

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



P & S Renditefonds

JAHRESBERICHT

ZUM 31. OKTOBER 2020

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



Jahresbericht P & S Renditefonds

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. November 2019 bis 31. Oktober 2020

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Das Sondervermögen soll schwerpunktmäßig in Aktien, aktienverwandte Vermögensgegenstände, Anteilen an Aktienfonds sowie Zertifikaten und börsengehandelten Derivaten investiert werden. Je nach Einschätzung der Wirtschafts- und Kapitalmarktlage sowie der weiteren Börsenaussichten kann die Quote dieser Investments flexibel gehalten und stattdessen in andere Vermögensgegenstände (z.B. festverzinsliche Wertpapiere, Geldmarktinstrumente oder Barreserve) investiert werden.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.10.2020	% Anteil	31.10.2019	% Anteil
	Kurswert	Fondsvermögen	Kurswert	Fondsvermögen
Renten	1.282.387,80	7,74	2.261.672,33	11,68
Aktien	15.174.524,50	91,64	15.257.328,43	78,76
Fondsanteile	0,00	0,00	743.002,62	3,84
Zertifikate	0,00	0,00	1.183.160,00	6,11
Optionen	-277.194,09	-1,67	-485.082,22	-2,50
Futures	-24.180,00	-0,15	-126.365,60	-0,65
DTG	-122.815,94	-0,74	0,00	0,00
Bankguthaben	584.770,10	3,53	589.544,71	3,04
Zins- und Dividendenansprüche	26.990,44	0,16	47.128,40	0,24
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-84.051,97	-0,51	-100.621,73	-0,52
Fondsvermögen	<u>16.560.430,84</u>	<u>100,00</u>	<u>19.369.766,94</u>	<u>100,00</u>

Jahresbericht P & S Renditefonds

Das abgelaufene Geschäftsjahr startete zunächst mit sich deutlich verbessernden konjunkturellen Frühindikatoren. So konnte beispielsweise in den USA die konjunkturelle Abschwächung, die sich seit Mitte 2018 bemerkbar machte, ihren vorläufigen Tiefpunkt per Ende 2019 durchlaufen und drehte – erwartungsgemäß – im Januar 2020 ins Plus. Zeitgleich mit dieser wirtschaftlichen Erholung geschah aber auch zunächst Unvorstellbares. Eine scheinbar zunächst lokal begrenzte und beherrschbare pandemische Situation in China geriet zusehends außer Kontrolle. Sorgte man sich im Januar und Februar 2020 noch um die Lieferketten aus Fernost und eine reibungslose Produktion in der westlichen Welt, brachen Ende Februar mit der Ausbreitung der Pandemie in Italien alle Dämme. Von Ende Februar bis Mitte März durchlebte die westliche Welt eine in der jüngeren Vergangenheit beispiellose Entwicklung, hervorgerufen durch die Covid-19 Pandemie. Mitte/Ende März bis weit ins 2. Quartal 2020 kam es in der westlichen Welt zu nie dagewesenen, staatlich verordneten, wirtschaftlichen und gesellschaftlichen Lockdowns. Die Welt hielt den Atem an!

In einem solchen Umfeld - mit maximaler Unsicherheit - kollabierten im März 2020 die Finanzmärkte. Sämtliche Assetklassen waren negativ davon betroffen. In den ersten Wellen des Abverkaufs litten sogar traditionell als „safe haven“ geltende Assetklassen. In diesem Umfeld waren insbesondere die von uns präferierten Value-Titel und die konjunkturelastige Aufstellung in Bedrängnis. Zu allem Überfluss kündigten im März noch die OPEC und Russland deren freiwillige Lieferbeschränkung auf. In der Folge wurden zeitweise sogar negative (!) Ölpreise an den Märkten notiert. Die Energiewerte haben sich bis dato immer noch nicht von diesem doppelten Schock erholen können. Erst durch die massiven Hilfsprogramme der Notenbanken und der Regierungen konnte eine Stabilisierung der Situation erreicht werden. Seither bestimmen die Nachrichten zur Covid-19 Pandemie und die einsetzende wirtschaftliche Erholung nach dem Ende der Lockdown-Maßnahmen die Märkte. Zum Abschluss unseres Geschäftsjahres am 31.10.2020 ergänzte die Unsicherheit in Bezug auf den Ausgang der US-Präsidentenwahl zusätzlich die Risiken für das Marktumfeld.

Die langfristig ausgerichtete Investmentstrategie des P&S Renditefonds basierend auf der Investition in Value-Titel ergänzt um das Cashflow-Konzept erforderte vor dem Hintergrund der geschilderten Entwicklungen nach unserer Einschätzung keine grundsätzlichen Anpassungen in der Fondstruktur. Im abgelaufenen Geschäftsjahr hat diese Ausrichtung nicht zur Glättung der Fondspreisentwicklung beitragen können. Im Gegenteil war hier zunächst sogar eine deutlich stärkere Betroffenheit der von uns präferierten Marktsegmente spürbar. Die zunächst noch über Indexfutures gehaltene Absicherungsposition wurde Anfang März zugunsten einer höheren Netto-Aktienquote aufgelöst. Gemessen von den Tiefstständen am 18.03.2020 erfolgte daraufhin dann auch eine überproportionale Aufholbewegung des Fondspreises. In den letzten Monaten des Geschäftsjahres wurde – in Folge der stark schwankenden Aktienkurse – nur sehr begrenzt unser Cashflow-Konzept verfolgt. Wir wollten nicht unnötig Aktienbestände zu Tiefkursen veroptionieren und auch nicht zusätzliche Risiken über neue Kaufverpflichtungen eingehen. Die Erträge aus Optionsgeschäften sind im abgelaufenen Geschäftsjahr deshalb niedriger als gewohnt aber dennoch spürbar ausgefallen.

Da die Titelauswahl im Renditefonds unter Value-Gesichtspunkten und nicht benchmarkgetrieben erfolgt, stellt eine Absicherung über Aktienindexfutures immer nur eine Annäherungslösung dar. Das bedeutet, dass die Titelauswahl sich anders entwickeln kann und somit eine Diskrepanz zwischen Indexentwicklung und Portfolioentwicklung entstehen kann. Dies war insbesondere im Januar zu beobachten. Die Underperformance von Value-Titeln im Vergleich zu den Standardindizes hat zu diesem Zeitpunkt das Ergebnis negativ belastet.

Der Bereich der festverzinslichen Wertpapiere lag im Geschäftsjahr bei einer Quote zwischen 10 bis 15%. Hier hilft derzeit unser Fokus auf Sondersituationen, Unternehmensanleihen und Fremdwährungen noch einen kleinen Ergebnisbeitrag – in einem Umfeld bereits wieder steigender Zinsen - zu generieren.

Im Bereich der Währungen wurde der USD komplett abgesichert. Hier wurde erwartet, dass die geänderte Notenbankpolitik und die zusätzlichen Fiskalprogramme wieder zu einem schwächeren USD führen werden. Neben dem USD wurde opportunistisch in stark abverkaufte Währungen wie bspw. NOK oder SEK investiert.

Jahresbericht P & S Renditefonds

Neben den Positionierungen im Aktien- und Rentenbereich konnte unser Cashflow-Konzept, also die stete Generierung von Einnahmen aus Zinsen, Dividenden und Optionsprämien, einen positiven Anteil am Ergebnis des abgelaufenen Geschäftsjahres bringen.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken. Für die Kurs- oder Marktwertentwicklung stellen die Entwicklungen aufgrund von COVID 19 gegenwärtig einen besonderen Aspekt der Unsicherheit dar.

Zinsänderungsrisiken

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

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

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

Bonitätsrisiken

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

Aktienrisiken

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

Jahresbericht P & S Renditefonds

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

Währungsrisiken

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

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus verkauften Optionen.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. November 2019 bis 31. Oktober 2020)¹

Anteilklasse T: -12,82 %

Anteilklasse A: -12,79 %

Wichtiger Hinweis

Zum 01.01.2020 wurden die Besonderen Anlagebedingungen für das OGAW-Sondervermögen in § 7 (Kosten) geändert.

Zum 8. Oktober 2020 wechselte die Verwahrstellenfunktion für das Sondervermögen von der Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Hamburg, zur Donner & Reuschel AG, Hamburg.

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

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensübersicht zum 31.10.2020

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	16.644.482,81	100,51
1. Aktien	15.106.766,32	91,22
Bundesrep. Deutschland	4.882.421,60	29,48
Canada	492.408,32	2,97
Chile	95.329,27	0,58
Dänemark	409.214,49	2,47
Frankreich	1.048.797,95	6,33
Großbritannien	1.144.342,50	6,91
Hongkong	338.692,18	2,05
Israel	312.458,36	1,89
Italien	58.280,00	0,35
Japan	444.664,78	2,69
Jersey	106.633,80	0,64
Kaimaninseln	109,94	0,00
Luxemburg	124.667,30	0,75
Österreich	26.000,00	0,16
Schweiz	108.500,05	0,66
Spanien	4.608,84	0,03
Südkorea	216.879,88	1,31
USA	5.292.757,06	31,96
2. Anleihen	1.282.387,80	7,74
< 1 Jahr	333.032,70	2,01
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	609.210,40	3,68
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	100.783,43	0,61
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	239.361,27	1,45
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	67.758,18	0,41
CAD	67.758,18	0,41
4. Derivate	-424.190,03	-2,56
5. Bankguthaben	584.770,10	3,53

**Jahresbericht
P & S Renditefonds**

Vermögensübersicht zum 31.10.2020

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
6. Sonstige Vermögensgegenstände	26.990,44	0,16
II. Verbindlichkeiten	-84.051,97	-0,51
III. Fondsvermögen	16.560.430,84	100,00

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	16.456.912,30	99,37
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	16.163.006,83	97,60
Aktien							EUR	15.064.741,16	90,97
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	STK	10.000	0	45.000	CAD	35,620	229.392,07	1,39
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA6979001089	STK	9.646	0	0	CAD	42,340	263.016,25	1,59
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier A DK 1000	DK0010244425	STK	260	0	0	DKK	9.430,000	329.330,54	1,99
Danske Bank AS Navne-Aktier DK 10	DK0010274414	STK	7.000	7.000	0	DKK	84,960	79.883,95	0,48
Abengoa S.A. Acciones Port. A EO 0,02	ES0105200416	STK	57.459	0	0	EUR	0,016	925,09	0,01
Abengoa S.A. Acciones Port. B EO -,0002	ES0105200002	STK	594.153	0	0	EUR	0,006	3.683,75	0,02
Bauer AG (Schrobenhausen) Inhaber-Aktien o.N.	DE0005168108	STK	5.000	0	0	EUR	9,000	45.000,00	0,27
Casino,Guichard-Perrachon S.A. Actions Port. EO 1,53	FR0000125585	STK	10.000	10.000	0	EUR	19,325	193.250,00	1,17
CECONOMY AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007257503	STK	140.000	0	0	EUR	3,798	531.720,00	3,21
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	5.000	0	0	EUR	40,970	204.850,00	1,24
Elmos Semiconductor SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108	STK	10.000	5.000	0	EUR	18,980	189.800,00	1,15
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.	DE0007856023	STK	100.000	0	0	EUR	8,680	868.000,00	5,24
Francotyp-Postalia Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000FPH9000	STK	60.000	30.000	0	EUR	3,060	183.600,00	1,11
GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005800601	STK	30.000	14.442	7.737	EUR	9,210	276.300,00	1,67
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007314007	STK	155.000	0	0	EUR	0,480	74.400,00	0,45
K+S AG	DE000KSAG888	STK	100.800	60.000	0	EUR	5,752	579.801,60	3,50
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	STK	500	0	0	EUR	178,000	89.000,00	0,54
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884	STK	10.000	0	0	EUR	5,235	52.350,00	0,32
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019	STK	40.000	30.000	0	EUR	8,420	336.800,00	2,03
POLYTEC Holding AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000A00XX9	STK	5.000	0	0	EUR	5,200	26.000,00	0,16
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	STK	60.000	30.000	0	EUR	9,580	574.800,00	3,47
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906	STK	15.000	10.000	0	EUR	21,255	318.825,00	1,93
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005	STK	50.000	35.000	0	EUR	12,500	625.000,00	3,77
Schaeffler AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE000SHA0159	STK	40.000	20.000	35.000	EUR	5,225	209.000,00	1,26
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003497168	STK	200.000	0	0	EUR	0,291	58.280,00	0,35
Total S.E. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271	STK	5.118	5.118	0	EUR	25,820	132.146,76	0,80
Valéo S.A. Actions Port. EO 1	FR0013176526	STK	15.000	15.000	10.000	EUR	25,970	389.550,00	2,35
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820	STK	20.000	0	5.000	GBP	18,112	402.220,74	2,43
Antofagasta PLC Registered Shares LS -,05	GB0000456144	STK	45.080	0	0	GBP	10,295	515.321,56	3,11
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	GB0031348658	STK	100.000	100.000	0	GBP	1,066	118.321,12	0,71

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2020	Stück bzw. Käufe / Verkäufe / Zugänge Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64	STK	61.600	0	0	GBP 1,559	106.633,80	0,64
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286	STK	30.102	30.000	0	GBP 3,246	108.478,83	0,66
Cathay Pacific Airways Ltd. Registered Shares o.N.	HK0293001514	STK	250.000	100.000	0	HKD 5,260	145.596,67	0,88
Guangdong Investment Ltd. Registered Shares o.N.	HK0270001396	STK	100.000	0	0	HKD 11,480	127.106,45	0,77
Hang Seng Bank Ltd. Registered Shares o.N.	HK0011000095	STK	5.000	0	0	HKD 119,200	65.989,06	0,40
KWG Group Holdings Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG532241042	STK	75	0	0	HKD 10,240	85,03	0,00
Evogene Ltd. Registered Shares IS -,02	IL0011050551	STK	5.000	0	0	ILS 10,300	12.982,10	0,08
NTT DOCOMO INC. Registered Shares o.N.	JP3165650007	STK	5.000	0	0	JPY 3.887,000	159.650,85	0,96
SONY Corp. Registered Shares o.N.	JP3435000009	STK	4.000	0	0	JPY 8.674,000	285.013,93	1,72
Abercrombie & Fitch Co. Reg. Shares Class A DL -,01	US0028962076	STK	30.000	16.600	26.600	USD 14,220	366.274,58	2,21
Adecoagro S.A. Actions Nominatives DL 1,50	LU0584671464	STK	30.000	0	0	USD 4,840	124.667,30	0,75
Albemarle Corp. Registered Shares DL -,01	US0126531013	STK	2.000	0	0	USD 93,210	160.058,38	0,97
Collectis Act.Nom.(Sp.ADRs)/1 EO -,05	US15117K1034	STK	1.100	0	0	USD 15,910	15.026,19	0,09
Cleveland-Cliffs Inc. Registered Shares DL -,125	US1858991011	STK	230.000	0	0	USD 8,280	1.635.099,17	9,87
Coeur Mining Inc. Registered Shares DL 0,01	US1921085049	STK	29.800	0	0	USD 7,070	180.892,93	1,09
CRISPR Therapeutics AG Nam.-Aktien SF 0,03	CH0334081137	STK	500	0	225	USD 91,820	39.417,88	0,24
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10	US25179M1036	STK	30.000	30.000	10.000	USD 8,930	230.016,31	1,39
Diamond Offshore Drilling Registered Shares DL -,01	US25271C1027	STK	20.000	0	0	USD 0,195	3.339,92	0,02
Diamondback Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US25278X1090	STK	2.000	2.000	0	USD 25,960	44.578,00	0,27
Editas Medicine Inc. Registered Shares DL -,0001	US28106W1036	STK	650	0	0	USD 30,940	17.267,11	0,10
Epizyme Inc. Registered Shares DL -,0001	US29428V1044	STK	1.500	0	0	USD 12,360	15.918,26	0,10
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022	STK	4.000	4.000	0	USD 32,620	112.028,85	0,68
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570	STK	50.000	0	50.000	USD 17,340	744.397,70	4,50
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	US4062161017	STK	30.000	20.000	0	USD 12,060	310.637,93	1,88
Hecla Mining Co. Registered Shares DL -,25	US4227041062	STK	50.000	0	40.000	USD 4,580	196.617,15	1,19
Helmerich & Payne Inc. Registered Shares DL -,10	US4234521015	STK	20.000	11.000	0	USD 14,870	255.344,72	1,54
Intellia Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,01	US45826J1051	STK	1.000	0	0	USD 23,940	20.554,65	0,12
Livent Corp. Registered Shares o.N.	US53814L1089	STK	20.000	0	0	USD 10,750	184.596,89	1,11
Lumen Technologies Inc. Registered Shares DL 1	US1567001060	STK	20.000	20.000	0	USD 8,620	148.020,95	0,89
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058	STK	20.000	17.000	0	USD 9,130	156.778,57	0,95
Pacific Biosci.of California Registered Shares DL -,001	US69404D1081	STK	2.000	6.000	4.000	USD 13,110	22.512,23	0,14
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Sh(sp.GDRs144A/95) 25/SW 100	US7960508882	STK	200	0	0	USD 1.263,000	216.879,88	1,31
Soc.Quimica y Min.de Chile SA Reg.Shs B (Spons.ADRs)/1 o.N.	US8336351056	STK	3.000	0	0	USD 37,010	95.329,27	0,58
Teva Pharmaceutical Inds Ltd. Reg. Shs.(Sp.ADRs)/1 IS-,10	US8816242098	STK	40.000	20.000	0	USD 8,720	299.476,26	1,81
Transocean Ltd. Nam.-Aktien SF 0,10	CH0048265513	STK	120.000	40.000	0	USD 0,671	69.082,17	0,42
United States Steel Corp. Registered Shares DL 1	US9129091081	STK	50.000	25.000	0	USD 9,660	414.699,06	2,50

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
ViacomCBS Inc. Registered Shares B DL-,001	US92556H2067	STK	2.981	2.981	0	0	USD 28,570	73.123,70	0,44
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	1.098.265,67	6,63
4,3750 % BNP Paribas S.A. AD-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1139080250	AUD	200	0	0	0 %	104,071	125.522,86	0,76
4,5610 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-Medium-Term Notes 2013(23)	FR0011400571	EUR	300	0	0	0 %	94,732	284.196,00	1,72
1,0000 % Corporación Económica Delta SA EO-Exchangeable Bonds 2016(23)	XS1492150260	EUR	100	0	0	0 %	99,044	99.044,00	0,60
2,6070 % Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2005(15/Und.)	XS0222524372	EUR	200	0	0	0 %	75,325	150.650,00	0,91
3,1500 % Teva Pharmac.Fin.NL III B.V. DL-Notes 2016(16/26)	US88167AAE10	USD	200	0	0	0 %	88,243	151.529,15	0,92
8,0000 % European Investment Bank RC-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1605368536	ZAR	1.500	0	0	0 %	110,785	87.832,12	0,53
International Bank Rec. Dev. RC-Zero Med.-T. Nts 97(22)	XS0074838300	ZAR	4.000	0	0	0 %	94,359	199.491,54	1,20
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	293.905,47	1,77
Aktien							EUR	42.025,16	0,25
Effecten-Spiegel AG Inhaber-Stammaktien	DE0005647606	STK	3.000	0	0	0 EUR	14,000	42.000,00	0,25
Thomas Cook Group PLC Registered Shares EO-,01	GB00B1VYCH82	STK	225.000	0	0	0 GBP	0,000	0,25	0,00
KWG Living Group Holdings Ltd. Registered Shares HD -,01	KYG5322R1039	STK	37	37	0	0 HKD	6,080	24,91	0,00
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	184.122,13	1,11
1,6500 % Bank of America Corp. AD-FLR Med.-Term Nts 2016(21)	XS1461849363	AUD	300	0	0	0 %	100,809	182.382,70	1,10
1,5000 % Abengoa AbeNewco 2, S.A.U. EO-Exch. Nts 2019(19/24) Reg.S	XS1978320882	EUR	115	0	0	0 %	1,500	1.739,43	0,01
Sonstige Beteiligungswertpapiere							EUR	67.758,18	0,41
Pan American Silver Corp. Reg.Contingent Value Rights	CA6979001329	STK	50.000	0	0	0 CAD	2,104	67.758,18	0,41
Summe Wertpapiervermögen							EUR	16.456.912,30	99,37

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	-424.190,03	-2,56
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-277.194,09	-1,67
Wertpapier-Optionsrechte Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	-282.495,88	-1,71
Optionsrechte auf Aktien							EUR	-282.495,88	-1,71
CASINO, GUICH. PUT 19.03.21 BP 20,00 EUREX			185	STK	-10.000		EUR 3,240	-32.400,00	-0,20
DT.TELEKOM AG PUT 15.01.21 BP 13,40 EUREX			185	STK	-20.000		EUR 0,850	-17.000,00	-0,10
GEA GROUP AG PUT 18.12.20 BP 30,00 EUREX			185	STK	-5.000		EUR 2,560	-12.800,00	-0,08
LUFTHANSA AG PUT 18.12.20 BP 11,00 EUREX			185	STK	-20.000		EUR 3,760	-75.200,00	-0,45
LUFTHANSA AG PUT 19.03.21 BP 8,00 EUREX			185	STK	-40.000		EUR 1,570	-62.800,00	-0,38
BARRICK GOLD CORP. CALL 18.12.20 BP 26,00 CBOE			361	STK	-10.000		USD 2,075	-17.815,75	-0,11
INTEL CORP. PUT 16.04.21 BP 50,00 CBOE			361	STK	-4.000		USD 8,000	-27.474,89	-0,17
TEVA PHARM. IND.ADR PUT 15.01.21 BP 9,00 CBOE			361	STK	-20.000		USD 0,880	-15.111,19	-0,09
WESTERN DIGITAL PUT 16.04.21 BP 37,50 NYSE			A16	STK	-5.000		USD 5,100	-21.894,05	-0,13
Wertpapier-Optionsscheine							EUR	5.301,79	0,03
Optionsscheine auf Aktien							EUR	5.301,79	0,03
Occidental Petroleum Corp. WTS 03.08.27	US6745991629	A	STK	2.500	2.500	0	USD 2,470	5.301,79	0,03
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	-24.180,00	-0,15
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	-24.180,00	-0,15
FUTURE ESTX BANK PR.EUR 12.20 EUREX			185	EUR	Anzahl 60			-24.180,00	-0,15

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Devisen-Derivate							EUR	-122.815,94	-0,74
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Kauf)							EUR	-122.815,94	-0,74
Offene Positionen									
CAD/USD 0,7 Mio.		OTC						-5.697,80	-0,03
EUR/USD 7,5 Mio.		OTC						-99.670,15	-0,60
NOK/USD 4,0 Mio.		OTC						-12.866,17	-0,08
SEK/USD 8,0 Mio.		OTC						-4.581,82	-0,03
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	584.770,10	3,53
Bankguthaben							EUR	584.770,10	3,53
EUR - Guthaben bei:									
Donner & Reuschel AG (D)			EUR	24.180,00			% 100,000	24.180,00	0,15
Donner & Reuschel AG (G)			EUR	104.555,01			% 100,000	104.555,01	0,63
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			DKK	28.368,92			% 100,000	3.810,57	0,02
			NOK	7.043,27			% 100,000	632,68	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			AUD	4.993,27			% 100,000	3.011,26	0,02
			GBP	17.087,54			% 100,000	18.973,51	0,11
			HKD	21.676,68			% 100,000	2.400,04	0,01
			JPY	338.296,00			% 100,000	2.778,97	0,02
			RUB	127.602,96			% 100,000	1.378,87	0,01
			USD	483.184,38			% 100,000	414.857,37	2,51
			ZAR	154.988,33			% 100,000	8.191,82	0,05

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	26.990,44	0,16
Zinsansprüche			EUR	21.304,53				21.304,53	0,13
Dividendenansprüche			EUR	3.316,25				3.316,25	0,02
Quellensteueransprüche			EUR	2.369,66				2.369,66	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-84.051,97	-0,51
Verwaltungsvergütung			EUR	-74.938,87				-74.938,87	-0,45
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.013,10				-1.013,10	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-7.600,00				-7.600,00	-0,05
Veröffentlichungskosten			EUR	-500,00				-500,00	0,00
Fondsvermögen							EUR	16.560.430,84	100,00 1)
P & S Renditefonds Anteilklasse T									
Anteilwert							EUR	106,60	
Ausgabepreis							EUR	111,93	
Rücknahmepreis							EUR	106,60	
Anzahl Anteile							STK	134.059	
P & S Renditefonds Anteilklasse A									
Anteilwert							EUR	74,85	
Ausgabepreis							EUR	78,59	
Rücknahmepreis							EUR	74,85	
Anzahl Anteile							STK	30.325	

Fußnoten:

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

Jahresbericht P & S Renditefonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.10.2020	
AUD	(AUD)	1,6582000	= 1 EUR (EUR)
CAD	(CAD)	1,5528000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4448000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,9006000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	9,0318000	= 1 EUR (EUR)
ILS	(ILS)	3,9670000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	121,7344000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	11,1325000	= 1 EUR (EUR)
RUB	(RUB)	92,5416000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1647000	= 1 EUR (EUR)
ZAR	(ZAR)	18,9199000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

a) Wertpapierhandel

A Börsenhandel

b) Terminbörsen

185 Eurex Deutschland
361 Chicago - CBOE Opt. Ex.
A16 New York - NYSE Arca Op.

c) OTC

Over-the-Counter

Jahresbericht P & S Renditefonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	20.000	20.000	
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	10.000	10.000	
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078	STK	0	50.000	
Hertz Global Holdings Inc. Registered Shares o.N.	US42806J1060	STK	0	14.900	
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	STK	0	5.000	
Nexans S.A. Actions Port. EO 1	FR0000044448	STK	0	4.000	
Südzucker AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007297004	STK	0	30.000	
Verzinsliche Wertpapiere					
6,0000 % Adecoagro S.A. DL-Notes 2017(22/27) Reg.S	USL00849AA47	USD	0	150	
6,7500 % International Bank Rec. Dev. RL/DL-Medium-Term Nts 2013(23)	XS0945575347	RUB	0	10.000	
3,2500 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2018 (2024/2024)	XS1854830889	EUR	200	200	
2,7500 % Nexans S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013248713	EUR	0	100	
1,2500 % Renault S.A. EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	FR0013428414	EUR	100	100	
4,1990 % Rosneft Intern. Finance DAC DL-Med.-T.LPN 12(22) Rosneft	XS0861981180	USD	0	200	
Zertifikate					
DB ETC PLC ETC Z27.08.60 XTR Phys Silver	DE000A1E0HS6	STK	0	2.000	
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	STK	5.000	25.000	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
8,0000 % Heidelberger Druckmaschinen AG Notes v.15(18/22)Reg.S	DE000A14J7A9	EUR	0	300	

Jahresbericht P & S Renditefonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
Viacom Inc. Reg. Shares Class B DL -,001	US92553P2011	STK	0	5.000	
Verzinsliche Wertpapiere					
5,4810 % Banco Santander S.A. EO-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	XS1043535092	EUR	0	200	
Andere Wertpapiere					
Cathay Pacific Airways Ltd. Anrechte	HK0000620457	STK	100.000	100.000	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
EdR Fund - Emerging Bonds Actions Nom.B EUR (H) o.N.	LU1160350812	ANT	0	4.000	
M.A.-NYSE Ar.Gold Bgs In.U.ETF Inhaber-Anteile o.N.	LU0259322260	ANT	0	2.500	
Muzin.Fds-Muzi.Americayield Fd Reg.Hdg.US\$ Income Units o.N.	IE0033150131	ANT	2.000	2.000	
VanEck Junior Gold Min.UC.ETF Registered Shares A o.N.	IE00BQQP9G91	ANT	0	8.000	
Derivate					
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)					
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, ESTX BANKS PR.EUR)		EUR			786,53
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): NASDAQ-100, S+P 500)		EUR			17.734,40
Zinsterminkontrakte					
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURODOLLAR (USD) 3 MONATE)		EUR			4.481,38

Jahresbericht P & S Renditefonds

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

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

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE CD/DL, CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE NK/DL, CROSS RATE SK/DL)

EUR

35.399,22

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): ABERCROMBIE + FITCH A, ANTOFAGASTA PLC LS-,05, BARRICK GOLD CORP., FREEPORT-MCMORAN INC., HERTZ GLOBAL HOLDING INC.)

EUR

116,44

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): ABERCROMBIE + FITCH A, ANTOFAGASTA PLC LS-,05, BARRICK GOLD CORP., CLEVELAND-CLIFFS DL-,125, DEVON ENERGY CORP. DL-,10, DIALOG SEMICON. LS-,10, DIAMONDBACK ENERGY DL-,01, DT.TELEKOM AG NA, FIRST SOLAR INC. D -,001, FREEPORT-MCMORAN INC., HALLIBURTON CO. DL 2,50, K+S AG NA O.N., LUFTHANSA AG VNA O.N., METRO AG ST O.N., OCCIDENTAL PET. DL-,20, PROSIEBENSAT.1 NA O.N., RENAULT INH. EO 3,81, SALZGITTER AG O.N., SCHAEFFLER AG INH. VZO, VALEO SA INH. EO 1)

EUR

736,68

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde.

Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

Jahresbericht

P & S Renditefonds Anteilklasse T

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2019 bis 31.10.2020

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	45.097,07	0,34
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	172.965,73	1,29
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	15.238,37	0,11
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	106.505,04	0,79
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	2.288,73	0,02
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-6.764,55	-0,05
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-37.909,09	-0,28
11. Sonstige Erträge		EUR	1.055,00	0,01
Summe der Erträge		EUR	298.476,30	2,23
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-1.077,30	-0,01
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-259.113,98	-1,93
- Verwaltungsvergütung	EUR	-259.113,98		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-13.532,44	-0,10
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-9.406,32	-0,07
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-901,59	-0,01
- Depotgebühren	EUR	-7.443,31		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	8.173,14		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.631,43		
Summe der Aufwendungen		EUR	-284.031,64	-2,12
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	14.444,66	0,11
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	3.154.709,64	23,53
2. Realisierte Verluste		EUR	-2.274.338,82	-16,97
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	880.370,82	6,56
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	894.815,49	6,67

Jahresbericht P & S Renditefonds Anteilklasse T

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-872.964,95	-6,51
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.998.403,80	-14,91
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.871.368,75	-21,42
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.976.553,26	-14,75

Entwicklung des Sondervermögens

		2019/2020	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	17.245.800,41	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00	
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-970.164,61	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.145.131,83	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.115.296,44	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-8.572,64	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.976.553,26	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-872.964,95	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.998.403,80	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	14.290.509,90	

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt		je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar				
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	894.815,49	6,67	
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00	
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00	
II. Wiederanlage	EUR	894.815,49	6,67	

Jahresbericht P & S Renditefonds Anteilklasse T

P & S Renditefonds Anteilklasse T Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2016/2017	Stück	121.563	EUR	16.572.145,58	EUR 136,33
2017/2018	Stück	131.606	EUR	17.285.948,37	EUR 131,35
2018/2019	Stück	141.047	EUR	17.245.800,41	EUR 122,27
2019/2020	Stück	134.059	EUR	14.290.509,90	EUR 106,60

Jahresbericht

P & S Renditefonds Anteilklasse A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2019 bis 31.10.2020

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	7.162,57	0,24
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	27.590,08	0,91
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	2.429,81	0,08
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	16.971,78	0,56
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	365,38	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-1.074,38	-0,04
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-6.054,31	-0,20
11. Sonstige Erträge		EUR	167,56	0,01
Summe der Erträge		EUR	47.558,49	1,57
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-167,73	-0,01
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-39.296,61	-1,30
- Verwaltungsvergütung	EUR	-39.296,61		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-2.050,72	-0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-1.189,34	-0,04
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-2.341,01	-0,07
- Depotgebühren	EUR	-1.126,21		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-953,71		
- Sonstige Kosten	EUR	-261,09		
Summe der Aufwendungen		EUR	-45.045,40	-1,49
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	2.513,09	0,08
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	502.264,50	16,56
2. Realisierte Verluste		EUR	-361.525,01	-11,92
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	140.739,49	4,64
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	143.252,58	4,72

Jahresbericht P & S Renditefonds Anteilklasse A

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	25.230,18	0,83
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-518.619,14	-17,10
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-493.388,96	-16,27
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-350.136,38	-11,55

Entwicklung des Sondervermögens

2019/2020

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	2.123.966,53
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-71.898,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	562.894,89
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	860.471,89
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-297.577,00
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	5.093,90
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-350.136,38
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	25.230,18
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-518.619,14
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	2.269.920,94

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	218.332,73	7,19
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	53.123,67	1,75
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	143.252,58	4,72
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	21.956,48	0,72
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	212.874,23	7,01
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	212.874,23	7,01
III. Gesamtausschüttung	EUR	5.458,50	0,18
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	5.458,50	0,18

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

Jahresbericht P & S Renditefonds Anteilklasse A

P & S Renditefonds Anteilklasse A Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2018 *)	Stück	16.247	EUR	1.591.983,05	EUR 97,99
2018/2019	Stück	23.966	EUR	2.123.966,53	EUR 88,62
2019/2020	Stück	30.325	EUR	2.269.920,94	EUR 74,85

*) Auflegedatum 19.03.2018

Jahresbericht P & S Renditefonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2019 bis 31.10.2020

		insgesamt
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	52.259,64
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	200.555,81
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	17.668,18
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	123.476,82
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	2.654,11
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	-7.838,94
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-43.963,40
11. Sonstige Erträge	EUR	1.222,56
Summe der Erträge	EUR	346.034,79
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.245,03
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-298.410,59
- Verwaltungsvergütung	EUR	-298.410,59
- Beratungsvergütung	EUR	0,00
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-15.583,16
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-10.595,66
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-3.242,60
- Depotgebühren	EUR	-8.569,52
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	7.219,44
- Sonstige Kosten	EUR	-1.892,52
Summe der Aufwendungen	EUR	-329.077,04
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	16.957,75
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	3.656.974,15
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.635.863,83
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.021.110,32
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.038.068,07

Jahresbericht P & S Renditefonds

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	-847.734,77
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-2.517.022,94
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-3.364.757,71
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-2.326.689,64

Entwicklung des Sondervermögens

			2019/2020
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	19.369.766,94
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-71.898,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-407.269,72
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.005.603,72	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.412.873,44	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-3.478,74
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-2.326.689,64
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-847.734,77	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-2.517.022,94	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	16.560.430,84

**Jahresbericht
P & S Renditefonds**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu 5,00%, derzeit (Angabe in %)	Verwaltungsvergütung bis zu 1,800% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)	Ertragsverwendung	Währung
P & S Renditefonds Anteilklasse T	keine	5,00	1,800	Thesaurierer	EUR
P & S Renditefonds Anteilklasse A	keine	5,00	1,800	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR

10.277.781,87

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Donner & Reuschel AG (Broker) DE

Joh. Berenberg, Gossler & Co. (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

99,37

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-2,56

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 14.11.2008 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet.

Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag

1,54 %

größter potenzieller Risikobetrag

14,48 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

8,30 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:

2,34

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

EURO STOXX 50 Net Return Index (Bloomberg: SX5T INDEX)

55,00 %

Russell 2000 TR Index (USD) (Bloomberg: RU20INTR INDEX)

35,00 %

VSTOXX Short-Term Futures Inverse Investable EUR Excess Return (Bloomberg: VST1MISE INDEX)

10,00 %

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

P & S Renditefonds Anteilklasse T

Anteilwert	EUR	106,60
Ausgabepreis	EUR	111,93
Rücknahmepreis	EUR	106,60
Anzahl Anteile	STK	134.059

P & S Renditefonds Anteilklasse A

Anteilwert	EUR	74,85
Ausgabepreis	EUR	78,59
Rücknahmepreis	EUR	74,85
Anzahl Anteile	STK	30.325

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Die nachfolgend dargestellten Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände decken eventuelle aus der Covid-19 Pandemie resultierenden Marktauswirkungen ab. Darüber hinausgehende Bewertungsanpassungen waren nicht erforderlich.

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

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

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

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

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

P & S Renditefonds Anteilklasse T

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 2,01 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

P & S Renditefonds Anteilklasse A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 2,00 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

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

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

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden EUR 0,00

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
-------------------	----------------	--

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gruppenfremde Investmentanteile

EdR Fund - Emerging Bonds Actions Nom.B EUR (H) o.N.	LU1160350812	1,000
M.A.-NYSE Ar.Gold Bgs In.U.ETF Inhaber-Anteile o.N.	LU0259322260	0,250
Muzin.Fds-Muzi.Americayield Fd Reg.Hdg.US\$ Income Units o.N.	IE0033150131	1,000
VanEck Junior Gold Min.UC.ETF Registered Shares A o.N.	IE00BQQP9G91	0,550

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

P & S Renditefonds Anteilklasse T

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00

P & S Renditefonds Anteilklasse A

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00

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

Transaktionskosten	EUR	50.729,23
--------------------	-----	-----------

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	60,1
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	51,6
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,5
Zahl der Mitarbeiter der KVG		658
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	4,6
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	4,1
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,6

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

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

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien.

Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

Einsatz von Stimmrechtsberatern

Die Gesellschaft bedient sich bei der Ausübung der Stimmrechte aus den zu dem Sondervermögen gehörenden Aktien der Unterstützung externer Dienstleister.

Für diese Aufgabe hat die Gesellschaft die IVOX Glass Lewis GmbH, Karlsruhe sowie die Glass, Lewis & Co., LLC, San Francisco (USA) beauftragt.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Die IVOX Glass Lewis GmbH erteilt der Gesellschaft, unter Berücksichtigung der Stimmrechtsleitlinien der Gesellschaft, Empfehlungen für das Abstimmungsverhalten auf Basis von Analysen der Hauptversammlungsunterlagen. Sie übernimmt die Ausübung der Stimmrechte und ist zur Berichterstattung über das Abstimmverhalten verpflichtet. Für das Abstimmungsmanagement und Reporting wird hierbei auf die Funktionen der von der Glass, Lewis & Co. LLC betriebenen Plattform Viewpoint zurückgegriffen.

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Frankfurt am Main, den 2. November 2020

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht P & S Renditefonds

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens P & S Renditefonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. November 2019 bis zum 31. Oktober 2020 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist. Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

Jahresbericht P & S Renditefonds

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

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

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 12. Februar 2021

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse T	14. November 2008
Anteilklasse A	19. März 2018

Erstausgabepreise

Anteilklasse T	€ 100,- zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse A	€ 100,- zzgl. Ausgabeaufschlag

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse T	5,00%
Anteilklasse A	5,00%

Rücknahmeabschlag

Anteilklasse T	keiner
Anteilklasse A	keiner

Erwerbsbeschränkungen

Anteilklasse T	keine
Anteilklasse A	keine

Mindestanlagesumme

Anteilklasse T	keine
Anteilklasse A	keine

Verwaltungsvergütung

Anteilklasse T	1,80 % p.a.
Anteilklasse A	1,80 % p.a.

Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse T	derzeit 0,08 % p.a.*
Anteilklasse A	derzeit 0,08 % p.a.*

Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklasse T und A	15% der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (EURIBOR® 12M +3%), aber nur bei neuem Höchststand des Anteilwerts verglichen mit denen am Ende der fünf vorhergehenden Abrechnungsperioden.
----------------------	---

Währung

Anteilklasse T	EUR
Anteilklasse A	EUR

Ertragsverwendung

Anteilklasse T	thesaurierend
Anteilklasse A	ausschüttend

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse T	A0RKXE / DE000A0RKXE5
Anteilklasse A	A2H7PC / DE000A2H7PC4

*Mindestens € 10.000,- p.a.

Jahresbericht P & S Renditefonds

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0
Telefax: 069 / 710 43-700
www.universal-investment.com

Gründung: 1968
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-
Eigenmittel: EUR 57.243.165,68 (Stand: September 2020)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München
Ian Lees, Leverkusen
Katja Müller, Bad Homburg
Markus Neubauer, Frankfurt am Main
Michael Reinhard, Bad Vilbel
Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)
Stephan Scholl, Königstein im Taunus
Axel Vespermann, Dreieich

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf
Daniel Fischer, Bad Vilbel
Daniel F. Just, Pöcking

2. Verwahrstelle

DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft

Hausanschrift:

Ballindamm 27
20095 Hamburg

Besucheranschrift:

Kapstadtring 8
22297 Hamburg

Telefon +49 (0)40 30217-0
Telefax +49 (0)40 30217-5353
www.donner-reuschel.de

Rechtsform: Aktiengesellschaft
Haftendes Eigenkapital: € 267.959.216,46 (Stand: Dezember 2019)

3. Anlageberatungsgesellschaft und Vertrieb

P & S Vermögensberatungs AG Performance & Sicherheit

Postanschrift:

Gravenreutherstraße 2
95445 Bayreuth

Telefon (0921) 1 627 187-0
Telefax (0921) 1 627 187-20
www.ps-anlage.de

4. Anlageausschuss

Thomas Wehrs
Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Zweigniederlassung Frankfurt am Main

Matthias Bohn
P&S Vermögensberatungs AG, Bayreuth

Yvonne Mäder
P&S Vermögensberatungs AG, Bayreuth

Christian Teufel
P&S Vermögensberatungs AG, Bayreuth