090)	Stück	239 100	239 100		PHP 35,1000	139 352,09	0,02
Alliance Global Group (PHY003341054)	Stück	469 800	469 800		PHP 11,9000	92 829,66	0,01
Ayala Corp. PP 50 (PHY0486V1154)	Stück	32 080	32 080		PHP 900,0000	479 406,22	0,07
Ayala Land (PHY0488F1004)	Stück	815 200	815 200		PHP 40,6000	549 562,39	0,08
Bank of the Philippine Islands (PHY0967S1694)	Stück	153 140	153 140		PHP 94,0000	239 024,98	0,03
BDO Unibank (PHY077751022)	Stück	162 510	162 510		PHP 130,8000	352 951,17	0,05
Bloomerry Resorts (PHY0927M1046)	Stück	588 100	588 100		PHP 9,4100	91 889,86	0,01
Globe Telecom (PHY272571498)	Stück	8 685	8 685		PHP 1 900,0000	273 999,78	0,04
GT Capital Holdings (PHY290451046)	Stück	13 025	13 025		PHP 975,0000	210 867,26	0,03
International Container Terminal Services (PHY411571011)	Stück	143 020	143 020		PHP 100,0000	237 478,10	0,03
JG Summit Holdings B (PHY444251177)	Stück	293 820	293 820		PHP 55,7000	271 746,12	0,04
Jollibee Foods Corp. (PHY4466S1007)	Stück	32 350	32 350		PHP 291,8000	156 742,36	0,02
Manila Electric Co. (new) (PHY5764J1483)	Stück	56 270	56 270		PHP 380,0000	355 048,19	0,05
Megaworld (PHY594811127)	Stück	1 275 000	4 583 000	3 308 000	PHP 4,7500	100 561,23	0,01
Metro Pacific Investments (PHY603051020)	Stück	1 285 000	4 740 000	3 455 000	PHP 4,6400	99 002,90	0,01
Metropolitan Bank & Trust (PHY6028G1361)	Stück	170 330	170 330		PHP 80,9500	228 946,92	0,03
PLDT (PHY7072Q1032)	Stück	11 980	11 980		PHP 1 125,0000	223 787,66	0,03
San Miguel (PHY751061151)	Stück	69 960	69 960		PHP 147,0000	170 763,06	0,02
San Miguel Food And Beverage (PHY7510J1668)	Stück	164 050	164 050		PHP 82,0000	223 365,91	0,03
Security Bank Corp. (PHY7571C1000)	Stück	18 540	18 540		PHP 155,0000	47 716,46	0,01
Semirara Mining & Power (PHY7628G1124)	Stück	389 800	389 800		PHP 23,0500	149 189,95	0,02
SM Investment Corp. (PHY806761029)	Stück	25 495	48 155	22 660	PHP 917,5000	388 407,75	0,05
SM Prime Holdings (PHY8076N1120)	Stück	611 300	1 432 100	820 800	PHP 35,8000	363 382,68	0,05
Universal Robina Corp. (PHY9297P1004)	Stück	116 720	116 720		PHP 127,0000	246 136,37	0,03
Alior Bank (PLALIOR00045)	Stück	8 885	8 885		PLN 53,6500	110 930,69	0,02
Bank Millennium (PLBIG0000016)	Stück	66 751	66 751		PLN 8,8100	136 854,23	0,02
Bank Polska Kasa Opieki (PLPEKAO000016)	Stück	7 893	7 893		PLN 108,8000	199 846,04	0,03
CCC (PLCCC0000016)	Stück	2 332	2 332		PLN 192,5000	104 468,13	0,01
CD Projekt (PLOPTTC000011)	Stück	3 773	3 773		PLN 144,6000	126 963,72	0,02
Cyfrowy Polsat (PLCFRPT000013)	Stück	30 854	30 854		PLN 22,8400	163 995,57	0,02
Dino Polska (PLDINPL000011)	Stück	5 305	5 305		PLN 94,9500	117 220,86	0,02
Grupa Lotos (PLLOTOS000025)	Stück	7 464	7 464		PLN 87,7600	152 437,84	0,02
Jastrzebska Spolka Weglowa (PLJSW0000015)	Stück	4 901	4 901		PLN 66,5000	75 845,69	0,01
KGHM Polska Miedz (PLKGHM000017)	Stück	8 450	8 450		PLN 89,3600	175 721,30	0,02
LPP (PLLPP0000011)	Stück	79	79		PLN 7 880,0000	144 869,80	0,02
mBank (PLBRE0000012)	Stück	1 661	1 661		PLN 419,4000	162 114,78	0,02
Orange Polska (PLTLKPL00017)	Stück	113 086	113 086		PLN 4,8600	127 899,74	0,02

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
PGE Polska Grupa Energetyczna (PLPGER000010)	Stück	85 231	85 231		PLN 10,1500	201 320,58	0,03
Polski Koncern Naftowy Orlen (PLPKN0000018)	Stück	11 164	11 164		PLN 107,2500	278 638,85	0,04
Polskie Gornictwo Naftowe i Gaz. S. A (PLPGNIG000014) Powszechna Kasa Oszczednosci (PKO) Bank Polski (PLPKO0000016)	Stück	190 884	190 884		PLN 6,8800	305 620,52	0,04
Powszechny Zaklad Ubezpieczen (PLPZU0000011)	Stück	36 708	36 708		PLN 39,7600	339 650,02	0,05
Santander Bank Polska (PLBZ00000044)	Stück	24 310	24 310		PLN 43,8200	247 903,05	0,03
	Stück	2 763	2 763		PLN 361,0000	232 120,03	0,03
Alfa Laval (SE0000695876)	Stück	4 482	4 482		SEK 189,4000	82 791,56	0,01
Assa-Abloy (SE0007100581)	Stück	15 062	15 062		SEK 158,1500	232 319,71	0,03
Atlas Copco Cl.A (SE0011166610)	Stück	13 474	26 948	13 474	SEK 210,2500	276 291,02	0,04
Atlas Copco Cl.B (Free) (SE0011166628)	Stück	6 240	6 240		SEK 193,7200	117 894,42	0,02
Boliden (post split) (SE0011088665)	Stück	4 039	4 039		SEK 192,1800	75 703,55	0,01
Castellum (SE0000379190)	Stück	4 741	4 741		SEK 163,1000	75 415,07	0,01
Electrolux B (SE0000103814)	Stück	3 578	3 578		SEK 186,5500	65 098,32	0,01
Elekta B (SE0000163628)	Stück	5 058	5 058		SEK 106,0500	52 314,70	0,01
Epiroc Cl.A (SE0011166933)	Stück	13 474	13 474		SEK 83,6000	109 859,35	0,02
Essity Cl.B (SE0009922164)	Stück	9 630	9 630		SEK 218,2000	204 934,58	0,03
H & M Hennes & Mauritz B (SE0000106270)	Stück	12 469	12 469		SEK 125,9000	153 105,78	0,02
Hexagon B (Free) (SE0000103699)	Stück	3 599	3 599		SEK 407,0000	142 859,94	0,02
Husqvarna Cl. B (SE0001662230)	Stück	5 882	5 882		SEK 65,6600	37 666,92	0,01
Industrivärden A (Free) (SE0000190126)	Stück	4 996	4 996		SEK 184,7000	89 996,07	0,01
Investor A (Free) (SE0000107401)	Stück	10 657	10 657		SEK 379,6000	394 543,95	0,06
Kinnevik Cl.B (SE0008373906)	Stück	3 438	6 876	3 438	SEK 213,3000	71 520,57	0,01
Lundin Petroleum (SE0000825820)	Stück	2 724	2 724		SEK 221,4000	58 819,18	0,01
Millicom International Cellular SDR (SE0001174970)	Stück	1 466	1 466		SEK 564,0000	80 639,40	0,01
NIBE Industrier Cl.B (SE0008321293)	Stück	6 932	6 932		SEK 90,5000	61 184,49	0,01
Nordea Bank (FI4000297767)	Stück	45 553	45 553		SEK 75,9000	337 204,20	0,05
Sandvik (SE0000667891)	Stück	16 011	16 011		SEK 126,5500	197 612,69	0,03
Securitas B (Free) (SE0000163594)	Stück	4 976	4 976		SEK 140,5500	68 209,59	0,01
Skandinaviska Enskilda Banken A (Free) (SE0000148884)	Stück	23 305	23 305		SEK 86,5000	196 607,21	0,03
Skanska B (Free) (SE0000113250)	Stück	6 103	6 103		SEK 140,6500	83 717,71	0,01
SKF B (Free) (SE0000108227)	Stück	5 627	5 627		SEK 133,2000	73 099,66	0,01
Svenska Cellulosa B (Free) (SE0000112724)	Stück	9 147	9 147		SEK 68,8600	61 429,92	0,01
Svenska Handelsbanken Cl.A (SE0007100599)	Stück	18 509	18 509		SEK 98,6000	177 989,38	0,02
Swedbank (SE0000242455)	Stück	13 860	13 860		SEK 197,8000	267 376,81	0,04
Swedish Match (SE0000310336)	Stück	2 533	2 533		SEK 348,7000	86 143,27	0,01
Swedish Orphan Biovitrum (SE0000872095)	Stück	2 155	2 155		SEK 191,4500	40 238,04	0,01
Tele2 Cl.B (SE0005190238)	Stück	6 821	6 821		SEK 110,4000	73 443,16	0,01
Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson B (Free) (SE0000108656)	Stück	44 048	44 048		SEK 77,3200	332 163,77	0,05
Telia Company (SE0000667925)	Stück	34 990	34 990		SEK 42,0700	143 565,69	0,02
Trelleborg B (Free) (SE0000114837)	Stück	4 233	4 233		SEK 139,7000	57 673,84	0,01
Volvo B (Free) (SE0000115446)	Stück	23 535	23 535		SEK 115,5500	265 227,39	0,04
Ascendas Real Estate Investment Trust Units (SG1M77906915)	Stück	28 900	28 900		SGD 2,5500	47 084,94	0,01
Capitaland (SG1J27887962)	Stück	27 100	278 500	251 400	SGD 3,0700	53 155,93	0,01
City Development (SG1R89002252)	Stück	5 900	52 800	46 900	SGD 8,1200	30 609,21	0,00
ComfortDelGro (SG1N31909426)	Stück	20 000	20 000		SGD 2,1500	27 473,41	0,00
DBS Group Holdings (SG1L01001701)	Stück	18 500	57 700	39 200	SGD 23,5300	278 123,50	0,04
Genting Singapore (SGXE21576413)	Stück	78 800	296 700	217 900	SGD 0,9700	48 836,21	0,01
Jardine Cycle & Carriage (SG1B51001017)	Stück	1 600	9 500	7 900	SGD 35,1900	35 973,55	0,01
Keppel (new) (SG1U68934629)	Stück	18 300	127 200	108 900	SGD 5,9000	68 983,80	0,01
Oversea-Chinese Banking (SG1S04926220)	Stück	35 400	118 200	82 800	SGD 11,1500	252 186,69	0,04
Singapore Airlines (SG1V61937297)	Stück	6 200	32 100	25 900	SGD 9,4000	37 236,05	0,01
Singapore Exchange (SG1J26887955)	Stück	11 500	80 700	69 200	SGD 7,1200	52 314,47	0,01
Singapore Press Holdings SD -,20 (SG1P66918738)	Stück	25 500	103 700	78 200	SGD 2,3500	38 287,07	0,01
Singapore Technologies Engineering (SG1F60858221)	Stück	20 000	191 800	171 800	SGD 3,5000	44 724,15	0,01
Singapore Telecommunications (SG1T75931496)	Stück	77 600	413 600	336 000	SGD 2,9200	144 773,34	0,02
Suntec Real Estate Investment Trust Units (SG1Q52922370)	Stück	28 700	28 700		SGD 1,7900	32 823,05	0,00
United Overseas Bank (SG1M31001969)	Stück	14 900	48 400	33 500	SGD 24,4000	232 284,45	0,03
United Overseas Land (SG1S83002349)	Stück	7 500	7 500		SGD 6,1300	29 374,18	0,00
Venture (SG0531000230)	Stück	3 200	16 400	13 200	SGD 13,9600	28 541,67	0,00
Wilmar International (SG1T56930848)	Stück	22 700	201 800	179 100	SGD 3,1400	45 540,68	0,01
Advanced Info Service (Foreign) (TH0268010Z11)	Stück	171 900	171 900		THB 172,5000	795 623,00	0,11
Airports of Thailand (foreign) (TH0765010Z16)	Stück	756 300	756 300		THB 64,2500	1 303 795,83	0,18
B.Grimm Power (foreign) (TH7545010012)	Stück	89 700	89 700		THB 26,5000	63 779,44	0,01
Bangkok Bank NVDR (TH0001010R16)	Stück	123 500	123 500		THB 203,0000	672 675,10	0,09
Bangkok Dusit Medical Services (foreign) (TH0264A10Z12)	Stück	1 040 000	1 040 000		THB 24,8000	692 033,91	0,10
Bangkok Expressway and Metro (foreign) (TH6999010015)	Stück	741 400	741 400		THB 9,7000	192 959,72	0,03

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bangkok Life Assurance NVDR (TH1016010R13)	Stück	88 800	88 800		THB 26,2500	62 543,85	0,01
Banpu (foreign) (TH0148A10Z14)	Stück	153 100	153 100		THB 14,8000	60 796,60	0,01
Banpu Power Public Co. (foreign) (TH7462010011)	Stück	110 100	110 100		THB 22,3000	65 877,11	0,01
Berli Jucker (BJC) (foreign) (TH0002010Z14)	Stück	301 800	301 800		THB 50,7500	410 958,19	0,06
BTS Group Holdings (foreign) (TH0221B10Z13)	Stück	571 200	571 200		THB 9,5500	146 363,88	0,02
Bumrungrad Hospital (Foreign) (TH0168A10Z19)	Stück	17 400	17 400		THB 187,5000	87 537,25	0,01
Carabao Group (foreign) (TH6066010013)	Stück	31 700	31 700		THB 30,7500	26 154,52	0,00
Central Pattana (Foreign) (TH0481B10Z18)	Stück	276 500	276 500		THB 74,7500	554 560,19	0,08
Central Plaza Hotel (foreign) (TH0176B10Z18)	Stück	39 600	39 600		THB 40,0000	42 500,84	0,01
Charoen Pokphand Foods (foreign) (TH0101A10Z19)	Stück	251 800	251 800		THB 24,6000	166 200,83	0,02
CP All (Foreign) (TH0737010Y16)	Stück	501 200	501 200		THB 68,7500	924 540,88	0,13
Delta Electronics (Thailand) (Foreign) (TH0528010Z18)	Stück	86 500	86 500		THB 69,5000	161 303,31	0,02
Electricity Generating (Foreign) (TH0465010013)	Stück	20 400	20 400		THB 248,0000	135 745,11	0,02
Esso Thailand (TH0975010016)	Stück	110 200	110 200		THB 10,2000	30 159,50	0,00
Global Power Synergy (foreign) (TH6488010013)	Stück	64 300	64 300		THB 58,5000	100 927,43	0,01
Glow Energy Public (Foreign) (TH0834010017)	Stück	44 700	44 700		THB 89,0000	106 743,12	0,01
Home Product Center (foreign) (TH0661010015)	Stück	874 900	874 900		THB 15,2000	356 816,03	0,05
Indorama Ventures Co. (Foreign) (TH1027010012)	Stück	365 700	365 700		THB 54,2500	532 312,98	0,07
Intouch Holdings NVDR (TH0201010R12)	Stück	101 800	101 800		THB 47,7500	130 425,80	0,02
Irpc (Foreign) (TH0471010Y12)	Stück	638 100	638 100		THB 5,7500	98 446,20	0,01
Kasikornbank NVDR (TH0016010R14)	Stück	158 500	158 500		THB 185,0000	786 761,95	0,11
Krung Thai Bank (Foreign) (TH0150010Z11)	Stück	711 300	711 300		THB 19,2000	366 434,53	0,05
Land and Houses (Foreign) (TH0143010Z16)	Stück	357 000	357 000		THB 9,9000	94 830,00	0,01
Minor International (Foreign) (TH0128B10Z17)	Stück	325 900	325 900		THB 34,0000	297 307,34	0,04
PTT (foreign) (TH0646010Z18)	Stück	1 273 300	1 273 300		THB 46,0000	1 571 559,85	0,22
PTT Exploration & Production (Foreign) (TH0355A10Z12)	Stück	182 500	182 500		THB 113,5000	555 777,66	0,08
PTT Global Chemical (foreign) (TH1074010014)	Stück	216 800	216 800		THB 71,2500	414 463,70	0,06
Siam Cement (Foreign) (TH0003010Z12)	Stück	78 500	78 500		THB 436,0000	918 329,43	0,13
Siam Global House Public Co. (foreign) (TH0991010016)	Stück	128 400	128 400		THB 19,5000	67 180,31	0,01
Srisawad Corporation (foreign) (TH5456010Y18)	Stück	52 778	52 778		THB 45,0000	63 724,70	0,01
Thai Oil (Foreign) (TH0796010013)	Stück	145 200	145 200		THB 66,2500	258 104,07	0,04
Thai Union (foreign) (TH0450010Y16)	Stück	315 300	315 300		THB 16,2000	137 050,73	0,02
The Siam Commercial Bank (Foreign) (TH0015010018)	Stück	162 400	162 400		THB 133,5000	581 714,17	0,08
True Corporation (foreign) (TH0375010Z14)	Stück	1 652 800	1 652 800		THB 5,2000	230 603,56	0,03
Akbank Bear. (TRAAKBNK91N6)	Stück	121 796	121 796		TRY 6,8700	138 744,20	0,02
Anadolu Efes Biracılık Malt ve Gıda (TRAAEFES91A9)	Stück	26 568	26 568		TRY 20,7200	91 279,59	0,01
Arcelik (TRAAARCLK91H5)	Stück	37 987	37 987		TRY 15,6800	98 765,70	0,01
Aselsan Elektronik (TRAAEELS91H2)	Stück	37 197	37 197		TRY 24,1000	148 644,91	0,02
BİM Bırslesik Magazalar Bear. (TREBIMM00018)	Stück	9 772	9 772		TRY 86,9500	140 889,33	0,02
Coca Cola İçecek CLC (TRECOLA00011)	Stück	8 204	8 204		TRY 30,3800	41 327,44	0,01
Enka İnsaat Bear. (TREENKA00011)	Stück	162 494	162 494		TRY 4,5000	121 248,09	0,02
Eregli Demir Ve Çelik Fabrikaları Türk (TRAEREGL91G3)	Stück	125 967	125 967		TRY 7,1800	149 970,66	0,02
Ford Otomotiv (TRAOTOSN91H6)	Stück	16 075	16 075		TRY 50,0500	133 407,47	0,02
Hacı Ömer Sabancı Holding (TRASAHOL91Q5)	Stück	80 467	80 467		TRY 7,5100	100 203,48	0,01
İskenderun Demir ve Çelik (TREISDC00020)	Stück	91 422	91 422		TRY 5,6400	85 497,79	0,01
Koc Holding (TRAKCHOL91Q8)	Stück	70 938	70 938		TRY 14,1400	166 323,43	0,02
Koza Altın İşletmeleri (TREKQAL00014)	Stück	8 875	8 875		TRY 50,6500	74 537,17	0,01
Petkim Petrokimya Holding (TRAPETKM91E0)	Stück	111 368	111 368		TRY 5,0100	92 517,36	0,01
Soda (TRASODAS91E5)	Stück	59 807	59 807		TRY 7,1600	71 005,19	0,01
TAV Havalimanları Holding (TRETAVH00018)	Stück	19 622	19 622		TRY 23,6200	76 850,77	0,01
Tekfen Holding (TRETAKH00012)	Stück	19 959	19 959		TRY 20,7200	68 573,07	0,01
Tofas Türk Otomobil Fabrikası ÇİE (TRATOASO91H3)	Stück	31 569	31 569		TRY 16,4400	86 057,30	0,01
Tupras Türkiye Petrol Rafineleri (TRATUPRS91E8)	Stück	7 467	7 467		TRY 117,2000	145 110,50	0,02
Türk Hava Yolları (TRATHYAO91M5)	Stück	46 746	46 746		TRY 16,2300	125 802,15	0,02
Türk Telekomünikasyon (TRETTLK00013)	Stück	149 315	149 315		TRY 3,9200	97 054,25	0,01
Türkcell İletişim Hizmetleri (TRATCELL91M1)	Stück	70 047	70 047		TRY 12,0600	140 075,42	0,02
Türkiye Garanti Bankası (TRAGARAN91N1)	Stück	122 278	122 278		TRY 8,0500	163 218,46	0,02
Türkiye Halk Bankası (TRETHAL00019)	Stück	78 700	78 700		TRY 7,1100	92 783,21	0,01
Türkiye İş Bankası C (TRAICTSR91N2)	Stück	144 080	144 080		TRY 4,3800	104 641,24	0,01
Türkiye Kalkınma Bankası (TRATKBNK91N6)	Stück	16 138	16 138		TRY 29,6000	79 207,53	0,01
Türkiye Sise ve Çam Fabrikaları (TRASISEW91Q3)	Stück	121 452	121 452		TRY 5,6200	113 179,05	0,02
Türkiye Vakıflar Bankası (TREVKFB00019)	Stück	153 565	153 565		TRY 3,9000	99 307,47	0,01
Yapı Ve Kredi Bankası (TRAYKBNK91N6)	Stück	296 635	296 635		TRY 1,6000	78 698,68	0,01
21st Century Fox A (US90130A1016)	Stück	6 450	12 945	6 495	USD 48,0100	270 614,79	0,04
21st Century Fox B (US90130A2006)	Stück	2 914	2 914		USD 47,7500	121 597,05	0,02
3M Co. (US88579Y1010)	Stück	3 450	3 637	187	USD 190,7000	574 949,75	0,08
Abbott Laboratories (US0028241000)	Stück	10 309	10 608	299	USD 70,6300	636 305,75	0,09
AbbVie (US00287Y1091)	Stück	8 832	10 010	1 178	USD 89,9100	693 948,37	0,10
Abiomed (US0036541003)	Stück	201	201		USD 315,6700	55 448,46	0,01
Accenture (IE00B4BNMY34)	Stück	3 865	3 865		USD 140,4100	474 250,33	0,07
Activision Blizzard (US00507V1098)	Stück	4 374	4 786	412	USD 47,0400	179 806,83	0,03
Adobe (US00724F1012)	Stück	2 881	3 079	198	USD 225,1400	566 834,17	0,08
Advance Auto Parts (US00751Y1064)	Stück	460	460		USD 154,6900	62 184,22	0,01
Advanced Micro Devices (US0079031078)	Stück	5 268	5 268		USD 17,4900	80 518,50	0,01

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
AerCap Holdings (NL0000687663)	Stück	2 000	2 000		USD	38,7400	67 709,52	0,01
Affiliated Managers Group (US0082521081)	Stück	379	379		USD	97,1500	32 176,75	0,00
AFLAC (US0010551028)	Stück	4 644	5 696	1 052	USD	44,9800	182 545,77	0,03
Agilent Technologies (US00846U1016)	Stück	1 949	1 949		USD	66,4800	113 230,38	0,02
Air Products & Chemicals (US0091581068)	Stück	1 353	1 667	314	USD	159,7500	188 885,56	0,03
Akamai Technologies (US00971T1016)	Stück	971	1 446	475	USD	61,6500	52 313,34	0,01
Albemarle (US0126531013)	Stück	665	2 294	1 629	USD	77,2200	44 875,73	0,01
Alexandria Real Estate Equities (US0152711091)	Stück	606	1 288	682	USD	114,4900	60 631,77	0,01
Alexion Pharmaceuticals (US0153511094)	Stück	1 272	1 272		USD	98,1000	109 047,63	0,02
Align Technology (US0162551016)	Stück	508	1 405	897	USD	211,3300	93 817,74	0,01
Alkermes (IE00B56GVS15)	Stück	996	996		USD	28,9200	25 172,00	0,00
Allergan (IE00BY9D5467)	Stück	2 004	3 459	1 455	USD	132,6700	232 343,51	0,03
Alliance Data Systems Corp. (US0185811082)	Stück	298	298		USD	151,8900	39 555,38	0,01
Alliant Energy Corp. (US0188021085)	Stück	1 912	1 912		USD	41,9900	70 160,69	0,01
Ally Financial (US02005N1000)	Stück	2 916	2 916		USD	22,3600	56 979,60	0,01
Alphabet Cl.A (US02079K3059)	Stück	1 767	1 956	189	USD	1 052,9000	1 625 862,36	0,23
Alphabet Cl.C (US02079K1079)	Stück	1 804	2 022	218	USD	1 043,8800	1 645 686,90	0,23
Altria Group (US02209S1033)	Stück	11 297	11 832	535	USD	48,7000	480 786,42	0,07
Amazon.com (US0231351067)	Stück	2 412	2 725	313	USD	1 461,6400	3 080 901,58	0,43
Ameren Corp. (US0236081024)	Stück	1 434	1 978	544	USD	65,3000	81 831,86	0,01
American Airlines Group (US02376R1023)	Stück	3 321	3 321		USD	32,0400	92 986,84	0,01
American Electric Power Co. (US03076C1017)	Stück	3 171	3 171		USD	75,0400	207 945,33	0,03
American Express Co. (US0258161092)	Stück	4 365	4 735	370	USD	94,6800	361 162,46	0,05
American International Group (US0268747849)	Stück	5 398	5 398		USD	39,3300	185 531,19	0,03
American Tower (US03027X1000)	Stück	2 596	5 321	2 725	USD	158,6000	359 805,65	0,05
American Water Works Co. (US0304201033)	Stück	1 312	1 312		USD	89,4100	102 513,26	0,01
Ameriprise Financial Inc. (US03076C1062)	Stück	860	860		USD	104,0800	78 221,45	0,01
AmerisourceBergen Corp. (US03073E1055)	Stück	975	975		USD	73,5300	62 651,18	0,01
AMETEK (US0311001004)	Stück	1 475	1 475		USD	67,3100	86 762,43	0,01
Amgen (US0311621009)	Stück	3 825	4 452	627	USD	190,3300	636 207,51	0,09
Amphenol Corp. Cl. A (US0320951017)	Stück	1 822	1 822		USD	80,4200	128 047,92	0,02
Anadarko Petroleum Corp. (US0325111070)	Stück	2 966	3 448	482	USD	43,9700	113 969,26	0,02
Analog Devices (US0326541051)	Stück	2 143	2 143		USD	85,3600	159 858,85	0,02
Annaly Mortgage Management (US0357104092)	Stück	7 388	7 388		USD	10,1700	65 661,07	0,01
Ansys (US03662Q1058)	Stück	540	540		USD	144,1600	68 029,71	0,01
Anthem (US0367521038)	Stück	1 537	1 707	170	USD	260,8800	350 408,60	0,05
AON Corp. (GB00B5BT0K07)	Stück	1 527	1 527		USD	143,1300	190 998,44	0,03
Apache Corp. (US0374111054)	Stück	2 516	2 516		USD	26,7400	58 793,88	0,01
Apple (US0378331005)	Stück	25 167	30 868	5 701	USD	156,1500	3 434 262,91	0,48
Applied Materials (US0382221051)	Stück	5 784	6 970	1 186	USD	31,5500	159 473,22	0,02
Aptiv (JE00B783TY65)	Stück	1 541	1 541		USD	61,9600	83 439,97	0,01
Arch Capital Group (BMG0450A1053)	Stück	2 781	2 781		USD	26,5400	64 500,34	0,01
Archer Daniels Midland (US0394831020)	Stück	3 307	3 307		USD	40,9600	118 373,43	0,02
Arconic (US03965L1008)	Stück	2 638	2 638		USD	17,0300	39 259,93	0,01
Arista Networks (US0404131064)	Stück	275	275		USD	204,8300	49 225,07	0,01
Arthur J. Gallagher & Co. (US3635761097)	Stück	878	1 346	468	USD	72,2900	55 466,77	0,01
AT & T (US00206R1023)	Stück	41 875	44 791	2 916	USD	28,1500	1 030 133,05	0,14
Atmos Energy Corp. (US0495601058)	Stück	656	656		USD	91,2000	52 282,79	0,01
Autodesk (US0527691069)	Stück	1 287	1 516	229	USD	127,4100	143 298,67	0,02
Autoliv (US0528001094)	Stück	543	1 086	543	USD	70,6000	33 501,53	0,00
Automatic Data Processing (US0530151036)	Stück	2 447	2 820	373	USD	129,7300	277 417,91	0,04
AutoZone (US0533321024)	Stück	169	169		USD	843,0400	124 507,35	0,02
Avalonbay Communities (US0534841012)	Stück	900	900		USD	173,4100	136 388,18	0,02
Axalta Coating Systems (BMG0750C1082)	Stück	1 439	1 439		USD	22,9500	28 860,48	0,00
Baker Hughes a GE Cl.A (US05722G1004)	Stück	2 815	2 815		USD	21,4800	52 841,21	0,01
Ball Corp. (US0584981064)	Stück	2 336	2 336		USD	44,4500	90 741,24	0,01
Banco de Chile ADR (US0595201064)	Stück	16 998	16 998		USD	28,7500	427 066,77	0,06
Banco Santander Chile ADR (US05965X1090)	Stück	41 411	41 411		USD	29,7300	1 075 897,08	0,15
Bank of America Corp. (US0605051046)	Stück	55 074	62 463	7 389	USD	24,3700	1 172 903,42	0,16
Bank of New York Mellon (US0640581007)	Stück	5 659	6 512	853	USD	46,8200	231 542,76	0,03
Baxter International (US0718131099)	Stück	2 954	5 250	2 296	USD	65,5600	169 242,54	0,02
BB & T (US0549371070)	Stück	4 811	5 680	869	USD	42,9800	180 701,55	0,03
Becton, Dickinson & Co. (US0758871091)	Stück	1 631	1 631		USD	222,2200	316 735,84	0,04
Berkshire Hathaway Cl.B (new) (US0846707026)	Stück	7 691	7 941	250	USD	200,1200	1 345 034,45	0,19
Best Buy Co. (US0865161014)	Stück	1 511	1 511		USD	51,9600	68 610,99	0,01
Biogen (US09062X1037)	Stück	1 226	1 376	150	USD	294,4100	315 430,10	0,04
Biomarin Pharmaceutical (US09061G1013)	Stück	1 096	1 096		USD	84,0000	80 454,43	0,01
Blackrock (US09247X1019)	Stück	720	720		USD	387,8000	244 005,94	0,03
Boeing Co. (US0970231058)	Stück	3 198	3 535	337	USD	317,1400	886 318,03	0,12
Booking Holdings (US09857L1089)	Stück	280	308	28	USD	1 717,8000	420 330,33	0,06
BorgWarner (US0997241064)	Stück	1 249	1 249		USD	34,7700	37 951,35	0,01
Boston Properties REIT (US1011211018)	Stück	1 043	1 043		USD	112,6800	102 704,92	0,01
Boston Scientific Corp. (US1011371077)	Stück	8 102	8 102		USD	34,4800	244 129,13	0,03
Bristol-Myers Squibb Co. (US1101221083)	Stück	9 644	10 447	803	USD	50,4100	424 848,41	0,06
Broadcom (US11135F1012)	Stück	2 367	2 538	171	USD	250,8500	518 886,61	0,07
Broadridge Financial Solutions (US11133T1034)	Stück	773	773		USD	95,8600	64 755,55	0,01

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Brown-Forman Corp. B (US1156372096)	Stück	1 985	1 985		USD	47,2600	81 981,21	0,01
Bunge Limited (BMG169621056)	Stück	901	901		USD	53,2900	41 959,53	0,01
C.H. Robinson Worldwide (new) (US12541W2098)	Stück	915	915		USD	83,3300	66 631,96	0,01
Cabot Oil & Gas Corp. (US1270971039)	Stück	2 899	2 899		USD	23,7700	60 219,55	0,01
Cadence Design Systems (US1273871087)	Stück	1 907	1 907		USD	43,4100	72 343,68	0,01
Campbell Soup Co. (US1344291091)	Stück	1 266	1 266		USD	33,5000	37 062,83	0,01
Capital One Financial Corp. (US14040H1059)	Stück	2 888	2 888		USD	74,9900	189 260,79	0,03
Cardinal Health (US14149Y1082)	Stück	1 917	1 917		USD	44,5800	74 683,09	0,01
Carnival Corp. Paired Cert. (1Sh.Carn.+1SBI P&O) (PA1436583006)	Stück	2 365	2 790	425	USD	48,1300	99 473,43	0,01
Caterpillar (US1491231015)	Stück	3 509	3 917	408	USD	126,6700	388 434,00	0,05
Cboe Global Markets (US12503M1080)	Stück	744	744		USD	95,6200	62 170,13	0,01
CBRE Group Cl.A (US12504L1098)	Stück	1 928	4 936	3 008	USD	40,1300	67 613,95	0,01
CBS Cl.B (US1248572026)	Stück	2 227	2 227		USD	43,3700	84 405,30	0,01
CDK Global (US12508E1010)	Stück	965	965		USD	46,9200	39 568,12	0,01
CDW Corp. of Delaware (US12514G1085)	Stück	983	983		USD	79,4600	68 259,36	0,01
Celanese Corp. (Del.) A (US1508701034)	Stück	863	863		USD	89,6200	67 588,97	0,01
Celgene Corp. (US1510201049)	Stück	4 391	5 239	848	USD	62,8100	241 019,58	0,03
Centene (US15135B1017)	Stück	1 202	1 202		USD	113,7600	119 496,22	0,02
CenterPoint Energy (US15189T1079)	Stück	2 919	3 898	979	USD	28,0900	71 654,91	0,01
CenturyLink Inc. (US1567001060)	Stück	7 290	7 290		USD	15,2500	97 153,28	0,01
Cerner Corp. (US1567821046)	Stück	1 864	1 864		USD	52,0000	84 705,06	0,01
Charles Schwab Corp. (US085131055)	Stück	7 164	7 854	690	USD	41,0600	257 060,07	0,04
Charter Communications Cl.A (US16119P1084)	Stück	1 066	1 254	188	USD	284,7300	265 247,03	0,04
Cheniere Energy (US16411R2085)	Stück	1 368	5 563	4 195	USD	58,5700	70 019,89	0,01
Chevron Corp. (US1667641005)	Stück	11 458	12 385	927	USD	109,3200	1 094 633,02	0,15
Chipotle Mexican Grill (US1696561059)	Stück	176	176		USD	414,5500	63 760,20	0,01
Chubb (CH0044328745)	Stück	2 489	2 881	392	USD	128,1800	278 808,02	0,04
Church & Dwight Co. (US1713401024)	Stück	1 672	1 672		USD	65,7100	96 012,51	0,01
Cigna Corp. New Dt 1 (US1255231003)	Stück	2 253	2 253		USD	192,7900	379 582,16	0,05
Cimarex Energy Co. (US1717981013)	Stück	696	696		USD	61,9800	37 698,23	0,01
Cincinnati Financial Corp. (US1720621010)	Stück	1 120	1 120		USD	76,5400	74 914,62	0,01
Cintas Corp. (US1729081059)	Stück	566	566		USD	167,2500	82 726,12	0,01
Cisco Systems (US17275R1023)	Stück	27 039	30 341	3 302	USD	42,9100	1 013 932,96	0,14
Citigroup (new) (US1729674242)	Stück	15 339	17 030	1 691	USD	51,7700	693 961,40	0,10
Citizens Financial Group (US1746101054)	Stück	2 899	3 996	1 097	USD	29,5800	74 938,76	0,01
Citrix Systems (US1773761002)	Stück	624	944	320	USD	102,1500	55 703,57	0,01
CME Group (US12572Q1058)	Stück	2 006	2 312	306	USD	184,3200	323 119,74	0,05
CMS Energy Corp. (US1258961002)	Stück	1 562	1 562		USD	49,4400	67 486,92	0,01
Coca-Cola European Partners (GB00BDCPN049)	Stück	3 123	3 123		USD	46,1400	125 924,34	0,02
Cognizant Technology Solutions Corp. A (US1924461023)	Stück	3 693	4 040	347	USD	63,0800	203 578,12	0,03
Colgate-Palmolive Co. (US1941621039)	Stück	5 112	8 555	3 443	USD	59,6900	266 656,72	0,04
Comcast Cl. A (US20030N1019)	Stück	26 898	29 310	2 412	USD	34,4700	810 254,36	0,11
Comerica (US2003401070)	Stück	1 174	1 174		USD	67,9200	69 682,85	0,01
ConAgra Brands (US2058871029)	Stück	2 581	2 581		USD	21,2200	47 862,29	0,01
Concho Resources (US20605P1012)	Stück	1 186	1 515	329	USD	102,8500	106 598,01	0,01
ConocoPhillips (US20825C1045)	Stück	6 875	8 487	1 612	USD	62,2300	373 880,32	0,05
Consolidated Edison (US2091151041)	Stück	1 833	2 222	389	USD	76,8300	123 070,34	0,02
Constellation Brands A (US21036P1084)	Stück	940	2 064	1 124	USD	163,5000	134 309,18	0,02
Cooper Companies (US2166484020)	Stück	313	313		USD	252,1800	68 978,71	0,01
Corning (US2193501051)	Stück	5 263	5 263		USD	29,7000	136 599,76	0,02
Costar Group (US22160N1090)	Stück	167	167		USD	338,1400	49 348,41	0,01
Costco Wholesale Corp. (US22160K1051)	Stück	2 611	2 756	145	USD	201,0800	458 813,14	0,06
Coty (US2220702037)	Stück	2 665	16 540	13 875	USD	6,3400	14 765,45	0,00
Crown Castle International (new) REIT (US22822V1017)	Stück	2 448	5 122	2 674	USD	107,8800	230 787,59	0,03
CSX Corp. (US1264081035)	Stück	4 582	5 856	1 274	USD	62,0600	248 500,32	0,03
Cummins (US2310211063)	Stück	959	959		USD	132,5800	111 110,91	0,02
CVS Health (US1266501006)	Stück	5 889	6 579	690	USD	65,2400	335 749,68	0,05
D.R. Horton (US23331A1097)	Stück	2 085	2 826	741	USD	34,5600	62 970,90	0,01
Dairy Farm International Holdings (BMG2624N1535)	Stück	2 800	2 800		USD	9,0800	22 217,95	0,00
Danaher Corp. (US2358511028)	Stück	3 614	4 195	581	USD	101,5000	320 563,66	0,04
Darden Restaurants (US2371941053)	Stück	772	772		USD	98,5500	66 486,59	0,01
DaVita (US23918K1088)	Stück	914	914		USD	50,6800	40 480,22	0,01
Deere & Co. (US2441991054)	Stück	1 900	2 163	263	USD	146,7200	243 614,44	0,03
Dell Technologies (US24703L1035)	Stück	1 175	1 175		USD	80,0000	82 146,29	0,01
Delta Air Lines (US2473617023)	Stück	3 705	5 224	1 519	USD	50,5000	163 508,26	0,02
Dentsply Sirona (US24906P1093)	Stück	1 389	1 389		USD	37,1200	45 057,83	0,01
Devon Energy Corp. (US25179M1036)	Stück	3 202	3 202		USD	22,9000	64 079,18	0,01
Diamondback Energy (US25278X1090)	Stück	687	687		USD	92,8800	55 762,09	0,01
Digital Realty Trust (US2538681030)	Stück	1 216	1 511	295	USD	104,8100	111 377,23	0,02
Discover Financial Services (US2547091080)	Stück	2 341	2 341		USD	58,8700	120 435,79	0,02
Discovery S.C (US25470F3029)	Stück	2 116	3 596	1 480	USD	22,9000	42 345,89	0,01
Dish Network Cl.A (US25470M1099)	Stück	1 404	1 404		USD	24,3800	29 913,06	0,00
Dollar General (new) (US2566771059)	Stück	1 620	1 620		USD	106,4600	150 716,77	0,02
Dollar Tree (US2567461080)	Stück	1 331	1 331		USD	87,3300	101 578,46	0,01

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
Dominion Energy (US25746U1097)	Stück	3 857	4 558	701	USD	73,2500	246 897,89	0,03
Domino's Pizza (US25754A2015)	Stück	307	307		USD	248,4700	66 661,09	0,01
Dover Corp. (US2600031080)	Stück	941	1 882	941	USD	70,1100	57 654,03	0,01
DowDuPont Reg. (US26078J1007)	Stück	13 631	15 896	2 265	USD	53,3300	635 271,55	0,09
DTE Energy Co. (US2333311072)	Stück	1 068	1 409	341	USD	110,1600	102 814,72	0,01
Duke Energy (new) (US26441C2044)	Stück	4 294	4 294		USD	85,9600	322 565,97	0,05
DXC Technology (US23355L1061)	Stück	1 690	3 380	1 690	USD	53,4400	78 924,76	0,01
E*TRADE Financial (US2692464017)	Stück	1 826	1 826		USD	43,4800	69 382,57	0,01
Eastman Chemical Co. (US2774321002)	Stück	877	877		USD	72,7000	55 717,82	0,01
Eaton Corporation (IE00B8KQ827)	Stück	2 758	3 180	422	USD	68,7300	165 653,53	0,02
eBay (US2786421030)	Stück	5 973	5 973		USD	28,0300	146 310,57	0,02
Ecolab (US2788651006)	Stück	1 596	1 596		USD	144,9000	202 097,70	0,03
Ecopetrol ADR (US2791581091)	Stück	116 673	164 583	47 910	USD	16,5800	1 690 499,29	0,24
Edison International (US2810201077)	Stück	2 122	2 122		USD	57,0000	105 701,30	0,01
Edwards Lifesciences Corp. (US28176E1082)	Stück	1 251	1 251		USD	150,0100	163 997,65	0,02
Electronic Arts (US2855121099)	Stück	1 773	2 099	326	USD	79,4300	123 070,34	0,02
Eli Lilly and Company (US5324571083)	Stück	5 739	6 445	706	USD	112,8900	566 176,45	0,08
Emerson Electric Co. (US2910111044)	Stück	3 935	4 352	417	USD	59,3300	204 023,03	0,03
Enel Americas Reg.S ADR (US29274F1049)	Stück	33 955	97 257	63 302	USD	8,9100	264 387,88	0,04
Entergy Corp. (US29364G1031)	Stück	989	1 315	326	USD	85,3400	73 757,98	0,01
EOG Resources (US26875P1012)	Stück	3 449	3 916	467	USD	88,7900	267 619,25	0,04
Equifax (US2944291051)	Stück	721	721		USD	94,1300	59 309,39	0,01
Equinix REIT (US29444U7000)	Stück	483	607	124	USD	346,3900	146 208,49	0,02
Equity Residential SBI (US29476L1070)	Stück	2 217	2 846	629	USD	66,0600	127 986,56	0,02
Essex Property Trust (US2971781057)	Stück	383	956	573	USD	245,7100	82 239,74	0,01
Estée Lauder Companies, The Cl.A (US5184391044)	Stück	1 282	3 255	1 973	USD	128,3900	143 839,88	0,02
Everest Reinsurance Group (BMG3223R1088)	Stück	277	277		USD	214,8400	52 006,19	0,01
Eversource Energy (US30034W1062)	Stück	1 735	1 735		USD	56,7300	86 014,64	0,01
Eversource Energy (US30040W1080)	Stück	1 864	2 425	561	USD	64,7800	105 522,96	0,01
Exelon Corp. (US30161N1019)	Stück	5 889	5 889		USD	44,7800	230 454,79	0,03
Expedia Group (US30212P3038)	Stück	731	731		USD	114,3700	73 061,67	0,01
Expeditors International of Washington (US3021301094)	Stück	1 219	1 219		USD	67,0200	71 395,07	0,01
Exxon Mobil Corp. (US30231G1022)	Stück	24 944	26 950	2 006	USD	68,9400	1 502 787,17	0,21
F5 Networks (US3156161024)	Stück	416	416		USD	160,5200	58 355,61	0,01
Facebook Cl.A (US30303M1027)	Stück	14 025	15 940	1 915	USD	134,5200	1 648 731,10	0,23
Fastenal Co. (US3119001044)	Stück	1 783	1 783		USD	52,1300	81 226,77	0,01
Fedex Corp. (US31428X1063)	Stück	1 450	1 632	182	USD	161,0200	204 036,53	0,03
Fidelity National Financial (US31620R3030)	Stück	1 772	1 772		USD	31,2000	48 314,60	0,01
Fidelity National Information Services (US31620M1062)	Stück	2 030	2 030		USD	100,8200	178 855,72	0,03
Fifth Third Bancorp (US3167731005)	Stück	3 948	6 222	2 274	USD	23,5400	81 216,39	0,01
First Data Corp. (US32008D1063)	Stück	2 933	2 933		USD	17,0600	43 727,15	0,01
First Republic Bank /San Francisco California (new) (US33616C1009)	Stück	1 053	1 053		USD	83,6700	76 994,24	0,01
FirstEnergy Corp. (US3379321074)	Stück	3 074	3 074		USD	37,0300	99 475,85	0,01
Fiserv (US3377381088)	Stück	2 640	2 640		USD	73,0700	168 578,87	0,02
FleetCor Technologies (US3390411052)	Stück	553	553		USD	185,1000	89 452,33	0,01
Flex (SG9999000020)	Stück	3 472	3 472		USD	7,6800	23 302,42	0,00
FMC Corp. (US3024913036)	Stück	777	777		USD	73,7800	50 097,93	0,01
Ford Motor Co. (US3453708600)	Stück	23 261	26 782	3 521	USD	7,8500	159 572,53	0,02
Fortive (US34959J1088)	Stück	1 893	1 893		USD	66,8900	110 655,22	0,02
Fortune Brands Home & Security (US34964C1062)	Stück	1 164	1 164		USD	37,9000	38 552,48	0,01
Franklin Resources (US3546131018)	Stück	2 292	2 292		USD	29,2300	58 546,85	0,01
Freeport-McMoRan B (US35671D8570)	Stück	8 671	21 901	13 230	USD	10,6700	80 852,55	0,01
Gap (US3647601083)	Stück	1 574	1 574		USD	26,1400	35 955,92	0,01
Gartner (US3666511072)	Stück	606	606		USD	125,5500	66 488,95	0,01
Gazprom ADR (US3682872078)	Stück	266 791	266 791		USD	4,4220	1 030 979,46	0,14
General Electric (US3696041033)	Stück	53 409	56 112	2 703	USD	7,2700	339 319,61	0,05
General Mills (US3703341046)	Stück	4 025	4 025		USD	39,0300	137 285,46	0,02
General Motors Co. (US37045V1008)	Stück	7 365	8 323	958	USD	33,9600	218 575,02	0,03
Genl Dynamics Corp. (US3695501086)	Stück	1 457	1 457		USD	155,1200	197 509,25	0,03
Genuine Parts Co. (US3724601055)	Stück	921	921		USD	95,2000	76 622,56	0,01
Gilead Sciences (US3755581036)	Stück	7 609	8 943	1 334	USD	62,9400	418 518,27	0,06
Global Payments (US37940X1028)	Stück	969	969		USD	102,7300	86 992,37	0,01
Halliburton Co. (US4062161017)	Stück	5 138	5 138		USD	26,3600	118 358,54	0,02
Hanesbrands (US4103451021)	Stück	2 410	2 410		USD	12,2900	25 883,86	0,00
Harley-Davidson (US4128211086)	Stück	1 122	1 122		USD	33,9000	33 239,36	0,00
Harris Corp. (US4138751056)	Stück	864	1 056	192	USD	131,6400	99 394,35	0,01
Hasbro (US4180561072)	Stück	731	731		USD	81,3900	51 993,44	0,01
HCA Healthcare (US40412C1018)	Stück	1 709	1 709		USD	122,3800	182 773,24	0,03
HCP (US40414L1098)	Stück	2 795	6 034	3 239	USD	27,8100	67 927,07	0,01
HD Supply Holdings (US40416M1053)	Stück	1 169	1 169		USD	37,0900	37 890,60	0,01
Helmerich & Payne (US4234521015)	Stück	930	930		USD	47,7300	38 791,31	0,01
Henry Schein (US8064071025)	Stück	999	999		USD	77,8100	67 929,90	0,01
Hess (US42809H1077)	Stück	1 914	1 914		USD	41,5400	69 481,39	0,01
Hewlett Packard Enterprise (US42824C1099)	Stück	9 580	9 580		USD	13,1000	109 672,29	0,02
Hilton Worldwide Holdings (US43300A2033)	Stück	1 845	1 845		USD	70,3300	113 395,83	0,02

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Wgh. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Hologic (US4364401012)	Stück	1 763	1 763		USD	40,7100	62 721,08	0,01
Honeywell International (US4385161066)	Stück	4 396	14 018	9 622	USD	131,5700	505 445,88	0,07
Hongkong Land Holdings (BMG4587L1090)	Stück	11 900	41 400	29 500	USD	6,4000	66 555,97	0,01
Hormel Foods Corp. (US4404521001)	Stück	1 693	1 693		USD	42,5600	62 967,82	0,01
Host Hotels & Resorts (US44107P1049)	Stück	4 329	10 539	6 210	USD	16,8400	63 707,38	0,01
HP (US40434L1052)	Stück	9 687	9 687		USD	20,3800	172 525,61	0,02
Humana (US4448591028)	Stück	841	841		USD	284,4300	209 041,01	0,03
Huntington Bancshares (US4461501045)	Stück	7 385	7 385		USD	11,8100	76 218,52	0,01
Huntington Ingalls Industries (US4464131063)	Stück	258	489	231	USD	187,5700	42 290,54	0,01
IAC InterActiveCorp. (new) (US44919P5089)	Stück	511	511		USD	182,9700	81 707,31	0,01
IBM (US4592001014)	Stück	5 456	5 456		USD	113,7800	542 500,81	0,08
IDEXX Laboratories (US45168D1046)	Stück	540	540		USD	187,9500	88 694,40	0,01
IHS Markit (BMG475671050)	Stück	2 120	2 120		USD	47,7100	88 390,46	0,01
Illinois Tool Works (US4523081093)	Stück	1 887	1 887		USD	125,9400	207 680,49	0,03
Illumina (US4523271090)	Stück	932	1 830	898	USD	299,5500	243 975,01	0,03
Incyte Corp. (US45337C1027)	Stück	1 080	1 080		USD	62,3400	58 837,02	0,01
Ingersoll-Rand (IE00B6330302)	Stück	1 533	1 533		USD	91,2300	122 219,34	0,02
Intel Corp. (US4581401001)	Stück	27 633	28 740	1 107	USD	46,3600	1 119 519,25	0,16
Interactive Brokers Group (US45841N1072)	Stück	431	431		USD	52,7500	19 868,26	0,00
Intercontinental Exchange (US45866F1049)	Stück	3 747	4 137	390	USD	74,2500	243 130,95	0,03
International Flavors & Fragrances (US4595061015)	Stück	518	518		USD	132,4200	59 943,69	0,01
International Paper Co. (US4601461035)	Stück	2 494	2 494		USD	40,3800	88 008,14	0,01
Intuit (US4612021034)	Stück	1 451	1 728	277	USD	197,2400	250 105,08	0,04
Intuitive Surgical (US46120E6023)	Stück	667	1 303	636	USD	468,7000	273 200,12	0,04
Invesco (BMG491BT1088)	Stück	2 399	4 010	1 611	USD	16,7100	35 032,15	0,00
IQVIA Holdings (US46266C1053)	Stück	974	1 170	196	USD	112,3800	95 655,09	0,01
Iron Mountain REIT (US46284V1017)	Stück	1 442	3 101	1 659	USD	32,1600	40 526,72	0,01
J.M. Smucker Co. (US8326964058)	Stück	684	684		USD	94,3900	56 421,18	0,01
Jardine Matheson Holdings (BMG507361001)	Stück	2 700	2 700		USD	68,3400	161 249,67	0,02
Jardine Strategic Holdings (BMG507641022)	Stück	1 800	1 800		USD	36,9900	58 185,79	0,01
Jazz Pharmaceuticals (IE00B4Q5Z4N7)	Stück	378	378		USD	121,3000	40 069,39	0,01
Johnson & Johnson (US4781601046)	Stück	15 828	16 657	829	USD	127,4100	1 762 339,84	0,25
Johnson Controls International (IE00BY7QL619)	Stück	5 558	5 558		USD	29,7100	144 304,97	0,02
JPMorgan Chase & Co. (US46625H1005)	Stück	19 706	22 471	2 765	USD	97,0400	1 671 126,66	0,23
Juniper Networks (US48203R1041)	Stück	2 282	2 282		USD	26,8000	53 445,43	0,01
Kansas City Southern (US4851703029)	Stück	685	685		USD	95,9000	57 407,59	0,01
Kellogg Co. (US4878361082)	Stück	1 684	1 684		USD	57,1400	84 089,63	0,01
Keycorp (US4932671088)	Stück	6 824	6 824		USD	14,6200	87 185,95	0,01
Kimberly-Clark Corp. (US4943681035)	Stück	2 105	2 105		USD	112,8700	207 630,30	0,03
Kinder Morgan (US49456B1017)	Stück	11 690	22 699	11 009	USD	15,5100	158 447,87	0,02
KKR & Co. (US48251W1045)	Stück	3 025	3 025		USD	19,8400	52 447,78	0,01
KLA-Tencor Corp. (US4824801009)	Stück	949	949		USD	88,3000	73 229,66	0,01
L Brands (US5017971046)	Stück	1 415	1 415		USD	26,0900	32 261,95	0,00
L3 Technologies (US5024131071)	Stück	460	725	265	USD	169,3700	68 085,47	0,01
Laboratory Corp. America Holdings (US50540R4092)	Stück	637	637		USD	124,6000	69 361,36	0,01
Lam Research Corp. (US5128071082)	Stück	1 095	1 095		USD	133,2800	127 537,88	0,02
Las Vegas Sands Corp. (US5178341070)	Stück	2 319	2 319		USD	51,1400	103 638,61	0,01
Lear (new) (US5218652049)	Stück	413	413		USD	121,8700	43 985,24	0,01
Leidos Holdings (US5253271028)	Stück	1 028	1 028		USD	52,5600	47 218,11	0,01
Lennar Corp. A (US5260571048)	Stück	1 882	1 882		USD	39,5000	64 964,61	0,01
Liberty Broadband C (US5303073051)	Stück	882	882		USD	71,8300	55 364,90	0,01
Liberty Global Cl.A (GB00B8W67662)	Stück	4 015	4 015		USD	21,0700	73 928,21	0,01
Liberty Global Cl.C (GB00B8W67619)	Stück	7 036	10 060	3 024	USD	20,2600	124 573,42	0,02
Liberty Media C SiriusXM (US5312296073)	Stück	1 777	1 777		USD	36,5400	56 743,49	0,01
Lincoln National Corp. (US5341871094)	Stück	1 546	1 962	416	USD	51,2000	69 173,47	0,01
Linde (IE00BZ12WP82)	Stück	1 767	3 075	1 308	USD	156,4100	241 524,49	0,03
LKQ Corp. (US5018892084)	Stück	1 886	1 886		USD	24,0900	39 704,40	0,01
Lockheed Martin Corp. (US5398301094)	Stück	1 450	1 542	92	USD	259,7900	329 192,96	0,05
Loews (US5404241086)	Stück	1 776	2 357	581	USD	44,9700	69 795,26	0,01
Lowe's Companies (US5486611073)	Stück	4 661	5 292	631	USD	91,8600	374 167,14	0,05
Lukoil ADR (US69343P1057)	Stück	28 595	28 595		USD	71,6400	1 790 217,43	0,25
Lululemon Athletica (US5500211090)	Stück	527	527		USD	123,3400	56 803,44	0,01
LyondellBasell Industries (NL0009434992)	Stück	2 001	2 442	441	USD	83,4300	145 891,31	0,02
M & T Bank (US55261F1049)	Stück	717	914	197	USD	140,6500	88 129,03	0,01
Macy's (US55616P1049)	Stück	1 876	1 876		USD	30,0400	49 248,48	0,01
Marathon Oil Corp. (US5658491064)	Stück	5 488	5 488		USD	14,2900	68 534,06	0,01
Marathon Petroleum (US56585A1025)	Stück	4 391	4 391		USD	59,1000	226 783,27	0,03
Markel Corp. (US5705351048)	Stück	99	99		USD	1 010,7500	87 445,82	0,01
Marriott International A (US5719032022)	Stück	1 628	1 953	325	USD	106,6300	151 702,91	0,02
Marsh & McLennan Cos. (US5717481023)	Stück	2 984	3 605	621	USD	78,9000	205 748,14	0,03
Martin Marietta Materials (US5732841060)	Stück	390	390		USD	170,4300	58 085,90	0,01
Marvell Technology Group (BMG5876H1051)	Stück	2 325	2 325		USD	15,7000	31 899,41	0,00
Masco Corp. (US5745991068)	Stück	2 141	2 141		USD	29,1500	54 540,02	0,01
Mastercard Cl.A (US57636Q1040)	Stück	5 370	5 835	465	USD	188,6900	885 489,21	0,12
Maxim Integrated Products (US5772K1016)	Stück	1 767	1 767		USD	49,9700	77 162,45	0,01
McCormick & Co. (Non Vtg.) (US5797802064)	Stück	810	810		USD	140,0400	99 128,20	0,01

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
McDonald's Corp. (US5801351017)	Stück	4 578	4 955	377	USD	175,7100	702 962,84	0,10
McKesson Corp. (US58155Q1031)	Stück	1 228	1 228		USD	111,0600	119 183,50	0,02
Medtronic (IE00BTN1Y115)	Stück	7 981	8 383	402	USD	89,6500	625 270,17	0,09
Melco Resorts & Entertainment ADR (US5854641009)	Stück	4 676	4 676		USD	17,6500	72 123,92	0,01
Mercadolibre (US58733R1023)	Stück	239	239		USD	289,1000	60 381,81	0,01
Merck & Co. (US58933Y1055)	Stück	15 687	17 181	1 494	USD	75,3800	1 033 370,67	0,14
MetLife (US59156R1086)	Stück	5 004	5 630	626	USD	40,9500	179 073,49	0,03
Mettler-Toledo International (US5926881054)	Stück	157	157		USD	563,6400	77 332,41	0,01
MGM Resorts International (US5529531015)	Stück	3 040	3 040		USD	23,7400	63 068,78	0,01
Microchip Technology (US5950171042)	Stück	1 373	1 373		USD	71,4900	85 778,00	0,01
Micron Technology (US5951121038)	Stück	7 183	7 183		USD	31,9300	200 431,00	0,03
Microsoft Corp. (US5949181045)	Stück	44 633	48 530	3 897	USD	101,1800	3 946 488,63	0,55
Middleby Corp., The (US5962781010)	Stück	387	387		USD	100,3300	33 931,41	0,00
MMC Norilsk Nickel (Sp. ADR) (US55315J1025)	Stück	47 031	69 082	22 051	USD	18,8800	775 972,45	0,11
Mohawk Industries (US6081901042)	Stück	392	392		USD	117,8600	40 375,01	0,01
Molson Coors Brewing Co. B (US60871R2094)	Stück	1 175	1 175		USD	56,5400	58 056,89	0,01
Mondelez International Cl.A (US6092071058)	Stück	8 718	9 462	744	USD	40,2300	306 497,54	0,04
Monster Beverage (new) (US61174X1090)	Stück	2 458	5 761	3 303	USD	49,4400	106 199,00	0,01
Moody's Corp. (US6153691059)	Stück	1 021	1 021		USD	139,9500	124 870,18	0,02
Morgan Stanley (US6174464486)	Stück	8 158	8 991	833	USD	39,6600	282 746,03	0,04
Motorola Solutions (US6200763075)	Stück	1 025	1 025		USD	112,4100	100 690,60	0,01
MSCI Cl.A (US55354G1004)	Stück	582	582		USD	145,2700	73 885,47	0,01
Mylan (NL0011031208)	Stück	2 995	2 995		USD	27,4300	71 793,10	0,01
Natl Oilwell Varco (US6370711011)	Stück	2 621	2 621		USD	26,0900	59 758,71	0,01
NetApp (new) (US64110D1046)	Stück	1 576	1 576		USD	59,4000	81 809,32	0,01
Netflix (US64110L1061)	Stück	2 505	3 462	957	USD	255,5650	559 460,22	0,08
Newell Brands (US6512291062)	Stück	2 994	2 994		USD	18,4000	48 142,62	0,01
Newmont Mining (US6516391066)	Stück	3 072	3 072		USD	34,9900	93 934,53	0,01
Nextera Energy Inc. (US65339F1012)	Stück	2 785	3 085	300	USD	172,1600	419 003,41	0,06
Nielsen Holdings (GB00BWFY5505)	Stück	2 279	2 279		USD	23,1900	46 185,45	0,01
NIKE B (US6541061031)	Stück	7 740	8 153	413	USD	73,6700	498 300,97	0,07
Noble Energy (US6550441058)	Stück	3 223	3 223		USD	18,9000	53 233,16	0,01
Norfolk Southern Corp. (US6558441084)	Stück	1 708	1 962	254	USD	148,9100	222 265,38	0,03
Northern Trust Corp. (US6658591044)	Stück	1 355	1 355		USD	82,7500	97 986,76	0,01
Northrop Grumman Corp. (US6668071029)	Stück	1 067	1 159	92	USD	239,5700	223 386,52	0,03
Norwegian Cruise Line Holdings (BMG667211046)	Stück	1 707	1 707		USD	41,5600	61 996,78	0,01
Nucor Corp. (US6703461052)	Stück	1 956	2 418	462	USD	52,4600	89 672,08	0,01
nVent Electric (IE00BDVJQ566)	Stück	2 568	4 807	2 239	USD	21,5000	48 249,58	0,01
NVIDIA Corp. (US67066G1040)	Stück	3 343	3 343		USD	131,1700	383 204,85	0,05
NVR (US62944T1051)	Stück	22	22		USD	2441,0000	46 930,00	0,01
NXP Semiconductors (NL0009538784)	Stück	4 981	4 981		USD	73,0100	317 803,73	0,04
Occidental Petroleum Corp. (US6745991058)	Stück	4 789	5 156	367	USD	60,7600	254 286,15	0,04
Omnicom Group (US6819191064)	Stück	1 528	1 528		USD	72,1500	96 342,92	0,01
Oneok (new) (US6826801036)	Stück	2 414	2 883	469	USD	53,3200	112 483,16	0,02
Oracle Corp. (US68389X1054)	Stück	15 642	18 629	2 987	USD	44,9700	614 717,07	0,09
O'Reilly Automotive (new) (US67103H1077)	Stück	514	514		USD	343,1200	154 123,64	0,02
Paccar (US6937181088)	Stück	2 051	2 051		USD	57,4600	102 989,13	0,01
Packaging Corp. of America (US6951561090)	Stück	618	618		USD	84,2800	45 516,94	0,01
Palo Alto Networks (US6974351057)	Stück	536	662	126	USD	182,2700	85 376,84	0,01
Parker-Hannifin Corp. (US7010941042)	Stück	788	788		USD	149,9600	103 267,05	0,01
Parsley Energy Cl.A (US7018771029)	Stück	1 760	1 760		USD	16,0300	24 655,07	0,00
Paychex (US7043261079)	Stück	1 983	1 983		USD	65,2000	112 987,50	0,02
PayPal Holdings (US70450Y1038)	Stück	6 656	7 133	477	USD	84,3100	490 402,31	0,07
Pentair (IE00BLS09M33)	Stück	2 239	4 478	2 239	USD	37,4400	73 257,15	0,01
PepsiCo (US7134481081)	Stück	8 433	8 723	290	USD	109,4200	806 378,45	0,11
Perrigo Co. (IE00BGH1M568)	Stück	802	802		USD	39,6200	27 768,28	0,00
Pfizer (US7170811035)	Stück	34 591	37 361	2 770	USD	42,8500	1 295 310,98	0,18
PG & E Corp. (US69331C1080)	Stück	3 205	3 205		USD	23,6000	66 099,80	0,01
Philip Morris International (US7181721090)	Stück	9 575	12 026	2 451	USD	66,6800	557 948,96	0,08
Phillips 66 (US7185461040)	Stück	2 540	2 540		USD	85,8200	190 494,45	0,03
Pioneer Natural Resources Co. (US7237871071)	Stück	1 031	1 031		USD	130,0800	117 200,45	0,02
PNC Financial Services Group (US6934751057)	Stück	2 691	3 103	412	USD	115,7500	272 204,19	0,04
PPG Industries (US6935061076)	Stück	1 535	1 535		USD	101,4200	136 047,98	0,02
PPL Corp. (US69351T1060)	Stück	4 608	4 608		USD	28,3400	114 122,80	0,02
Principal Financial Group (US74251V1026)	Stück	1 795	1 795		USD	43,9800	68 988,99	0,01
Progressive Corp. (US7433151039)	Stück	3 499	3 499		USD	60,2000	184 077,43	0,03
ProLogis (US74340W1036)	Stück	3 680	3 680		USD	58,0000	186 524,51	0,03
Prudential Financial (US7443201022)	Stück	2 590	2 892	302	USD	81,4000	184 240,15	0,03
Public Service Enterprise Group (US7445731067)	Stück	3 304	3 304		USD	51,4300	148 496,65	0,02
Public Storage (US74460D1090)	Stück	878	1 060	182	USD	201,7100	154 768,31	0,02
Pulte Group (US7458671010)	Stück	1 751	1 751		USD	26,0000	39 785,02	0,01
PVH (US6936561009)	Stück	486	486		USD	91,8600	39 014,21	0,01
Qorvo (US74736K1016)	Stück	797	797		USD	60,3900	42 061,37	0,01
QUALCOMM (US7475251036)	Stück	8 659	9 227	568	USD	56,0900	424 437,04	0,06
Quest Diagnostics (US74834L1008)	Stück	866	866		USD	82,5000	62 435,55	0,01
Qurate Retail Cl.A (US74915M1009)	Stück	2 542	2 542		USD	19,2900	42 851,68	0,01

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Raytheon Co. (US7551115071)	Stück	1 784	1 924	140	USD	153,5700	239 420,50	0,03
Realty Income (US7561091049)	Stück	1 719	2 128	409	USD	63,3100	95 106,08	0,01
Red Hat (US7565771026)	Stück	1 082	1 082		USD	175,3900	165 841,11	0,02
Regeneron Pharmaceuticals (US75886F1075)	Stück	475	475		USD	364,7900	151 424,67	0,02
Regions Financial (US7591EP1005)	Stück	7 665	7 665		USD	13,3600	89 490,87	0,01
Republic Services (US7607591002)	Stück	1 578	1 578		USD	71,9600	99 233,49	0,01
ResMed (US7611521078)	Stück	899	899		USD	111,1400	87 315,27	0,01
Rockwell Automation (US7739031091)	Stück	831	999	168	USD	149,7900	108 778,72	0,02
Roper Technologies (US7766961061)	Stück	598	793	195	USD	265,1500	138 564,80	0,02
Rosneft Oil GDR (US67812M2070)	Stück	72 225	72 225		USD	6,1060	385 393,56	0,05
Ross Stores (US7782961038)	Stück	2 226	2 226		USD	81,8400	159 202,87	0,02
Royal Caribbean Cruises (LR0008862868)	Stück	1 019	1 019		USD	94,7600	84 383,85	0,01
S&P Global (US78409V1044)	Stück	1 487	1 777	290	USD	169,1400	219 794,79	0,03
salesforce.com (US79466L3024)	Stück	4 398	4 398		USD	135,2000	519 627,37	0,07
SBA Communications REIT Cl.A (US78410G1040)	Stück	712	712		USD	163,1900	101 539,18	0,01
Sberbank of Russia ADR (US80585Y3080)	Stück	169 943	169 943		USD	10,8300	1 608 391,76	0,23
Schlumberger N.Y. Shares (AN8068571086)	Stück	8 086	8 968	882	USD	36,3300	256 719,72	0,04
Seagate Technology (IE00B58JVZ52)	Stück	1 690	1 690		USD	38,4400	56 771,48	0,01
Sempra Energy (US8168511090)	Stück	1 819	2 073	254	USD	107,6100	171 058,80	0,02
ServiceNow (US81762P1021)	Stück	1 184	1 184		USD	178,2000	184 382,42	0,03
Severstal PAO GDR Reg S (Oct. 2006) (US8181503025)	Stück	36 192	36 192		USD	13,6200	430 774,31	0,06
Sherwin-Williams Co. (US8243481061)	Stück	482	482		USD	391,1700	164 767,93	0,02
Simon Property Group Paired Shares REIT (US8288061091)	Stück	1 996	3 837	1 841	USD	167,3300	291 873,35	0,04
Skyworks Solutions (US83088M1027)	Stück	1 097	1 097		USD	67,7200	64 920,77	0,01
Snap A (US83304A1060)	Stück	3 089	3 089		USD	5,3500	14 442,15	0,00
Snap-On (US8330341012)	Stück	392	392		USD	144,0200	49 336,57	0,01
Southern Co. (US8425871071)	Stück	6 023	7 137	1 114	USD	43,9500	231 329,94	0,03
Southwest Airlines Co. (US8447411088)	Stück	3 178	3 178		USD	46,8000	129 975,01	0,02
Splunk (US8486371045)	Stück	858	1 094	236	USD	102,7400	77 034,80	0,01
SPOTIFY TECHNOLOGY (LU1778762911)	Stück	651	651		USD	113,8200	64 752,97	0,01
Square Cl.A (US8522341036)	Stück	1 702	1 702		USD	56,1500	83 515,95	0,01
Stanley Black & Decker (US8545021011)	Stück	1 006	1 208	202	USD	120,1600	105 637,47	0,01
Starbucks Corp. (US8552441094)	Stück	7 762	9 004	1 242	USD	63,2000	428 697,37	0,06
State Street Corp. (US8574771031)	Stück	2 151	2 151		USD	63,2200	118 837,91	0,02
Steel Dynamics (US8581191009)	Stück	1 425	1 425		USD	29,9600	37 309,27	0,01
Stryker Corp. (US8636671013)	Stück	1 808	2 063	255	USD	154,6000	244 268,81	0,03
SunTrust Banks (US8679141031)	Stück	2 976	2 976		USD	49,5400	128 839,50	0,02
Surgutneftegaz (Spons.) ADR (US8688612048)	Stück	123 952	123 952		USD	3,7900	410 537,52	0,06
SVB Financial Group (US78486Q1013)	Stück	334	334		USD	190,0500	55 472,08	0,01
Symantec Corp. (US8715031089)	Stück	3 671	3 671		USD	18,6100	59 702,27	0,01
Synchrony Financial (US87165B1035)	Stück	4 680	4 680		USD	23,4200	95 783,97	0,01
Synopsys (US8716071076)	Stück	1 027	1 027		USD	83,2400	74 707,23	0,01
Sysco Corp. (US8718291078)	Stück	2 948	2 948		USD	62,0500	159 856,16	0,02
T. Rowe Price Group (US74144T1088)	Stück	1 399	1 724	325	USD	91,3100	111 633,92	0,02
Take-Two Interactive Software (US8740541094)	Stück	589	589		USD	106,1500	54 638,08	0,01
Tapestry (US8760301072)	Stück	1 774	1 774		USD	34,1500	52 942,50	0,01
Targa Resources (US87612G1013)	Stück	1 384	6 710	5 326	USD	35,4700	42 900,01	0,01
Target Corp. (US87612E1064)	Stück	3 195	3 195		USD	64,7100	180 676,79	0,03
Tatneft ADR (US8766292051)	Stück	4 251	4 251		USD	64,0800	238 053,03	0,03
TD Ameritrade Holding Corp. (US87236Y1082)	Stück	2 177	2 177		USD	48,9900	93 202,16	0,01
TE Connectivity Reg (CH0102993182)	Stück	2 053	2 497	444	USD	75,2100	134 935,01	0,02
TechnipFMC (GB00BDSFG982)	Stück	5 791	5 791		USD	19,5900	99 139,81	0,01
Teleflex (US8793891069)	Stück	282	282		USD	248,9500	61 350,96	0,01
Tesla (US88160R1014)	Stück	765	765		USD	316,1300	211 342,70	0,03
Texas Instruments (US8825081040)	Stück	5 740	6 132	392	USD	93,8100	470 566,63	0,07
Textron (US8832031012)	Stück	1 104	1 104		USD	45,9000	44 283,49	0,01
The Allstate Corp. (US0200021014)	Stück	1 989	2 621	632	USD	81,7900	142 165,79	0,02
The Clorox Co. (US1890541097)	Stück	837	837		USD	153,1800	112 043,75	0,02
The Coca-Cola Co. (US1912161007)	Stück	22 575	24 385	1 810	USD	47,5300	937 682,21	0,13
The Goldman Sachs Group (US38141G1040)	Stück	2 022	2 211	189	USD	165,4100	292 282,64	0,04
The Hartford Financial Services Group (US4165151048)	Stück	2 418	2 418		USD	43,8700	92 700,92	0,01
The Hershey Co. (US4278661081)	Stück	897	897		USD	106,1300	83 193,75	0,01
The Home Depot (US4370761029)	Stück	6 766	7 573	807	USD	170,3200	1 007 065,56	0,14
The Interpublic Group of Companies (US4606901001)	Stück	2 922	2 922		USD	20,4100	52 117,47	0,01
The Kraft Heinz Co. (US5007541064)	Stück	4 016	4 652	636	USD	43,7600	153 578,75	0,02
The Kroger Co. (US5010441013)	Stück	5 344	5 344		USD	27,3800	127 867,45	0,02
The Mosaic (US61945C1036)	Stück	2 083	3 110	1 027	USD	29,5600	53 808,86	0,01
The Procter & Gamble (US7427181091)	Stück	14 735	15 572	837	USD	92,0200	1 184 929,39	0,17
Thermo Fisher Scientific Inc. (US8835561023)	Stück	2 397	3 383	986	USD	221,0900	463 123,94	0,06
Tiffany & Co. (US8865471085)	Stück	720	720		USD	78,9000	49 644,32	0,01
TJX Companies (US8725401090)	Stück	6 805	8 176	1 371	USD	43,8400	260 710,65	0,04
T-Mobile US (US8725901040)	Stück	1 734	1 734		USD	62,6500	94 935,86	0,01
Total System Services (US8919061098)	Stück	1 077	1 077		USD	80,6100	75 869,06	0,01
Tractor Supply Co. (US8923561067)	Stück	797	797		USD	83,6800	58 282,76	0,01
TransDigm Group (US8936411003)	Stück	295	295		USD	331,8600	85 553,35	0,01

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
Travelers Companies (US89417E1091)	Stück	1 664	1 664		USD	118,6700	172 565,66	0,02
Trimble (US8962391004)	Stück	1 629	1 629		USD	32,0700	45 654,14	0,01
Twitter (US90184L1026)	Stück	4 013	4 839	826	USD	28,6800	100 579,25	0,01
Tyson Foods A (US9024941034)	Stück	1 658	1 658		USD	52,4900	76 053,85	0,01
U.S. Bancorp (US9029733048)	Stück	9 160	10 584	1 424	USD	45,6500	365 423,40	0,05
Ultra Beauty (US90384S3031)	Stück	355	355		USD	242,2700	75 160,23	0,01
Under Armour A (US9043111072)	Stück	1 095	2 273	1 178	USD	17,9100	17 138,38	0,00
Union Pacific Corp. (US9078181081)	Stück	4 368	4 971	603	USD	137,1400	523 488,18	0,07
United Continental Holdings (US9100471096)	Stück	1 512	1 512		USD	83,0400	109 723,39	0,02
United Parcel Service B (US9113121068)	Stück	4 425	4 425		USD	97,7800	378 114,57	0,05
United Rentals (US9113631090)	Stück	500	500		USD	104,7900	45 787,82	0,01
United Technologies Corp. (US9130171096)	Stück	4 860	5 378	518	USD	105,7600	449 177,31	0,06
UnitedHealth Group (US91324P1021)	Stück	5 722	5 982	260	USD	245,9700	1 229 957,48	0,17
Universal Health Services B (US9139031002)	Stück	566	566		USD	116,7000	57 722,80	0,01
UnumProvident Corp. (US91529Y1064)	Stück	1 644	1 644		USD	29,0400	41 721,37	0,01
V.F. Corp. (US9182041080)	Stück	1 982	2 466	484	USD	70,4200	121 971,90	0,02
Valero Energy Corp. (US91913Y1001)	Stück	2 514	2 842	328	USD	74,6300	163 960,34	0,02
Ventas (US92276F1003)	Stück	2 296	2 296		USD	59,1900	118 762,77	0,02
VeriSign (US92343E1029)	Stück	664	664		USD	148,0600	85 914,39	0,01
Verisk Analytics Inc Cl.A (US92345Y1064)	Stück	946	1 468	522	USD	109,1700	90 251,52	0,01
Verizon Communications (US92343V1044)	Stück	24 808	25 451	643	USD	55,1500	1 195 631,57	0,17
Vertex Pharmaceuticals (US92532F1003)	Stück	1 484	1 484		USD	162,3700	210 571,60	0,03
Viacom B (new) (US92553P2011)	Stück	2 289	2 289		USD	25,8900	51 789,05	0,01
VISA Cl.A (US92826C8394)	Stück	10 450	11 052	602	USD	132,0100	1 205 544,44	0,17
Vornado Realty Trust SBI REIT (US9290421091)	Stück	1 033	2 245	1 212	USD	61,8500	55 834,18	0,01
VTB Bank GDR (US46630Q2021)	Stück	82 925	82 925		USD	1,1100	80 439,35	0,01
Vulcan Materials (US9291601097)	Stück	814	814		USD	98,2000	69 854,76	0,01
W.W. Grainger (US3848021040)	Stück	331	331		USD	281,9300	81 551,02	0,01
Walgreens Boots Alliance (US9314271084)	Stück	5 103	6 077	974	USD	68,3600	304 851,07	0,04
Walmart (US9311421039)	Stück	8 453	9 151	698	USD	91,5900	676 579,80	0,09
Walt Disney Co. (US2546871060)	Stück	8 418	9 032	614	USD	106,5200	783 610,38	0,11
Waste Management (Del.) (US94106L1098)	Stück	2 641	2 641		USD	88,1000	203 331,38	0,03
Waters Corp. (US9418481035)	Stück	479	479		USD	185,1800	77 515,70	0,01
WEC Energy Group (US92939U1060)	Stück	1 924	3 303	1 379	USD	69,1800	116 317,68	0,02
WellCare Health Plans (US94946T1060)	Stück	297	297		USD	232,4300	60 326,58	0,01
Wells Fargo & Co. (US9497461015)	Stück	25 806	28 808	3 002	USD	45,5300	1 026 782,47	0,14
Welltower REIT (US95040Q1040)	Stück	2 422	2 422		USD	69,2700	146 615,35	0,02
Western Digital Corp. (US9581021055)	Stück	2 040	2 040		USD	36,8900	65 765,62	0,01
WestRock (US96145D1054)	Stück	1 568	1 568		USD	37,9300	51 974,34	0,01
Weyerhaeuser Co. (US9621661043)	Stück	4 461	5 507	1 046	USD	21,5300	83 933,70	0,01
Whirlpool Corp. (US9633201069)	Stück	450	450		USD	106,7000	41 960,15	0,01
Williams Cos. (US9694571004)	Stück	7 390	7 390		USD	21,4600	138 590,75	0,02
Willis Towers Watson (IE00BDB6Q211)	Stück	836	836		USD	150,8500	110 207,64	0,02
Wipro ADR (US97651M1099)	Stück	21 838	209 253	187 415	USD	5,1000	97 329,20	0,01
Workday Cl.A (US98138H1014)	Stück	808	808		USD	158,4900	111 911,14	0,02
Worldpay Cl.A (US9815581098)	Stück	1 757	1 757		USD	76,2400	117 061,68	0,02
Wynn Resorts (US9831341071)	Stück	710	710		USD	98,1200	60 880,19	0,01
Xcel Energy (US98389B1008)	Stück	3 103	4 908	1 805	USD	49,6000	134 500,39	0,02
Xilinx (US9839191015)	Stück	1 516	1 516		USD	84,3000	111 682,95	0,02
Xylem (US98419M1009)	Stück	1 208	1 208		USD	65,3500	68 987,85	0,01
Yum China Holdings (US98850P1093)	Stück	2 161	2 161		USD	33,3900	63 056,71	0,01
Yum! Brands (US9884981013)	Stück	1 965	2 667	702	USD	90,9600	156 197,15	0,02
Zimmer Biomet Holdings (US98956P1021)	Stück	1 206	1 206		USD	101,7100	107 194,14	0,02
Zoetis Cl. A (US98978V1035)	Stück	2 851	3 488	637	USD	84,3300	210 106,47	0,03
Absa Group (ZAE000255915)	Stück	19 918	19 918		ZAR	159,0800	191 573,89	0,03
Anglo American Platinum (ZAE000013181)	Stück	8 135	8 135		ZAR	539,9000	265 549,74	0,04
Anglogold Ashanti (ZAE000043485)	Stück	29 528	29 528		ZAR	181,7600	324 494,50	0,05
Aspen Pharmacare Holdings (new) (ZAE000066692)	Stück	19 917	19 917		ZAR	134,4300	161 880,72	0,02
Assore (ZAE000146932)	Stück	3 087	3 087		ZAR	276,0000	51 513,46	0,01
Avi (ZAE000049433)	Stück	14 387	45 971	31 584	ZAR	101,6300	88 403,03	0,01
Bid Corp. (ZAE000216537)	Stück	16 528	16 528		ZAR	266,1500	265 963,34	0,04
Capitec Bank Holdings (ZAE000035861)	Stück	4 895	4 895		ZAR	1 117,9700	330 870,34	0,05
Clicks Group (ZAE000134854)	Stück	20 669	20 669		ZAR	186,9400	233 612,84	0,03
Discovery (ZAE000022331)	Stück	28 381	28 381		ZAR	157,1800	269 711,82	0,04
Exaro Resources (ZAE000084992)	Stück	23 119	23 119		ZAR	132,8600	185 711,28	0,03
Firststrand (ZAE000066304)	Stück	127 482	127 482		ZAR	65,5000	504 853,26	0,07
Fortress REIT Cl.A (ZAE000248498)	Stück	40 009	40 009		ZAR	18,1300	43 856,15	0,01
Gold Fields (ZAE000018123)	Stück	35 943	104 031	68 088	ZAR	49,0100	106 505,99	0,01
Growthpoint Properties (ZAE000179420)	Stück	63 042	63 042		ZAR	23,2000	88 428,64	0,01
Kumba Iron Ore (ZAE000085346)	Stück	6 775	6 775		ZAR	275,4000	112 810,16	0,02
Liberty Holdings (ZAE000127148)	Stück	7 274	7 274		ZAR	107,3200	47 198,58	0,01
Life Healthcare Group Holdings (ZAE000145892)	Stück	38 247	38 247		ZAR	25,7100	59 453,09	0,01
MMI Holdings (ZAE000149902)	Stück	43 495	43 495		ZAR	17,0000	44 705,74	0,01
Mondi (ZAE000156550)	Stück	2 968	2 968		ZAR	305,0500	54 740,65	0,01
Mr. Price Group (ZAE000200457)	Stück	6 279	6 279		ZAR	241,5600	91 704,47	0,01

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
MTN GROUP (ZAE000042164)	Stück	62 938	62 938		ZAR 88,5500	336 958,57	0,05
Naspers (new) (ZAE000015889)	Stück	9 923	9 923		ZAR 2 927,3200	1 756 257,49	0,25
Nedbank Group (ZAE000004875)	Stück	13 603	13 603		ZAR 273,8400	225 219,81	0,03
Network Healthcare Holdings (ZAE000011953)	Stück	37 722	37 722		ZAR 26,1000	59 526,48	0,01
New Bidvest Group (ZAE000117321)	Stück	7 930	7 930		ZAR 203,5500	97 593,14	0,01
Old Mutual (ZAE000255360)	Stück	154 297	154 297		ZAR 22,2500	207 569,00	0,03
Pepkor Holdings (ZAE000259479)	Stück	88 846	88 846		ZAR 20,5700	110 496,16	0,02
Pick'n Pay Stores (ZAE000005443)	Stück	20 764	71 194	50 430	ZAR 68,3600	85 819,91	0,01
PSG Group (ZAE000013017)	Stück	15 575	15 575		ZAR 240,4500	226 426,80	0,03
Rand Merchant Investment Holdings (ZAE000210688)	Stück	91 183	91 183		ZAR 35,9300	198 082,49	0,03
Redefine Properties (ZAE000190252)	Stück	130 275	130 275		ZAR 9,7000	76 402,54	0,01
Remgro (ZAE000026480)	Stück	23 762	23 762		ZAR 194,2100	279 016,30	0,04
RMB Holdings (ZAE000024501)	Stück	66 428	66 428		ZAR 78,3900	314 837,78	0,04
Sanlam (ZAE000070660)	Stück	80 040	80 040		ZAR 78,5400	380 078,21	0,05
Santam (new) (ZAE000093779)	Stück	4 845	4 845		ZAR 299,2300	87 654,44	0,01
Sappi (ZAE000006284)	Stück	13 758	13 758		ZAR 80,5800	67 028,20	0,01
Sasol (ZAE000006896)	Stück	19 712	19 712		ZAR 427,8900	509 962,01	0,07
Shoprite Holdings (ZAE000012084)	Stück	26 173	26 173		ZAR 189,7600	300 284,68	0,04
Standard Bank Group (ZAE000109815)	Stück	36 797	36 797		ZAR 178,2500	396 567,34	0,06
Telkom SA (ZAE000044897)	Stück	15 904	15 904		ZAR 62,4800	60 078,96	0,01
The Foschini Group (ZAE000148466)	Stück	6 010	6 010		ZAR 162,3900	59 007,71	0,01
The SPAR Group (ZAE000058517)	Stück	8 254	26 592	18 338	ZAR 203,2000	101 405,89	0,01
Tiger Brands (new) (ZAE000071080)	Stück	10 038	10 038		ZAR 269,4400	163 525,04	0,02
Truworths International (ZAE000028296)	Stück	11 382	11 382		ZAR 86,0900	59 244,26	0,01
Vodacom Group (ZAE000132577)	Stück	39 517	39 517		ZAR 132,4200	316 382,57	0,04
Woolworths Holdings (new) (ZAE000063863)	Stück	26 654	26 654		ZAR 54,3400	87 570,34	0,01
Verzinsliche Wertpapiere							
3,9000 % Austria 04/15.07.20 MTN 144a (AT0000386115)	EUR	500	500		% 106,9390	534 695,00	0,07
4,1500 % Austria 06/15.03.37 MTN 144a (AT0000A04967)	EUR	800	800		% 152,1330	1 217 064,00	0,17
3,4000 % Austria 12/22.11.22 (AT0000A0U3T4)	EUR	600	600		% 114,6710	688 026,00	0,10
3,8000 % Austria 12/26.01.62 (AT0000A0U299)	EUR	500	500		% 175,6720	878 360,00	0,12
1,6500 % Austria 14/21.10.24 (AT0000A185T1)	EUR	1 000	1 000		% 109,8180	1 098 180,00	0,15
1,2000 % Austria 15/20.10.25 (AT0000A1FAP5)	EUR	700	700		% 107,3080	751 156,00	0,11
0,5000 % Austria 17/20.04.27 (AT0000A1VKG0)	EUR	900	900		% 101,0320	909 288,00	0,13
4,2500 % Belgium 10/28.03.41 S.60 (BE0000320292) ³⁾	EUR	1 500	1 500		% 150,1280	2 251 920,00	0,32
3,0000 % Belgium 12/28.09.19 S.67 (BE0000327362)	EUR	900	1 900	1 000	% 102,7130	924 417,00	0,13
4,2500 % Belgium 12/28.09.22 S.65 (BE0000325341)	EUR	1 900	1 900		% 117,1230	2 225 337,00	0,31
2,6000 % Belgium 14/22.06.24 S.72 (BE0000332412)	EUR	1 300	1 300		% 113,7530	1 478 789,00	0,21
0,8000 % Belgium 14/22.06.25 S.74 (BE0000334434) ³⁾	EUR	2 000	2 000		% 103,3840	2 067 680,00	0,29
1,0000 % Belgium 15/22.06.31 S.75 (BE0000335449)	EUR	1 300	1 300		% 99,2770	1 290 601,00	0,18
1,6000 % Belgium 16/22.06.47 S.78 (BE0000338476)	EUR	1 100	1 100		% 96,6140	1 062 754,00	0,15
2,0000 % Finland 14/15.04.24 (FI4000079041)	EUR	200	200		% 111,0900	222 180,00	0,03
0,3750 % Finland 14/15.09.20 (FI4000106117)	EUR	400	500	100	% 101,6280	406 512,00	0,06
0,5000 % Finland 16/15.04.26 (FI4000197959)	EUR	1 500	1 500		% 102,1060	1 531 590,00	0,21
0,0000 % Finland 17/15.04.22 (FI4000242862)	EUR	500	500		% 101,2930	506 465,00	0,07
1,3750 % Finland 17/15.04.47 (FI4000242870)	EUR	200	200		% 105,8730	211 746,00	0,03
1,1250 % Finland 18/15.04.34 (FI4000306758)	EUR	100	100		% 103,2730	103 273,00	0,01
2,2500 % France O.A.T. 13/25.05.24 (FR0011619436)	EUR	2 500	2 500		% 112,0810	2 802 025,00	0,39
4,7500 % France O.A.T. 03/25.04.35 (FR0010070060)	EUR	1 700	1 700		% 154,6020	2 628 234,00	0,37
3,7500 % France O.A.T. 05/25.04.21 (FR0010192997)	EUR	1 700	1 700		% 109,8810	1 867 977,00	0,26
4,2500 % France O.A.T. 06/25.10.23 (FR0010466938)	EUR	1 000	1 000		% 121,0700	1 210 700,00	0,17
4,0000 % France O.A.T. 06/25.10.38 (FR0010371401)	EUR	1 000	1 000		% 147,9830	1 479 830,00	0,21
3,7500 % France O.A.T. 08/25.10.19 (FR0010776161)	EUR	500	1 900	1 400	% 103,5320	517 660,00	0,07
3,5000 % France O.A.T. 09/25.04.20 (FR0010854182) ³⁾	EUR	2 000	2 000		% 105,3880	2 107 760,00	0,29
4,5000 % France O.A.T. 09/25.04.41 (FR0010773192) ³⁾	EUR	1 800	1 800		% 160,2490	2 884 482,00	0,40
2,5000 % France O.A.T. 10/25.10.20 (FR0010949651)	EUR	1 700	2 300	600	% 105,5950	1 795 115,00	0,25
3,0000 % France O.A.T. 11/25.04.22 (FR0011196856)	EUR	600	600		% 111,2120	667 272,00	0,09
2,7500 % France O.A.T. 11/25.10.27 (FR0011317783) ³⁾	EUR	2 900	2 900		% 119,3070	3 459 903,00	0,48
1,7500 % France O.A.T. 12/25.05.23 (FR0011486067)	EUR	2 100	2 100		% 108,4810	2 278 101,00	0,32
3,2500 % France O.A.T. 12/25.05.45 (FR0011461037)	EUR	1 600	1 600		% 137,7360	2 203 776,00	0,31
2,5000 % France O.A.T. 14/25.05.30 (FR0011883966)	EUR	2 300	2 300		% 118,1340	2 717 082,00	0,38
0,0000 % France O.A.T. 15/25.05.21 (FR0013157096) ³⁾	EUR	3 200	3 200		% 101,1290	3 236 128,00	0,45
0,5000 % France O.A.T. 15/25.05.25 (FR0012517027)	EUR	2 700	2 700		% 101,9100	2 751 570,00	0,39
0,0000 % France O.A.T. 16/25.05.22 (FR0013219177) ³⁾	EUR	3 500	3 500		% 101,1130	3 538 955,00	0,50
2,0000 % France O.A.T. 17/25.05.48 (FR0013257524)	EUR	2 000	2 000		% 108,8480	2 176 960,00	0,30

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
6,0000 % France O.A.T. 93/25.10.25 (FR0000571150) .	EUR	1 600	1 600		% 139,0070	2 224 112,00	0,31
5,5000 % France O.A.T. 97/25.04.29 (FR0000571218) .	EUR	2 800	2 800		% 147,9880	4 143 664,00	0,58
5,5000 % Germany 00/04.01.31 (DE0001135176)	EUR	400	400		% 160,9895	643 958,00	0,09
4,7500 % Germany 03/04.07.34 (DE0001135226)	EUR	1 600	1 600		% 163,1685	2 610 696,00	0,37
4,7500 % Germany 08/04.07.40 (DE0001135366)	EUR	1 300	1 300		% 181,1965	2 355 554,50	0,33
3,0000 % Germany 10/04.07.20 (DE0001135408)	EUR	1 400	1 400		% 105,5690	1 477 966,00	0,21
1,5000 % Germany 13/15.02.23 (DE0001102309)	EUR	1 500	1 500		% 108,0220	1 620 330,00	0,23
1,5000 % Germany 13/15.05.23 (DE0001102317)	EUR	1 200	1 200		% 108,3695	1 300 434,00	0,18
2,0000 % Germany 13/15.08.23 (DE0001102325)	EUR	700	700		% 111,0550	777 385,00	0,11
1,7500 % Germany 14/15.02.24 (DE0001102333)	EUR	1 200	1 200		% 110,5030	1 326 036,00	0,19
2,5000 % Germany 14/15.08.46 (DE0001102341)	EUR	1 700	1 700		% 140,9795	2 396 651,50	0,34
0,5000 % Germany 15/15.02.25 (DE0001102374)	EUR	1 100	1 100		% 104,1265	1 145 391,50	0,16
1,0000 % Germany 15/15.08.25 (DE0001102382)	EUR	1 900	1 900		% 107,4535	2 041 616,50	0,29
0,2500 % Germany 15/16.10.20 S.172 (DE0001141729)	EUR	1 400	1 400		% 101,6645	1 423 303,00	0,20
0,0000 % Germany 16/08.10.21 S.174 (DE0001141745)	EUR	1 500	1 500		% 101,6385	1 524 577,50	0,21
0,0000 % Germany 16/09.04.21 S.173 (DE0001141737)	EUR	1 800	1 800		% 101,4335	1 825 803,00	0,26
0,0000 % Germany 16/15.08.26 (DE0001102408)	EUR	600	600		% 100,0580	600 348,00	0,08
0,0000 % Germany 17/08.04.22 S.175 (DE0001141752)	EUR	1 900	1 900		% 101,7580	1 933 402,00	0,27
0,0000 % Germany 17/13.12.19 BSA (DE0001104701) ³⁾	EUR	1 500	1 500		% 100,6190	1 509 285,00	0,21
0,2500 % Germany 17/15.02.27 (DE0001102416)	EUR	2 900	2 900		% 101,6510	2 947 879,00	0,41
0,5000 % Germany 17/15.08.27 (DE0001102424)	EUR	2 800	2 800		% 103,4530	2 896 684,00	0,41
4,5000 % Ireland 04/18.04.20 (IE0034074488)	EUR	500	500		% 106,4730	532 365,00	0,07
3,9000 % Ireland 13/20.03.23 (IE00B4S3JD47)	EUR	500	500		% 116,7220	583 610,00	0,08
2,4000 % Ireland 14/15.05.30 (IE00BJ38CR43)	EUR	400	400		% 113,6140	454 456,00	0,06
3,4000 % Ireland 14/18.03.24 (IE00B6X95T99)	EUR	600	600		% 116,8900	701 340,00	0,10
2,0000 % Ireland 15/18.02.45 (IE00BV8C9186)	EUR	400	400		% 105,8030	423 212,00	0,06
1,0000 % Ireland 16/15.05.26 (IE00BV8C9418)	EUR	400	400		% 103,1070	412 428,00	0,06
0,9000 % Ireland 18/15.05.28 (IE00BDHDPR44)	EUR	400	400		% 100,1650	400 660,00	0,06
0,4500 % Italy 16/01.06.21 (IT0005175598)	EUR	2 000	2 000		% 99,2820	1 985 640,00	0,28
0,9500 % Italy 16/15.03.23 (IT0005172322)	EUR	900	900		% 97,4790	877 311,00	0,12
1,2000 % Italy 17/01.04.22 (IT0005244782)	EUR	1 400	1 400		% 99,8850	1 398 390,00	0,20
1,8500 % Italy B.T.P. 17/15.05.24 (IT0005246340)	EUR	1 800	1 800		% 99,4990	1 790 982,00	0,25
5,0000 % Italy B.T.P. 03/01.08.34 (IT0003535157)	EUR	1 700	1 700		% 122,6050	2 084 285,00	0,29
4,5000 % Italy B.T.P. 04/01.02.20 (IT0003644769)	EUR	1 900	2 300	400	% 104,5300	1 986 070,00	0,28
4,0000 % Italy B.T.P. 05/01.02.37 (IT0003934657)	EUR	1 900	1 900		% 111,2180	2 113 142,00	0,30
4,2500 % Italy B.T.P. 09/01.03.20 (IT0004536949)	EUR	1 700	1 700		% 104,5960	1 778 132,00	0,25
5,0000 % Italy B.T.P. 09/01.09.40 (IT0004532559)	EUR	1 500	1 500		% 123,0210	1 845 315,00	0,26
3,7500 % Italy B.T.P. 10/01.03.21 (IT0004634132)	EUR	1 100	1 700	600	% 106,5180	1 171 698,00	0,16
4,5000 % Italy B.T.P. 10/01.03.26 (IT0004644735)	EUR	1 800	1 800		% 114,2290	2 056 122,00	0,29
5,5000 % Italy B.T.P. 12/01.11.22 (IT0004848831)	EUR	1 400	1 400		% 114,7040	1 605 856,00	0,22
4,5000 % Italy B.T.P. 13/01.03.24 (IT0004953417)	EUR	1 800	1 800		% 112,3210	2 021 778,00	0,28
3,7500 % Italy B.T.P. 13/01.05.21 (IT0004966401)	EUR	2 000	2 000		% 106,7210	2 134 420,00	0,30
3,5000 % Italy B.T.P. 14/01.03.30 (IT0005024234)	EUR	2 200	2 200		% 106,3280	2 339 216,00	0,33
3,2500 % Italy B.T.P. 14/09.01.46 (IT0005083057)	EUR	2 200	2 200		% 97,6840	2 149 048,00	0,30
1,5000 % Italy B.T.P. 15/01.06.25 (IT0005090318)	EUR	1 700	1 700		% 95,9950	1 631 915,00	0,23
2,0000 % Italy B.T.P. 15/01.12.25 (IT0005127086)	EUR	1 700	1 700		% 98,4880	1 674 296,00	0,23
0,3500 % Italy B.T.P. 16/01.11.21 (IT0005216491)	EUR	2 100	2 100		% 98,3550	2 065 455,00	0,29
1,2500 % Italy B.T.P. 16/01.12.26 (IT0005210650)	EUR	2 900	2 900		% 92,4860	2 682 094,00	0,38
9,0000 % Italy B.T.P. 93/01.11.23 (IT0000366655)	EUR	1 600	1 600		% 133,3230	2 133 168,00	0,30
5,2500 % Italy B.T.P. 98/01.11.29 (IT0001278511)	EUR	2 100	2 100		% 122,6710	2 576 091,00	0,36
3,7500 % Netherlands 10/15.01.42 (NL0009446418)	EUR	400	400		% 161,9240	647 696,00	0,09
3,5000 % Netherlands 10/15.07.20 (NL0009348242)	EUR	900	1 500	600	% 106,5060	958 554,00	0,13
3,2500 % Netherlands 11/15.07.21 (NL0009712470)	EUR	700	700		% 109,8860	769 202,00	0,11
2,5000 % Netherlands 12/15.01.33 (NL0010071189)	EUR	1 400	1 400		% 125,1990	1 752 786,00	0,25
2,2500 % Netherlands 12/15.07.22 (NL0010060257)	EUR	1 200	1 200		% 109,6660	1 315 992,00	0,18
2,7500 % Netherlands 14/15.01.47 (NL0010721999)	EUR	500	500		% 145,6380	728 190,00	0,10
0,5000 % Netherlands 16/15.07.26 (NL0011819040)	EUR	2 200	2 200		% 102,7600	2 260 720,00	0,32
0,0000 % Netherlands 17/15.01.24 (NL0012650469)	EUR	1 300	1 300		% 100,9190	1 311 947,00	0,18
4,1000 % Portugal 06/15.04.37 (PTOTE50E0007)	EUR	500	500		% 122,2390	611 195,00	0,09
4,8000 % Portugal 10/15.06.20 (PTOTECOE0029)	EUR	300	500	200	% 107,5490	322 647,00	0,05
5,6500 % Portugal 13/15.02.24 (PTOTEQOE0015)	EUR	600	600		% 125,4460	752 676,00	0,11
3,8750 % Portugal 14/15.02.30 (PTOTEROE0014)	EUR	200	200		% 119,2490	238 498,00	0,03
2,8750 % Portugal 15/15.10.25 (PTOTEKOE0011)	EUR	1 000	1 000		% 111,5110	1 115 110,00	0,16
2,2000 % Portugal 15/17.10.22 (PTOTESOE0013)	EUR	700	700		% 107,8800	755 160,00	0,11
2,8750 % Portugal 16/21.07.26 (PTOTETOE0012)	EUR	400	400		% 110,9940	443 976,00	0,06
3,8750 % Slovakia 13/08.02.33 (SK4120008954)	EUR	100	100		% 138,8060	138 806,00	0,02
3,0000 % Slovakia 13/28.02.23 (SK4120009044)	EUR	200	200		% 112,8820	225 764,00	0,03
1,3750 % Slovakia 15/21.01.27 (SK4120010430)	EUR	500	500		% 106,0740	530 370,00	0,07
4,1250 % Slovenia 10/26.01.20 S.RS67 (SI0002103057)	EUR	200	200		% 105,0570	210 114,00	0,03
1,7500 % Slovenia 16/03.11.40 (SI0002103677)	EUR	200	200		% 100,1960	200 392,00	0,03

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen	
1,2500 % Slovenia 17/22.03.27 (SI0002103685)	EUR	200	200		%	103,2360	206 472,00	0,03
4,2000 % Spain 05/31.01.37 (ES0000012932)	EUR	1 400	1 400		%	131,9690	1 847 566,00	0,26
4,8000 % Spain 08/31.01.24 (ES00000121G2)	EUR	1 700	1 700		%	121,7000	2 068 900,00	0,29
4,7000 % Spain 09/30.07.41 (ES00000121S7)	EUR	800	800		%	141,6950	1 133 560,00	0,16
4,0000 % Spain 10/30.04.20 (ES00000122D7)	EUR	2 300	2 600	300	%	105,8640	2 434 872,00	0,34
5,5000 % Spain 11/30.04.21 (ES00000123B9)	EUR	1 000	1 000		%	113,2480	1 132 480,00	0,16
5,9000 % Spain 11/30.07.26 (ES00000123C7)	EUR	1 700	1 700		%	135,4690	2 302 973,00	0,32
5,8500 % Spain 11/31.01.22 (ES00000123K0)	EUR	1 600	1 600		%	118,2010	1 891 216,00	0,26
5,4000 % Spain 13/31.01.23 (ES00000123U9)	EUR	1 500	1 500		%	121,2390	1 818 585,00	0,25
5,1500 % Spain 13/31.10.28 (ES00000124C5)	EUR	1 500	1 500		%	134,3350	2 015 025,00	0,28
3,8000 % Spain 14/30.04.24 (ES00000124W3)	EUR	800	800		%	117,0980	936 784,00	0,13
1,6000 % Spain 15/30.04.25 (ES00000126Z1)	EUR	1 800	1 800		%	105,4710	1 898 478,00	0,27
1,9500 % Spain 15/30.07.30 (ES00000127A2)	EUR	1 600	1 600		%	103,3540	1 653 664,00	0,23
1,3000 % Spain 16/31.10.26 (ES00000128H5)	EUR	1 800	1 800		%	101,7520	1 831 536,00	0,26
2,9000 % Spain 16/31.10.46 (ES00000128C6)	EUR	1 600	1 600		%	107,4910	1 719 856,00	0,24
1,4500 % Spain 17/31.10.27 (ES0000012A89)	EUR	1 700	1 700		%	101,5880	1 726 996,00	0,24
2,6281 % European Bank for Rec. & Dev. 18/11.05.22 MTN (US29874QDM33)	USD	16 050	16 050		%	99,9908	14 024 757,62	1,96
2,5496 % European Investment Bank 18/19.01.23 MTN Reg S (XS1755423701)	USD	9 970	9 970		%	100,2675	8 736 056,76	1,22
2,7912 % FMS Wertmanagement 16/27.11.19 MTN (XS1496753887)	USD	2 200	2 200		%	100,0885	1 924 274,23	0,27
2,9682 % International Finance 16/15.12.21 MTN (US45950VKB17)	USD	15 000	15 000		%	100,5456	13 179 976,71	1,84
2,4652 % Landwirts. Rentenbank 14/12.01.22 S.1110 MTN Reg S (XS1151620637)	USD	11 320	11 320		%	100,0530	9 897 753,74	1,39
2,4763 % Landwirts. Rentenbank 14/15.07.19 MTN (XS1078121057)	USD	4 066	4 066		%	100,0490	3 555 005,10	0,50
2,9416 % L-Bank B-W-Förderbank 17/27.09.21 MTN (XS1690132847)	USD	16 000	16 000		%	100,2385	14 015 695,18	1,96
2,5881 % Nordic Investment Bank 18/12.05.21 MTN (XS1802403144)	USD	15 000	15 000		%	99,9805	13 105 894,43	1,83
2,6790 % Nordrhein-Westfalen 17/16.08.19 R.1441 MTN LSA (DE000NRW0KJ6)	USD	1 500	1 500		%	100,0425	1 311 402,17	0,18
2,8112 % NRW.BANK 18/05.03.21 MTN (XS1788367735)	USD	13 000	13 000		%	100,0940	11 371 336,19	1,59
2,8990 % Svensk Exportkredit 17/13.12.21 MTN (XS1734219071)	USD	6 200	6 200		%	100,2475	5 431 569,52	0,76
Sonstige Beteiligungswertpapiere								
Roche Holding Profitsch. (CH0012032048)	Stück	10 445	10 445		CHF	241,7000	2 239 968,50	0,31
Schindler Holding (participation cert.) (CH0024638196)	Stück	732	732		CHF	195,0000	126 649,22	0,02
Cemex CPO (MXP225611567)	Stück	536 193	536 193		MXN	9,4500	224 894,20	0,03
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						7 362 055,37	1,03	
Aktien								
BCE (new) (CA05534B7604)	Stück	5 483	7 151	1 668	CAD	53,7500	189 251,08	0,03
Kerry Group (IE0004906560)	Stück	2 331	2 331		EUR	86,4000	201 398,40	0,03
KOSE Corp. (JP3283650004)	Stück	300	1 600	1 300	JPY	17 260,0000	41 004,12	0,01
Carmax (US1431301027)	Stück	1 120	1 120		USD	63,1800	61 838,33	0,01
Verzinsliche Wertpapiere								
3,5000 % Austria 06/15.09.21 MTN 144a (AT0000A001X2)	EUR	700	700		%	111,0600	777 420,00	0,11
3,2443 % Coöperatieve Rabobank (NY Branch) 17/10.01.22 MTN (US21688AAK88)	USD	7 000	7 000		%	99,5728	6 091 143,44	0,85
Nicht notierte Wertpapiere						153 529,74	0,02	
Aktien								
Hapvida Participacoes e Investimentos (BRHAPVACNOR4)	Stück	21 440	21 440		BRL	30,7500	148 739,41	0,02
Log Commercial Properties (BRLOGGACNOR7)	Stück	833	833		BRL	18,3500	3 448,56	0,00
Rolls Royce Holdings C Entitlement Shares 01/19 (GB00BFCMW356)	Stück	1 214 170	1 214 170		GBP	0,0010	1 341,77	0,00

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Investmentanteile						34 481 056,29	4,83
Gruppeneigene Investmentanteile						34 481 056,29	4,83
Xtrackers MSCI India Swap UCITS ETF 1C (LU0514695187) (0,550%)	Stück	1 413 950	1 413 950		EUR 10,0300	14 181 918,50	1,98
Xtrackers MSCI Malaysia UCITS ETF 1C (LU0514694370) ³⁾ (0,300%)	Stück	504 456	624 456	120 000	EUR 10,4720	5 282 663,23	0,74
Xtrackers MSCI Taiwan UCITS ETF 1C (LU0292109187) (0,450%)	Stück	670 528	741 061	70 533	EUR 22,3950	15 016 474,56	2,10
Summe Wertpapiervermögen						707 336 661,77	98,99
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen							
Derivate auf einzelne Wertpapiere						715,21	0,00
Wertpapier-Optionsscheine							
Optionsscheine auf Aktien							
BTS Group Holdings 18/30.09.19 (TH022105T904)	Stück	63 466	63 467	1	THB 0,4200	715,21	0,00
Swaps						-11 153 286,29	-1,56
Total Return Swaps							
Swap 3MLibor/BCOMF3T 427.2138 (JPM) 04.01.19 (OTC) ⁷⁾	USD	105 000				-8 456 583,28	-1,18
Swap 3MLibor/BCOMF3T 442.4553 (DBK) 08.05.19 (OTC) ⁷⁾	USD	25 000				-2 696 703,01	-0,38
Bankguthaben						15 773 188,18	2,21
Verwahrstelle (täglich fällig)							
EUR - Guthaben	EUR	3 890 189,79			% 100	3 890 189,79	0,54
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	317 733,63			% 100	317 733,63	0,04
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Australische Dollar	AUD	128 521,42			% 100	79 126,62	0,01
Brasilianische Real	BRL	879 113,15			% 100	198 335,72	0,03
Kanadische Dollar	CAD	41 936,51			% 100	26 929,85	0,00
Schweizer Franken	CHF	3 311,57			% 100	2 938,26	0,00
Hongkong Dollar	HKD	578 820,10			% 100	64 597,57	0,01
Indonesische Rupiah	IDR	157 234 418,68			% 100	9 437,68	0,00
Japanische Yen	JPY	5 239 137,00			% 100	41 488,26	0,01
Mexikanische Peso	MXN	1 127 703,73			% 100	50 051,87	0,01
Neuseeländische Dollar	NZD	2 482,68			% 100	1 453,26	0,00
Philippinische Peso	PHP	1 749 990,02			% 100	29 057,78	0,00
Singapur Dollar	SGD	15 809,03			% 100	10 100,65	0,00
Thailändische Baht	THB	1 599 689,51			% 100	42 921,81	0,01
Türkische Lira	TRY	180 459,57			% 100	29 922,99	0,00
US Dollar	USD	12 542 588,75			% 100	10 960 926,99	1,53
Südafrikanische Rand	ZAR	297 306,81			% 100	17 975,45	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						3 061 940,08	0,43
Zinsansprüche	EUR	2 373 284,36			% 100	2 373 284,36	0,33
Dividendenansprüche	EUR	647 383,25			% 100	647 383,25	0,09
Quellensteueransprüche	EUR	38 010,77			% 100	38 010,77	0,01
Sonstige Ansprüche	EUR	3 261,70			% 100	3 261,70	0,00
Forderungen aus Anteilsceingeschäften	EUR	159 514,31			% 100	159 514,31	0,02
Summe der Vermögensgegenstände ¹⁾						726 332 019,55	101,65
Sonstige Verbindlichkeiten						-335 170,49	-0,05
Verbindlichkeiten aus Kostenpositionen	EUR	-251 844,30			% 100	-251 844,30	-0,04
Verbindlichkeiten aus Steuern	EUR	-82 021,51			% 100	-82 021,51	-0,01
Andere sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-1 304,68			% 100	-1 304,68	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften	EUR	-299 040,92			% 100	-299 040,92	-0,04

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Bestand	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
Fondsvermögen						714 544 521,85	100,00
Anteilwert						182,15	
Umlaufende Anteile						3 922 826,395	
Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Dritten als Sicherheiten aus OTC-Geschäften dienen:	EUR					12 403 543,46	

Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Zusammensetzung des Referenzportfolios (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

60% MSCI World Net TR Index in EUR, 25% Markit iBoxx Eurozone Index, 15% Dow Jones-UBS Commodity Index Total Return

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko (gem. CSSF-Rundschreiben 11/512)

kleinster potenzieller Risikobetrag %	64,239
größter potenzieller Risikobetrag %	127,543
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag %	73,118

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018 auf Basis der VaR-Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivativefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **relativen Value at Risk Ansatz** im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 an.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Berichtszeitraum 0,1, wobei zur Berechnung die Summe der Nominalbeträge der Derivate in Relation zum Fondsvermögen gesetzt wurde (Nominalwertmethode).

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure gem. Punkt 40 a) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA) belief sich zum Berichtsstichtag unter Zugrundelegung einer Bruttobetachtung auf EUR 102 650 486,55.

Gegenparteien

Deutsche Bank AG, London; J.P. Morgan Securities PLC

Erläuterungen zu den Wertpapier-Darlehen

Folgende Wertpapiere sind zum Berichtsstichtag als Wertpapier-Darlehen übertragen:

Gattungsbezeichnung	Nominal in Stück bzw. Whg. in 1000	befristet	Wertpapier-Darlehen Kurswert in EUR unbefristet	gesamt
4,2500 % Belgium 10/28.03.41 S.60	EUR	1 500	2 251 920,00	
0,8000 % Belgium 14/22.06.25 S.74	EUR	2 000	2 067 680,00	
3,5000 % France O.A.T. 09/25.04.20	EUR	2 000	2 107 760,00	
4,5000 % France O.A.T. 09/25.04.41	EUR	1 000	1 602 490,00	
2,7500 % France O.A.T. 11/25.10.27	EUR	2 000	2 386 140,00	
0,0000 % France O.A.T. 15/25.05.21	EUR	2 500	2 528 225,00	
0,0000 % France O.A.T. 16/25.05.22	EUR	3 500	3 538 955,00	
0,0000 % Germany 17/13.12.19 BSA	EUR	1 500	1 509 285,00	
Xtrackers MSCI Malaysia UCITS ETF 1C	Stück	24 000	251 328,00	
Gesamtbetrag der Rückerstattungsansprüche aus Wertpapier-Darlehen			18 243 783,00	18 243 783,00

Vertragspartner der Wertpapier-Darlehen:

Barclays Bank PLC, London; BNP Paribas S.A. Arbitrage, Paris, UniCredit Bank AG, München

Gesamtbetrag der bei Wertpapier-Darlehen von Dritten gewährten Sicherheiten

davon:				
Schuldverschreibungen	EUR		3 837 491,17	
Aktien	EUR		14 170 486,74	
Sonstige	EUR		1 237 124,35	

ARERO – Der Weltfonds

Marktschlüssel

Terminbörsen

OTC = Over the Counter

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 28.12.2018

Australische Dollar	AUD	1,624250	= EUR	1
Brasilianische Real	BRL	4,432450	= EUR	1
Kanadische Dollar	CAD	1,557250	= EUR	1
Schweizer Franken	CHF	1,127050	= EUR	1
Dänische Kronen	DKK	7,466650	= EUR	1
Britische Pfund	GBP	0,904900	= EUR	1
Hongkong Dollar	HKD	8,960400	= EUR	1
Indonesische Rupiah	IDR	16 660,280000	= EUR	1
Japanische Yen	JPY	126,280000	= EUR	1
Südkoreanische Won	KRW	1 277,360000	= EUR	1
Mexikanische Peso	MXN	22,530700	= EUR	1
Norwegische Kronen	NOK	9,999600	= EUR	1
Neuseeländische Dollar	NZD	1,708350	= EUR	1
Philippinische Peso	PHP	60,224500	= EUR	1
Polnische Zloty	PLN	4,297100	= EUR	1
Schwedische Kronen	SEK	10,253350	= EUR	1
Singapur Dollar	SGD	1,565150	= EUR	1
Thailändische Baht	THB	37,269850	= EUR	1
Türkische Lira	TRY	6,030800	= EUR	1
US Dollar	USD	1,144300	= EUR	1
Südafrikanische Rand	ZAR	16,539600	= EUR	1

Erläuterungen zur Bewertung

Die Anteilwerte werden von der Verwaltungsgesellschaft ermittelt sowie die Bewertung der Vermögenswerte des Fondsvermögens durchgeführt. Die grundsätzliche Kursversorgung sowie die Preisvalidierung erfolgen nach den von der Verwaltungsgesellschaft auf der Grundlage der in den gesetzlichen Bestimmungen/Verordnungen bzw. im Prospekt des Fonds definierten Grundsätze für Bewertungsmethoden eingeführten Verfahren.

Sofern keine handelbaren Kurse vorliegen, werden Bewertungsmodelle zur Preisermittlung (abgeleitete Verkehrswerte) genutzt, die zwischen State Street Bank Luxemburg als externem Price Service Provider und Verwaltungsgesellschaft abgestimmt sind und sich so weit als möglich auf Marktparameter stützen. Diese Vorgehensweise unterliegt einem permanenten Kontrollprozess. Preisankünfte Dritter werden durch andere Preisquellen, modellhafte Rechnungen oder durch andere geeignete Verfahren auf Plausibilität geprüft.

Die in diesem Bericht ausgewiesenen Anlagen werden nicht zu abgeleiteten Verkehrswerten bewertet.

In Klammern sind die aktuellen Verwaltungsvergütungs-/Kostenpauschalsätze zum Berichtsstichtag für die im Wertpapiervermögen enthaltenen Fondsvermögen aufgeführt. Das Zeichen + bedeutet, dass darüber hinaus ggf. eine erfolgsabhängige Vergütung berechnet werden kann. Da das Fondsvermögen im Berichtszeitraum andere Investmentanteile („Zielfonds“) hielt, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

Fußnoten

- 1) Beinhaltet, sofern vorhanden, keine Positionen mit negativem Bestand.
- 3) Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise als Wertpapier-Darlehen verliehen.
- 7) Swaps im Sinne der EU-Verordnung 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012

ARERO – Der Weltfonds

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

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

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere							
Aktien							
APA Group Right (AU0000001851)	Stück	2 543	2 543	The Suruga Bank (JP3411000007)	Stück	2 100	2 100
Insurance Australia Group (AU0000027765)	Stück	19 933	19 933	Grupo Comercial Chedraui (MX01CH170002)	Stück	140 606	140 606
Woodside Petroleum Right (AU0000001091)	Stück	1 591	1 591	Grupo Financiero Interacciones (MXP370661011)	Stück	13 765	13 765
				Grupo Financiero Santander Mexico Cl.B (MXP690491412)	Stück	82 732	82 732
Eletrópaulo Metropol. Eletricidade São Paulo Right (BRELPLD020R2)	Stück	992	992	Organizacion Soriana B (MXP8728U1671)	Stück	143 808	143 808
Eletrópaulo Metropolitana Eletricidade São Paulo (BRELPLACNOR9)	Stück	4 914	4 914	DMCI Holdings (PHY2088F1004)	Stück	1 059 700	1 059 700
Via Varejo Unit (BRVWARCDAM10)	Stück	9 008	9 008	Puregold Price Club (PHY716171079)	Stück	292 760	292 760
				Robinsons Land Corp. (PHY731961264)	Stück	800 292	800 292
The Thomson Corp. (CA8849031056)	Stück	2 090	2 090	Robinsons Retail Holdings (PHY7318T1017)	Stück	145 320	145 320
				Atlas Copco Cl.A (Free) (SE0006886750)	Stück	13 474	13 474
Abertis Infraestructuras Reg. (ES0111845014)	Stück	10 034	10 034	Atlas Copco Red. Shares Cl.A (SE0011166636)	Stück	13 474	13 474
ACS Actividades de Construcción y Servicios Right (ES06670509D1)	Stück	7 564	7 564	Boliden (red.shares) (SE0011088673)	Stück	4 039	4 039
ACS, Actividades de Construcción y Servicios Right (ES06670509C3)	Stück	7 564	7 564	Boliden (SE0000869646)	Stück	4 039	4 039
Altice Europe Cl.A (NL0011333752)	Stück	25 778	25 778	Modern Times Group MTG B (SE0000412371)	Stück	163	163
Banco Santander Right (ES06139009R7)	Stück	221 053	221 053	PTT (Foreign) (TH0646010015)	Stück	69 300	69 300
Bayer Right (DE000BAY1BR7)	Stück	11 106	11 106	Siam City Cement (Foreign) (TH0021010214)	Stück	13 200	13 200
BUWOG (AT00BUWOG001)	Stück	4 627	4 627	TMB Bank (Foreign) (TH0068010215)	Stück	1 341 100	1 341 100
Ferrovial Right (ES06189009B0)	Stück	6 759	6 759	Acuity Brands (US00508Y1029)	Stück	272	272
Ferrovial Right (ES06189009C8)	Stück	6 879	6 879	Alaska Air Group (US0116591092)	Stück	775	775
Hellenic Petroleum (GRS298343005)	Stück	9 957	9 957	Andeavor (US03349M1053)	Stück	890	890
Iberdrola Right (ES06445809F4)	Stück	104 562	104 562	Apergy (US03755L1044)	Stück	470	470
Iberdrola Right (ES06445809G2)	Stück	110 213	110 213	Atlassian Cl.A (GB00BZ09BD16)	Stück	1 554	1 554
Iliad (FR0004035913)	Stück	375	375	Axis Bank GDR (US05462W1099)	Stück	40 000	40 000
innogy (DE000A2AADD2)	Stück	7 102	7 102	Brookfield Property Partners (BMG162491077)	Stück	1 413	1 413
METRO (DE000BFB0019)	Stück	3 604	3 604	Cigna (US1255091092)	Stück	1 673	1 673
Outokumpu (FI0009002422)	Stück	4 409	4 409	Commscope Holding Co. (US20337X1090)	Stück	1 225	1 225
ProSiebenSat.1 Media Reg. (DE000PSM7770)	Stück	3 141	3 141	Delphi Technologies (JE00BD85SC56)	Stück	600	600
PUMA (DE0006969603)	Stück	86	86	Dr. Pepper Snapple Group (US26138E1091)	Stück	1 197	1 197
Relx (GB002B0DG97) [EUR]	Stück	13 300	13 300	Dr. Reddy's Laboratories ADR (US2561352038)	Stück	18 389	18 389
Repsol Right (ES06735169C9)	Stück	17 838	17 838	EQT Corp. (US26884L1098)	Stück	1 908	1 908
SES Cl.A FDR (LU0088087324)	Stück	4 676	4 676	Express Scripts Holding (US30219G1085)	Stück	3 358	3 358
Titan Cement Co. (GRS074083007)	Stück	3 109	3 109	Extra Space Storage SBI (US30225T1025)	Stück	846	846
Unibail-Rodamco (FR0000124711)	Stück	1 341	1 341	GAIL (India) GDR (US36268T2069)	Stück	132	132
Valéo (FR0013176526)	Stück	3 066	3 066	Garrett Motion (US3665051054)	Stück	460	460
				Hyundai Motor GDR 144a (US4491877076)	Stück	25 306	25 306
BHP Group (GB0000566504)	Stück	31 523	31 523	ICICI Bank ADR (US45104G1040)	Stück	259 876	259 876
DS Smith Right (GB00BFML1915)	Stück	3 755	3 755	Icon (IE0005711209)	Stück	760	760
Ferguson (JE00BFNWW485)	Stück	3 215	3 215	Infosys ADR (US4567881085)	Stück	411 240	411 240
GKN (GB0030646508)	Stück	25 049	25 049	KB Financial Group ADR (US48241A1051)	Stück	24 850	24 850
Old Mutual (ZAE000255360) [GBP]	Stück	127 638	127 638	Korea Electric Power ADR (US5006311063)	Stück	83 804	83 804
Quilter (GB00BDCXV269)	Stück	21 273	21 273	KT ADR (US48268K1016)	Stück	30 852	30 852
Sky (GB0001411924)	Stück	14 079	14 079	Larsen & Toubro GDR (USY5217N1183)	Stück	120 692	120 692
Standard Life Aberdeen (GB00BVFD7Q58)	Stück	38 180	38 180	LG Philips LCD Co. ADR (US50186V1026)	Stück	151 725	151 725
Worldpay Cl.A (US9815581098) [GBP]	Stück	1 680	1 680	Liberty Interactive Corp. Cl.A (US53071M1045)	Stück	2 542	2 542
Worldpay Group (GB00BYK2V80)	Stück	25 005	25 005	Mahindra & Mahindra GDR Reg.S (USY541641194)	Stück	74 392	74 392
				Mattel (US5770811025)	Stück	2 167	2 167
Alibaba Pictures Group (BMG0171W1055)	Stück	500 000	500 000	Mid-America Apartment Communities (US59522J1034)	Stück	817	817
China Maple Leaf Educational Systems (KYG211511087)	Stück	104 000	104 000	Monsanto Co. (US61166W1018)	Stück	2 977	2 977
China National Building Material Co. Cl.H (new) (CNE100002N9)	Stück	70 000	70 000	Perspecta (US7153471005)	Stück	845	845
China Zhesang Bank Co. Cl.H (CNE1000025S9)	Stück	15 000	15 000	Posco ADR (US6934831099)	Stück	22 421	22 421
FIH Mobile (KYG3472Y1017)	Stück	926 000	926 000	Praxair (US74005P1049)	Stück	3 370	3 370
HengTen Networks Group (BMG4404N1065)	Stück	1 792 000	1 792 000	Regency Centers Corp. (US7588491032)	Stück	1 182	1 182
Kingston Financial (BMG5266H1034)	Stück	250 000	250 000	Reliance Industries GDR 144a (US7594701077)	Stück	324 597	324 597
Red Star Macalline Group Cl.H (CNE100001ZS2)	Stück	38 400	38 400	Resideo Techn. Wi. DI.-001 (US76118Y1047)	Stück	767	767
Shenzhen International Group Holdings Reg.S (KYG8087W1015)	Stück	33 000	33 000	Rockwell Collins (US7743411016)	Stück	1 310	1 310
				Samsung Electronics GDR 144a (US7960508882)	Stück	15 352	15 352
Matahari Department Store (ID1000113301)	Stück	97 100	97 100	Shinhan Financial ADR (US8245961003)	Stück	29 867	29 867
Mitra Keluarga Karyasehat (ID1000135700)	Stück	464 700	464 700	Shire ADR Reg.S (US82481R1068)	Stück	3 618	3 618
				SK Telecom ADR (US78440P1084)	Stück	46 394	46 394
Air Water (JP3160670000)	Stück	2 800	2 800	SL Green Realty Corp. (US78440X1019)	Stück	714	714
Credit Saison Co. (JP3271400008)	Stück	3 300	3 300	State Bank of India GDR Reg S (US8565522039)	Stück	67 316	67 316
				Tata Motors ADR (US8765685024)	Stück	52 921	52 921
				Tata Steel GDR (US87656Y4061)	Stück	103 176	103 176
				The Goodyear Tire & Rubber Co. (US3825501014)	Stück	1 617	1 617
				The Macerich Co. (US5543821012)	Stück	906	906

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
The Priceline Group (US7415034039)	Stück	308	308	0,0000 % Nordrhein-Westfalen 12/14.03.19 R.1187 LSA (DE000NRW0EG5)	EUR		5 000
Vantiv Cl.A (US92210H1059)	Stück	1 033	1 033	0,0000 % Nordrhein-Westfalen 12/15.02.18 R.1184 LSA (DE000NRW0ED2)	EUR		20 000
Vedanta ADR (US92242Y1001)	Stück	117 829	117 829	0,0000 % Nordrhein-Westfalen 14/19.08.24 R.1324 LSA (DE000NRW0FT5)	EUR		5 000
Veoneer (US92336X1090)	Stück	543	543	0,0000 % Nordrhein-Westfalen 14/29.07.22 R.1321 LSA (DE000NRW0FQ1)	EUR		20 000
Woori Bank ADR (US98105T1043)	Stück	14 576	14 576	0,0000 % Nordrhein-Westfalen 15/28.10.20 R.1381 LSA (DE000NRW0HM6)	EUR		15 000
Wyndham Destinations (US98310W1080)	Stück	1 320	1 320	0,0000 % Rheinland-Pfalz 12/15.01.20 LSA (DE000RLP0264)	EUR		5 000
Wyndham Hotels & Resorts (US98311A1051)	Stück	660	660	0,0000 % Rheinland-Pfalz 14/29.11.19 LSA (DE000RLP0629)	EUR		8 500
Barloworld (ZAE000026639)	Stück	21 702	21 702	0,0000 % Rheinland-Pfalz 15/15.01.20 LSA (DE000RLP0637)	EUR		23 000
Dis-Chem Pharmacies (ZAE000227831)	Stück	93 378	93 378	0,0000 % Saarland 11/18.01.18 R.3 LSA (DE000A1EV8N9)	EUR		13 000
Fortress REIT Cl.B (ZAE000248506)	Stück	3 892	3 892	0,0000 % Saarland 14/09.10.18 R.3 LSA (DE000A1MA6G2)	EUR		26 000
Hypror Investment Units (ZAE000190724)	Stück	6 907	6 907	0,0000 % Sachsen-Anhalt 12/17.09.18 A.15 MTN LSA (DE000A1A6TP8)	EUR		5 000
Imperial Logistics New (ZAE000067211)	Stück	23 748	23 748	0,0000 % Schleswig-Holstein 13/30.04.20 A.1 LSA (DE000SHFM311)	EUR		20 000
KAP Industrial Holdings (ZAE000171963)	Stück	93 388	93 388	0,0000 % Schleswig-Holstein 15/13.10.21 A.1 LSA (DE000SHFM477)	EUR		25 000
Massmart Holdings (ZAE000152617)	Stück	5 949	5 949	0,0000 % Schleswig-Holstein 15/20.01.23 A.1 LSA (DE000SHFM451)	EUR		5 000
Northam Platinum (ZAE000030912)	Stück	64 072	64 072	0,0840 % Schleswig-Holstein 16/19.02.19 A.1 LSA (DE000SHFM501)	EUR		5 000
Pepkor Holdings (ZAE000247995)	Stück	88 846	88 846	4,6000 % Spain 09/30.07.19 (ES00000121L2)	EUR	2 200	2 200
Pioneer Food Group (ZAE000118279)	Stück	25 553	25 553	2,9782 % Asian Development Bank 16/16.06.21 MTN (US045167DP51)	USD	12 000	12 000
Resilient REIT (ZAE000209557)	Stück	9 732	9 732	2,5251 % Int. Bank for Rec. and Developm. 14/17.04.19 MTN (US45905UPC26)	USD	15 000	15 000
Sibanye Gold (ZAE000173951)	Stück	48 418	48 418	2,3869 % Inter-American Development Bank 17/09.10.20 MTN (US45818WBT27)	USD	15 000	15 000
Tsogo Sun Holdings (ZAE000156238)	Stück	30 832	30 832	2,4116 % LB Baden-Württemberg 17/27.09.21 MTN S.APR (XS1789463319)	USD	10 000	10 000
Vukile Property Fund (ZAE000180865)	Stück	35 808	35 808				
Verzinsliche Wertpapiere				Nicht notierte Wertpapiere			
1,9500 % Austria 12/18.06.19 MTN (AT0000A0VRF9)	EUR	700	700	Aktien			
0,0000 % Baden-Württemberg 13/11.10.18 R.119 LSA (DE0001040939)	EUR		7 600	Transurban Group Right (AU0000023392)	Stück	3 571	3 571
0,0000 % Baden-Württemberg 14/06.08.19 R.125 LSA (DE0001040996)	EUR		19 000	Sika (CH0000587979)	Stück	54	54
0,0000 % Bayerische Landesbodenkredit. 14/05.09.22 IHS (DE000A0Z1UC7)	EUR		20 000	Ferrovial Iss. 05/18 (ES0118900093)	Stück	120	120
0,0000 % Berlin 12/06.02.18 A.372 LSA (DE000A1MLV17)	EUR		10 000	Linde (applied for tender) (DE000A2E4L75)	Stück	2 416	2 416
0,0000 % Berlin 12/29.05.18 A.381 LSA (DE000A1PGND8)	EUR		10 000	Prysman Right (IT0005333866)	Stück	3 067	3 067
0,0000 % Berlin 13/12.04.18 A.404 LSA (DE000A1R06Q5)	EUR		5 000	Relx (NL0006144495)	Stück	13 300	13 300
0,0000 % Berlin 13/15.05.18 A.400 LSA (DE000A1R06L6)	EUR		11 000	Old Mutual (GB00B77J0862)	Stück	127 638	127 638
0,0000 % Brandenburg 10/03.06.20 MTN (XS0514258630)	EUR		9 500	Rolls Royce Holdings Cl.C Entitl. Shs. Iss. 04/18 (GB00BFZVWV243)	Stück	1 673 825	1 673 825
0,0000 % Bremen 13/14.11.18 A.189 LSA (DE000A1K0V84)	EUR		20 000	NORDEA BANK (SE0000427361)	Stück	45 553	45 553
0,0000 % Bremen 13/23.01.18 A.186 LSA (DE000A1K0V50)	EUR		20 000	Genting International (GB0043620292)	Stück	217 900	217 900
0,0000 % Bremen 13/23.04.20 A.188 LSA (DE000A1K0V76)	EUR		20 000	GLP (SG2C26962630)	Stück	19 100	19 100
0,0000 % European Investment Bank 14/15.07.24 MTN (XS1133351405)	EUR		20 000	Aetna (US00817Y1082)	Stück	2 254	2 254
0,0000 % FMS Wertmanagement 13/23.01.18 S.50078 IHS MTN (DE000A1REUS2)	EUR		5 000	Broadcom (SG999014823)	Stück	2 538	2 538
4,2500 % France O.A.T. 03/25.04.19 (FR000189151)	EUR	1 800	1 800	GGP (US36174X1019)	Stück	7 690	7 690
3,5000 % Germany 09/04.07.19 (DE0001135382)	EUR	1 500	1 500	Time Warner (new) (US8873173038)	Stück	4 781	4 781
0,5000 % Germany 14/12.04.19 S.169 (DE0001141695)	EUR	1 500	1 500	XL Group (BMG982941046)	Stück	1 796	1 796
0,0840 % Hamburg 16/18.02.20 A.1 LSA (DE000A1YQCJ9)	EUR		22 095	Barclays Africa Group (ZAE000174124)	Stück	19 918	19 918
0,0000 % Hessen 12/25.04.19 LSA (DE000A1KRBD1)	EUR		20 000	Distell Group (ZAE000028668)	Stück	6 056	6 056
0,0000 % Hessen 13/11.06.18 S.1314 LSA (DE000A1RQB2)	EUR		10 000	Distell Group Holdings (ZAE000248811)	Stück	6 056	6 056
0,0000 % Investitionsbank Berlin 13/22.07.20 S.133 IHS (DE000A1TNAX1)	EUR		10 000				
5,9000 % Ireland 09/18.10.19 (IE00B6089D15)	EUR	400	400				
4,5000 % Italy B.T.P. 08/01.03.19 (IT0004423957)	EUR	2 300	2 300				
0,0000 % L-Bank B-W-Förderbank 13/09.10.18 R.3129 IHS (DE000A1C9ZW3)	EUR		10 000				
0,0000 % Niedersachsen 13/25.06.18 A.574 LSA (DE000A1TNAJ0)	EUR		15 000				
0,0000 % Niedersachsen 14/07.07.20 A.582 LSA (DE000A12T2M5)	EUR		25 000				
0,0000 % Niedersachsen 14/21.10.24 A.583 LSA (DE000A12T9W9)	EUR		10 000				

ARERO – Der Weltfonds

Wertpapierbezeichnung	Stück bzw. Whg. in 1000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
-----------------------	-------------------------------	--------------------------	-----------------------------

Investmentanteile

Gruppeneigene Investmentanteile

Xtrackers MSCI Brazil UCITS ETF 1C (LU0292109344) (0,450%)	Stück	357 108	357 108
Xtrackers MSCI Indonesia Swap UCITS ETF 1C (LU0476289623) (0,450%)	Stück	484 846	484 846
Xtrackers MSCI Korea UCITS ETF 1C (LU0292100046) (0,450%)	Stück	156 000	156 000
Xtrackers MSCI Thailand UCITS ETF 1C (LU0514694701) (0,300%)	Stück	354 307	354 307

Wertpapier-Darlehen (Geschäftsvolumen, bewertet auf Basis des bei Abschluss des Darlehensgeschäftes vereinbarten Wertes)

unbefristet	Volumen in 1000 EUR	12 919
Gattung: Xtrackers MSCI Indonesia Swap UCITS ETF 1C (LU0476289623), Xtrackers MSCI Malaysia UCITS ETF 1C (LU0514694370), Xtrackers MSCI Taiwan UCITS ETF 1C (LU0292109187), Banco BPM (IT0005218380), Industria de Diseño Textil (ES0148396007), Repsol (ES0173516115)		

ARERO – Der Weltfonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

I. Erträge

1. Dividenden (vor Quellensteuer).....	EUR	12 203 402,90
2. Zinsen aus Wertpapieren (vor Quellensteuer).....	EUR	6 124 245,78
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen (vor Quellensteuer).....	EUR	457 801,72
4. Erträge aus Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäften.....	EUR	41 387,55
davon:		
aus Wertpapier-Darlehen.....	EUR	41 387,55
5. Abzug ausländischer Quellensteuer.....	EUR	-1 698 146,79
6. Sonstige Erträge.....	EUR	146 688,28

Summe der Erträge..... EUR 17 275 379,44

II. Aufwendungen

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen und negativen Einlagenverzinsungen.....	EUR	-58 346,42
2. Verwaltungsvergütung.....	EUR	-3 378 599,16
davon:		
Kostenpauschale.....	EUR	-3 378 599,16
3. Sonstige Aufwendungen.....	EUR	-383 617,38
davon:		
erfolgsabhängige Vergütung aus Wertpapier-Darlehen.....	EUR	-16 554,86
Aufwendungen für Rechts- und Beratungskosten.....	EUR	-8 265,43
Taxe d'Abonnement.....	EUR	-358 797,09

Summe der Aufwendungen..... EUR -3 820 562,96

III. Ordentlicher Nettoertrag..... EUR 13 454 816,48

IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne.....	EUR	32 029 808,85
2. Realisierte Verluste.....	EUR	-19 107 120,43

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften..... EUR 12 922 688,42

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres..... EUR 26 377 504,90

1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne.....	EUR	-708 148,16
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste.....	EUR	-67 221 955,18

VI. Nichtrealisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres..... EUR -67 930 103,34

VII. Ergebnis des Geschäftsjahres..... EUR -41 552 598,44

Hinweis: Die Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) errechnet sich aus Gegenüberstellung der Summe aller nichtrealisierten Gewinne (Verluste) zum Ende des Geschäftsjahres und der Summe aller nichtrealisierten Gewinne (Verluste) zu Beginn des Geschäftsjahres. In die Summe der nichtrealisierten Gewinne (Verluste) fließen die positiven (negativen) Differenzen ein, die aus dem Vergleich der Wertansätze der einzelnen Vermögensgegenstände zum Berichtsstichtag mit den Anschaffungskosten resultieren.

Die nichtrealisierten Ergebnisse werden ohne Ertragsausgleich ausgewiesen.

Gesamtkostenquote (BVI - Total Expense Ratio (TER))

Die Gesamtkostenquote belief sich auf 0,50% p.a. Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Zusatzerträge aus Wertpapierleihegeschäften eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von 0,002% des durchschnittlichen Fondsvolumens an.

Transaktionskosten

Die im Berichtszeitraum gezahlten Transaktionskosten beliefen sich auf EUR 438 938,42.

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Abwicklung von Transaktionen für Rechnung des Fondsvermögens über eng verbundene Unternehmen (auf Basis wesentlicher Beteiligungen des Deutsche Bank-Konzerns)

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fondsvermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen (Anteil von fünf Prozent und mehr) sind, betrug 0,99 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 16 552 241,48 EUR.

Entwicklungsrechnung für das Fondsvermögen

I. Wert des Fondsvermögens am Beginn

des Geschäftsjahres.....	EUR	686 186 515,40
1. Mittelzufluss (netto).....	EUR	70 684 268,03
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen.....	EUR	123 286 783,06
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen.....	EUR	-52 602 515,03
2. Ertrags- und Aufwandsausgleich.....	EUR	-773 663,14
3. Ergebnis des Geschäftsjahres.....	EUR	-41 552 598,44
davon:		
Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne.....	EUR	-708 148,16
Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste.....	EUR	-67 221 955,18

II. Wert des Fondsvermögens am Ende

des Geschäftsjahres..... EUR 714 544 521,85

Zusammensetzung der Gewinne/Verluste

Realisierte Gewinne (inkl. Ertragsausgleich)..... EUR 32 029 808,85

aus:		
Wertpapiergeschäften.....	EUR	8 385 450,27
Devisen(termin)geschäften.....	EUR	6 185 724,89
Swapgeschäften.....	EUR	17 458 633,69

Realisierte Verluste (inkl. Ertragsausgleich)..... EUR -19 107 120,43

aus:		
Wertpapiergeschäften.....	EUR	-11 760 162,34
Devisen(termin)geschäften.....	EUR	-7 346 958,09

Nettoveränderung der nichtrealisierten

Gewinne/Verluste..... EUR -67 930 103,34

aus:		
Wertpapiergeschäften.....	EUR	-38 309 137,02
Optionsgeschäften.....	EUR	714,77
Devisen(termin)geschäften.....	EUR	-153,45
Swapgeschäften.....	EUR	-29 621 527,64

Unter Optionsgeschäften können Ergebnisse aus Optionsscheinen und unter Swapgeschäften können Ergebnisse aus Kreditderivaten enthalten sein.

Angaben zur Ertragsverwendung *

Das Ergebnis des Geschäftsjahres wird thesauriert.

* Weitere Informationen sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Entwicklung von Fondsvermögen und Anteilwert im 3-Jahres-Vergleich

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
2018.....	714 544 521,85	182,15
2017.....	686 186 515,40	193,00
2016.....	584 913 638,96	181,85

Ergänzende Angaben

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die DWS Investment S.A. (die „Gesellschaft“) ist eine Tochtergesellschaft der DWS Group GmbH & Co. KGaA (DWS KGaA), Frankfurt, einem der weltweit führenden Vermögensverwalter mit einer breiten Palette an Investmentprodukten und -dienstleistungen über alle wichtigen Anlageklassen hinweg sowie mit auf Wachstumstrends zugeschnittenen Lösungen.

Die Börsennotierung der DWS KGaA, an der die Deutsche Bank AG eine Mehrheitsbeteiligung hält, erfolgte am 23. März 2018 an der Frankfurter Wertpapierbörse.

Infolge einer branchenspezifischen Regulierung gemäß OGAW V (fünfte Richtlinie betreffend bestimmte Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) sowie gemäß § 1 und § 27 der deutschen Institutsvergütungsverordnung (InstVV) findet die Vergütungspolitik und -strategie des Deutsche Bank-Konzerns (DB-Konzern) keine Anwendung auf die Gesellschaft. Die DWS KGaA und ihre Tochterunternehmen (DWS Gruppe) verfügen über eigene vergütungsbezogene Governance-Regeln, Richtlinien und Strukturen, unter anderem einen gruppeninternen DWS-Leitfaden für die Ermittlung von Mitarbeitern mit wesentlichem Einfluss auf Ebene der Gesellschaft sowie auf Ebene der DWS Gruppe in Einklang mit den in der OGAW V und den Leitlinien der Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde für solide Vergütungspolitiken („ESMA-Leitlinien“) aufgeführten Kriterien.

Governance-Struktur

Das Management der DWS Gruppe erfolgt durch ihre Komplementärin, der DWS Management GmbH. Die Komplementärin hat acht Managing Directors, die die Geschäftsführung („GF“) der DWS Gruppe bilden. Die durch das DWS Compensation Committee („DCC“) unterstützte Geschäftsführung ist für die Einführung und Umsetzung des Vergütungssystems für Mitarbeiter verantwortlich. Dabei wird sie vom Aufsichtsrat der DWS KGaA kontrolliert, der ein Remuneration Committee („RC“) eingerichtet hat. Das RC prüft das Vergütungssystem der Mitarbeiter der DWS Gruppe und dessen Angemessenheit.

Aufgabe des DCC ist die Entwicklung und Gestaltung von nachhaltigen Vergütungsrahmenwerken und Grundsätzen der Unternehmenstätigkeit, die Aufstellung von Empfehlungen zur Gesamtvergütung sowie die Sicherstellung einer angemessenen Governance und Kontrolle im Hinblick auf Vergütung und Zusatzleistungen für die DWS Gruppe. Das DCC legt quantitative und qualitative Faktoren zur Leistungsbeurteilung als Basis für vergütungsbezogene Entscheidungen fest und gibt Empfehlungen für die Geschäftsführung bezüglich des jährlichen Pools für die variable Vergütung und dessen Zuteilung zu verschiedenen Geschäftsbereichen und Infrastrukturfunktionen ab. Zur Wahrung der Unabhängigkeit besteht das DCC nur aus GF-Mitgliedern, die keine Verantwortung für die Investment Group oder die Coverage Group tragen. Stimmberichtigte Mitglieder des DCC sind der Chief Executive Officer („CEO“), Chief Financial Officer („CFO“), Chief Control Officer („CCO“), Chief Operating Officer („COO“) und der Global Head of HR. Der Head of Performance & Reward ist nicht stimmberechtigtes Mitglied. Durch den CCO als Mitglied des DCC ist gewährleistet, dass Kontrollfunktionen wie Compliance, Anti-Financial Crime und Risk Management im Hinblick auf ihre jeweiligen Aufgaben und Funktionen bei der Ausgestaltung und Umsetzung der Vergütungssysteme der DWS Gruppe in ausreichendem Maße einbezogen werden. Damit soll einerseits sichergestellt werden, dass es durch die Vergütungssysteme nicht zu Interessenkonflikten kommt, und andererseits sollen die Auswirkungen auf das Risikoprofil der DWS Gruppe überprüft werden. Das DCC überprüft das Vergütungsrahmenwerk der DWS Gruppe mindestens einmal jährlich. Dazu gehört die Überprüfung der für die Gesellschaft geltenden Grundsätze sowie eine Beurteilung, ob aufgrund von Unregelmäßigkeiten wesentliche Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen sind.

Das DCC arbeitet mit Ausschüssen auf Ebene des DB-Konzerns zusammen, insbesondere mit dem DB Senior Executive Compensation Committee („SECC“), und nutzt weiterhin bestimmte DB-Kontrollgremien, beauftragte Ausschüsse des SECC, beispielsweise das Compensation Operating Committee (COC), das Employee Investment Plan Investment Committee (EIP IC), das Forfeiture and Suspension Review Committee (FSRC), das Group Compensation Oversight Committee (GCOC) und das Pension Risk Committee (PRC).

Im Rahmen der jährlichen internen Überprüfung auf Ebene der DWS Gruppe wurde festgestellt, dass die Ausgestaltung des Vergütungssystems angemessen ist und keine wesentlichen Unregelmäßigkeiten vorliegen.

Vergütungsstruktur

Für die Mitarbeiter der Gesellschaft gelten die Vergütungsstandards und –grundsätze der DWS-Vergütungspolitik, die jährlich überprüft wird. Im Rahmen der Vergütungspolitik verwendet die DWS Gruppe, einschließlich der Gesellschaft, einen Gesamtvergütungsansatz („GV“), der Komponenten für fixe („FV“) und variable Vergütung („VV“) umfasst.

Die DWS Gruppe stellt sicher, dass FV und VV für alle Kategorien und Gruppen von Mitarbeitern angemessen aufeinander abgestimmt werden. Die Strukturen und Ebenen des GV entsprechen den subdivisionalen und regionalen Vergütungsstrukturen, internen Zusammenhängen und Marktdaten und tragen zu einer einheitlichen Gestaltung innerhalb der DWS Gruppe bei. Eines der Hauptziele der Strategie der DWS Gruppe besteht darin, nachhaltige Leistung über alle Ebenen der DWS Gruppe einheitlich anzuwenden und die Transparenz bei Vergütungsentscheidungen und deren Auswirkung auf Aktionäre und Mitarbeiter im Hinblick auf die Geschäftsentwicklung der DWS Gruppe und des DB-Konzerns zu erhöhen. Ein wesentlicher Aspekt der Vergütungsstrategie der DWS Gruppe ist die Schaffung eines langfristigen Gleichgewichts zwischen den Interessen von Mitarbeitern, Aktionären und Kunden.

Die fixe Vergütung entlohnt die Mitarbeiter entsprechend ihren Qualifikationen, Erfahrungen und Kompetenzen sowie den Anforderungen, der Bedeutung und dem Umfang ihrer Funktion. Bei der Festlegung eines angemessenen Betrags für die fixe Vergütung werden das marktübliche Vergütungsniveau für jede Rolle sowie interne Vergleiche und geltende regulatorische Vorgaben herangezogen.

Mit der variablen Vergütung hat die DWS Gruppe ein diskretionäres Instrument an der Hand, mit dem sie Mitarbeiter für ihre Leistungen und Verhaltensweisen zusätzlich entlohnen kann, ohne eine zu hohe Risikotoleranz zu fördern. Bei der Festlegung der VV werden solide Risikomaßstäbe durch Einbeziehung der Risikotoleranz der DWS Gruppe, deren Tragfähigkeit und Finanzlage sowie durch eine völlig flexible Politik im Hinblick auf die Gewährung bzw. „Nicht-Gewährung“ der VV angesetzt. Die VV besteht generell aus zwei Bestandteilen: der „Gruppenkomponente“ und der „individuellen Komponente“. Es gibt weiterhin keine Garantien für eine VV im laufenden Beschäftigungsverhältnis.

2018 wird im Hinblick auf die Erstellung eines Vergütungsrahmenwerks für die DWS Gruppe als Übergangsjahr betrachtet. Daher wird die Gruppenkomponente anhand von vier gleich gewichteten Erfolgskennzahlen („Key Performance Indicators“ – „KPIs“) auf Ebene des DB-Konzerns bestimmt: Harte Kernkapitalquote („CET1-Quote“), Verschuldungsquote, bereinigte zinsunabhängige Aufwendungen sowie Eigenkapitalrendite nach Steuern, basierend auf dem durchschnittlichen materiellen Eigenkapital („RoTE“). Diese vier KPIs stellen wichtige Gradmesser für das Kapital-, Risiko-, Kosten- und Ertragsprofil des DB-Konzerns dar und bilden ihre nachhaltige Leistung ab.

Mit der „Gruppenkomponente“ möchten die DWS Gruppe und die Gesellschaft den Beitrag des einzelnen Mitarbeiters zum Erfolg der DWS Gruppe und damit des DB-Konzerns würdigen.

Je nach Anspruch wird die „individuelle Komponente“ entweder als individuelle VV (IVV) oder als Anerkennungsprämie („Recognition Award“) gewährt. Die IVV berücksichtigt zahlreiche finanzielle und nichtfinanzielle Faktoren. Dazu gehören der Vergleich mit der Referenzgruppe des Mitarbeiters und Überlegungen zur Mitarbeiterbindung. Der Recognition Award bietet die Möglichkeit, außergewöhnliche Beiträge von Mitarbeitern, die keinen Anspruch auf eine IVV haben (das sind generell Mitarbeiter der unteren Hierarchieebenen), anzuerkennen und zu belohnen. Pro Jahr gibt es zwei Nominierungsprozesse.

Sowohl die Gruppen- als auch die individuelle Komponente der VV kann in bar oder in Form von aktienbasierten oder fonds-basierten Instrumenten im Rahmen der Vereinbarungen der DWS Gruppe ein Bezug auf die aufgeschobene Vergütung ausgezahlt bzw. gewährt werden. Die DWS Gruppe behält sich das Recht vor, den Gesamtbetrag der VV, einschließlich der Gruppenkomponente, auf null zu reduzieren, wenn gemäß geltendem lokalem Recht ein erhebliches Fehlverhalten, leistungsbezogene Maßnahmen, Disziplinarmaßnahmen oder ein nicht zufriedenstellendes Verhalten seitens eines Mitarbeiters vorliegen.

Festlegung der VV und angemessene Risikoadjustierung

Die VV-Pools der DWS Gruppe werden einer angemessenen Anpassung der Risiken unterzogen, die die Adjustierung ex ante als auch ex post umfasst. Die angewandte robuste Methode soll sicherstellen, dass bei der Festlegung der VV sowohl der risikoadjustierten Leistung als auch der Kapital- und Liquiditätsausstattung der DWS Gruppe Rechnung getragen wird. Die Ermittlung des Gesamtbetrags der VV orientiert sich primär an (i) der Tragfähigkeit für die DWS Gruppe (das heißt, was „kann“ die DWS Gruppe langfristig an VV im Einklang mit regulatorischen Anforderungen gewähren) und (ii) der Leistung (das heißt, was „sollte“ die DWS Gruppe an VV gewähren, um für eine angemessene leistungsbezogene Vergütung zu sorgen und gleichzeitig den langfristigen Erfolg des Unternehmens zu sichern).

Die DWS Gruppe hat für die Festlegung der VV auf Ebene der individuellen Mitarbeiter die „Grundsätze für die Festlegung der variablen Vergütung“ eingeführt. Diese enthalten Informationen über die Faktoren und Messgrößen, die bei Entscheidungen zur IVV berücksichtigt werden müssen. Dazu zählen beispielsweise Investmentperformance, Kundenbindung, Erwägungen zur Unternehmenskultur sowie Zielvereinbarungen und Leistungsbeurteilung im Rahmen des „Ganzheitliche Leistung“-Ansatzes. Zudem werden Hinweise der Kontrollfunktionen und Disziplinarmaßnahmen sowie deren Einfluss auf die VV einbezogen.

Bei per Ermessensentscheidung erfolgenden Sub-Pool-Zuteilungen verwendet das DWS DCC die internen (finanziellen und nichtfinanziellen) Balanced Scorecard-Kennzahlen zur Erstellung differenzierter und leistungsbezogener VV-Pools.

Vergütung für das Jahr 2018

Nach der hervorragenden Entwicklung im Jahr 2017 hatte die globale Vermögensverwaltungsbranche 2018 mit einigen Schwierigkeiten zu kämpfen. Gründe waren ungünstige Marktbedingungen, stärkere geopolitische Spannungen und die negative Stimmung unter den Anlegern, vor allem am europäischen Retail-Markt. Auch die DWS Gruppe blieb von dieser Entwicklung nicht verschont.

Vor diesem Hintergrund hat das DCC die Tragfähigkeit der VV für das Jahr 2018 kontrolliert und festgestellt, dass die Kapital- und Liquiditätsausstattung der DWS Gruppe unter Berücksichtigung des Ergebnisses vor und nach Steuern klar über den regulatorisch vorgeschriebenen Mindestanforderungen und dem internen Schwellenwert für die Risikotoleranz liegt.

Als Teil der im März 2019 für das Performance-Jahr 2018 gewährten VV wurde die Gruppenkomponente allen berechtigten Mitarbeitern auf Basis der Bewertung der vier festgelegten Leistungskennzahlen gewährt. Der Vorstand der Deutsche Bank AG hat für 2018 unter Berücksichtigung der beträchtlichen Leistungen der Mitarbeiter und in seinem Ermessen einen Zielerreichungsgrad von 70 % festgelegt.

Identifizierung von Risikoträgern

Gemäß Gesetz vom 17. Dezember 2010 über die Organismen für gemeinsame Anlagen (in seiner jeweils gültigen Fassung) sowie den ESMA-Leitlinien unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinie hat die Gesellschaft Mitarbeiter mit wesentlichem Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft ermittelt („Risikoträger“). Das Identifizierungsverfahren basiert auf der Bewertung des Einflusses folgender Kategorien von Mitarbeitern auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder einen von ihr verwalteten Fonds: (a) Geschäftsführung/Senior Management, (b) Portfolio-/Investmentmanager, (c) Kontrollfunktionen, (d) Mitarbeiter mit Leitungsfunktionen in Verwaltung, Marketing und Human Resources, (e) sonstige Mitarbeiter (Risikoträger) mit wesentlichem Einfluss, (f) sonstige Mitarbeiter in der gleichen Vergütungsstufe wie sonstige Risikoträger. Mindestens 40 % der VV für Risikoträger werden aufgeschoben vergeben. Des Weiteren werden für wichtige Anlageexperten mindestens 50 % sowohl des direkt ausgezahlten als auch des aufgeschobenen Teils in Form von aktienbasierten oder fondsbasierten Instrumenten der DWS Gruppe gewährt. Alle aufgeschobenen Komponenten sind bestimmten Leistungs- und Verfallbedingungen unterworfen, um eine angemessene nachträgliche Risikoadjustierung zu gewährleisten. Bei einem VV-Betrag von weniger als EUR 50.000 erhalten Risikoträger ihre gesamte VV in bar und ohne Aufschub.

Zusammenfassung der Informationen zur Vergütung für die Gesellschaft für 2018 ¹

Jahresdurchschnitt der Mitarbeiterzahl	139
Gesamtvergütung ²	EUR 15.315.952
Fixe Vergütung	EUR 13.151.856
Variable Vergütung	EUR 2.164.096
davon: Carried Interest	EUR 0
Gesamtvergütung für Senior Management ³	EUR 1.468.434
Gesamtvergütung für sonstige Risikoträger	EUR 324.229
Gesamtvergütung für Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR 554.046

¹ Vergütungsdaten für Delegierte, an die die Gesellschaft Portfolio- oder Risikomanagementaufgaben übertragen hat, sind nicht in der Tabelle erfasst.

² Unter Berücksichtigung diverser Vergütungsbestandteile entsprechend den Definitionen in den ESMA-Leitlinien, die Geldzahlungen oder -leistungen (wie Bargeld, Anteile, Optionsscheine, Rentenbeiträge) oder Nicht-(direkte) Geldleistungen (wie Gehaltsnebenleistungen oder Sondervergütungen für Fahrzeuge, Mobiltelefone, usw.) umfassen.

³ „Senior Management“ umfasst nur den Vorstand der Gesellschaft. Der Vorstand erfüllt die Definition als Führungskräfte der Gesellschaft. Über den Vorstand hinaus wurden keine weiteren Führungskräfte identifiziert.

ARERO – Der Weltfonds

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (WpFinGesch.) und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

	Wertpapierleihe	Pensionsgeschäfte	Total Return Swaps
Angaben in Fondswährung			
1. Verwendete Vermögensgegenstände			
absolut	18 243 783,00	-	102 625 886,58
in % des Fondsvermögens	2,55	-	14,36
2. Die 10 größten Gegenparteien			
1. Name	BNP Paribas S.A. Arbitrage, Paris		J.P. Morgan Securities PLC
Bruttovolumen offene Geschäfte	13 356 470,00		83 442 909,08
Sitzstaat	Frankreich		Großbritannien (ohne Guernsey, Jersey, Insel Man)
2. Name	Barclays Bank PLC, London		Deutsche Bank AG, London
Bruttovolumen offene Geschäfte	4 887 313,00		19 182 977,50
Sitzstaat	Großbritannien		Großbritannien (ohne Guernsey, Jersey, Insel Man)
3. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
4. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
5. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
6. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
7. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
8. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			
9. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

ARERO – Der Weltfonds

10. Name			
Bruttovolumen offene Geschäfte			
Sitzstaat			

3. Art(en) von Abwicklung und Clearing

(z.B. zweiseitig, dreiseitig, zentrale Gegenpartei)	zweiseitig	-	zweiseitig
---	------------	---	------------

4. Geschäfte gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)

unter 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	83 442 909,08
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	19 182 977,50
über 1 Jahr	-	-	-
unbefristet	18 243 783,00	-	-

5. Art(en) und Qualität(en) der erhaltenen Sicherheiten

Art(en):			
Bankguthaben	-	-	-
Schuldverschreibungen	3 837 491,17	-	-
Aktien	14 170 486,74	-	-
Sonstige	1 237 124,35	-	-

Qualität(en):

Dem Fonds werden – soweit Wertpapier-Darlehensgeschäfte, umgekehrte Pensionsgeschäfte oder Geschäfte mit OTC-Derivaten (außer Währungstermingeschäften) abgeschlossen werden - Sicherheiten in einer der folgenden Formen gestellt:

- liquide Vermögenswerte wie Barmittel, kurzfristige Bankeinlagen, Geldmarktinstrumente gemäß Definition in Richtlinie 2007/16/EG vom 19. März 2007, Akkreditive und Garantien auf erstes Anfordern, die von erstklassigen, nicht mit dem Kontrahenten verbundenen Kreditinstituten ausgegeben werden, beziehungsweise von einem OECD-Mitgliedstaat oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Behörden auf kommunaler, regionaler oder internationaler Ebene begebene Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit
- Anteile eines in Geldmarktinstrumente anlegenden Organismus für gemeinsame Anlagen (nachfolgend „OGA“), der täglich einen Nettoinventarwert berechnet und der über ein Rating von AAA oder ein vergleichbares Rating verfügt
- Anteile eines OGAW, der vorwiegend in die unter den nächsten beiden Gedankenstrichen aufgeführten Anleihen / Aktien anlegt
- Anleihen unabhängig von ihrer Restlaufzeit, die ein Mindestrating von niedrigem Investment-Grade aufweisen
- Aktien, die an einem geregelten Markt eines Mitgliedstaats der Europäischen Union oder an einer Börse eines OECD-Mitgliedstaats zugelassen sind oder gehandelt werden, sofern diese Aktien in einem wichtigen Index enthalten sind.

Die Verwaltungsgesellschaft behält sich vor, die Zulässigkeit der oben genannten Sicherheiten einzuschränken. Des Weiteren behält sich die Verwaltungsgesellschaft vor, in Ausnahmefällen von den oben genannten Kriterien abzuweichen.

Weitere Informationen zu Sicherheitenanforderungen befinden sich in dem Verkaufsprospekt des Fonds/Teilfonds.

ARERO – Der Weltfonds

6. Währung(en) der erhaltenen Sicherheiten			
Währung(en):	EUR; JPY; CAD; USD; GBP; CHF	-	-
7. Sicherheiten gegliedert nach Restlaufzeiten (absolute Beträge)			
unter 1 Tag	-	-	-
1 Tag bis 1 Woche	-	-	-
1 Woche bis 1 Monat	-	-	-
1 bis 3 Monate	-	-	-
3 Monate bis 1 Jahr	-	-	-
über 1 Jahr	-	-	-
unbefristet	19 245 102,26	-	-
8. Ertrags- und Kostenanteile (vor Ertragsausgleich)			
Ertragsanteil des Fonds			
absolut	24 043,96	-	17 208 643,73
in % der Bruttoerträge	60,00	-	100,00
Kostenanteil des Fonds	-	-	-
Ertragsanteil der Verwaltungsgesellschaft			
absolut	16 029,14	-	-
in % der Bruttoerträge	40,00	-	-
Kostenanteil der Verwaltungsgesellschaft	-	-	-
Ertragsanteil Dritter			
absolut	-	-	-
in % der Bruttoerträge	-	-	-
Kostenanteil Dritter	-	-	-
9. Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
absolut	-		
10. Verleihte Wertpapiere in % aller verleihbaren Vermögensgegenstände des Fonds			
Summe	18 243 783,00		
Anteil	2,58		
11. Die 10 größten Emittenten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
1. Name	Deutschland, Bundesrepublik		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	2 545 390,68		
2. Name	UniCredit S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 272 736,77		

ARERO – Der Weltfonds

3. Name	United Utilities Group PLC		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 272 734,71		
4. Name	Julius Baer Gruppe AG		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 272 719,62		
5. Name	Engie S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 272 675,10		
6. Name	Canadian National Railway Co.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 272 642,59		
7. Name	Intesa Sanpaolo S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 272 638,37		
8. Name	ENI S.p.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 272 607,68		
9. Name	Netherlands, Kingdom of the		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 242 127,78		
10. Name	Cofinimmo S.A.		
Volumen empfangene Sicherheiten (absolut)	1 237 124,35		
12. Wiederangelegte Sicherheiten in % der empfangenen Sicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps			
Anteil			-
13. Verwahrart begebener Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps (In % aller begebenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps)			
gesonderte Konten / Depots	-		-
Sammelkonten / Depots	-		-
andere Konten / Depots	-		-
Verwahrart bestimmt Empfänger	-		-

ARERO – Der Weltfonds

14. Verwahrer/Kontoführer von empfangenen Sicherheiten aus WpFinGesch. und Total Return Swaps

Gesamtzahl Verwahrer/ Kontoführer	2	-	-
1. Name	Bank of New York		
verwahrter Betrag absolut	19 195 129,55		
2. Name	State Street Bank		
verwahrter Betrag absolut	49 972,71		



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

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

An die Anteilhaber des
ARERO – Der Weltfonds
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des ARERO - Der Weltfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung einschließlich des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. Dezember 2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie erläuternden Angaben, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des ARERO - Der Weltfonds zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

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

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

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

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und – sofern einschlägig –, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschluss-erstellungprozesses.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Unsere Zielsetzung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese, individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden erläuternden Angaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „Réviseur d’Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen erläuternden Angaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d’Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der erläuternden Angaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 17. April 2019

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Harald Thönes

**Verwaltungsgesellschaft, Zentralverwaltung,
Transferstelle, Registerstelle und
Hauptvertriebsstelle**

DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
Eigenkapital per 31.12.2018: 288,6 Mio. Euro
vor Gewinnverwendung

Mit Wirkung zum 1. Januar 2019 wurde die
Deutsche Asset Management S.A. in
DWS Investment S.A. umbenannt.

Aufsichtsrat

Holger Naumann
Vorsitzender
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Nathalie Bausch (bis zum 31.1.2018)
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Yves Dermaux (bis zum 5.6.2018)
Deutsche Bank AG,
London

Stefan Kreuzkamp
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Frank Krings
Deutsche Bank Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Dr. Matthias Liermann
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Claire Peel (seit dem 1.8.2018)
DWS Management GmbH,
Frankfurt am Main

Nikolaus von Tippelskirch (seit dem 1.8.2018)
DWS Management GmbH,
Frankfurt am Main

Vorstand

Manfred Bauer
Vorsitzender
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Nathalie Bausch (seit dem 1.2.2018)
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Ralf Rauch (bis zum 30.4.2018)
DWS Investment GmbH,
Frankfurt am Main

Barbara Schots
DWS Investment S.A.,
Luxemburg

Abschlussprüfer

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

Verwahrstelle


State Street Bank Luxembourg S.C.A.
49, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Fondsmanager

DWS Investment GmbH
Mainzer Landstraße 11-17
D-60329 Frankfurt am Main

Vertriebs-, Zahl- und Informationsstelle

LUXEMBURG
Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg



DWS Investment S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxemburg
Tel.: +352 4 21 01-1
Fax: +352 4 21 01-9 00