

# Postbank Wertpapiere

Jahresbericht\*



Deutsche Postbank Europafonds Aktien  
Deutsche Postbank Europafonds Plus  
Deutsche Postbank Europafonds Renten  
Deutsche Postbank Global Player

 **Postbank**  
Eine Bank fürs Leben.

\* Verwaltende Gesellschaft ist die Universal-Investment-Gesellschaft mbH. Stand: 30.06.2017





# Jahresbericht

für das Geschäftsjahr vom 01.07.2016 bis 30.06.2017

## Deutsche Postbank Europafonds Aktien

Tätigkeitsbericht .....	3
Vermögensaufstellung zum 30.06.2017 .....	5
Vermerk des Abschlussprüfers .....	12

## Deutsche Postbank Europafonds Plus

Tätigkeitsbericht .....	13
Vermögensaufstellung zum 30.06.2017 .....	15
Vermerk des Abschlussprüfers .....	23

## Deutsche Postbank Europafonds Renten

Tätigkeitsbericht .....	24
Vermögensaufstellung zum 30.06.2017 .....	26
Vermerk des Abschlussprüfers .....	33

## Deutsche Postbank Global Player

Tätigkeitsbericht .....	34
Vermögensaufstellung zum 30.06.2017 .....	36
Vermerk des Abschlussprüfers .....	43

Kurzübersicht über die Partner .....	44
--------------------------------------	----

# Jahresbericht

## Deutsche Postbank Europafonds Aktien

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 01.07.2016 bis 30.06.2017

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds ist ein chancenorientiertes Investment und strebt als Anlageziel an, mittel- bis langfristig höchste Wertsteigerungen zu erreichen; allerdings sind auch kräftige Kursschwankungen möglich. Die Gesellschaft versucht gleichzeitig, unter Anwendung von geeigneten Analysemethoden das absolute Risiko zu minimieren. Investiert wird überwiegend in Aktien von Unternehmen mit Sitz in einem Mitgliedsstaat der

Europäischen Union. Zudem kann in Geldmarktinstrumente und Bankguthaben (beide auch in Fremdwährung) investiert werden. In andere Fonds darf das Sondervermögen bis zu 10 % investieren. Die Auswahl der Investmentanteile, die für den Fonds erworben werden dürfen, obliegt, im Rahmen der Anlagegrenzen, dem Fondsmanagement.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur				
	30.06.2017 Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	30.06.2016 Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
1. Aktien	105.055.825,69	90,61	93.648.141,10	99,58
2. Futures	-283.978,85	-0,24	122.924,65	0,13
3. DTG	81.245,97	0,07	1.108,25	0,00
4. Bankguthaben	11.260.866,44	9,71	584.181,11	0,56
5. Zins- und Dividendenansprüche	212.880,73	0,18	217.649,13	0,23
6. Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-381.457,41	-0,33	-467.381,02	-0,50
<b>Fondsvermögen</b>	<b>115.945.382,57</b>	<b>100,00</b>	<b>94.106.623,22</b>	<b>100,00</b>

Die starke Wertentwicklung an den europäischen Märkten führte zu einer positiven Wertentwicklung des Fondsvermögens. Insbesondere Finanzwerte, Technologiewerte und Automobilwerte entwickelten sich im Berichtszeitraum überdurchschnittlich gut. Weniger konjunktursensible Sektoren wie etwa Telekommunikationswerte, Versorger und Gesundheitstitel entwickelten sich schwächer als der europäische Gesamtmarkt. Energiewerte litten unter dem anhaltend niedrigen Ölpreis. Positive Effekte auf die Performance des Portfolios wurde durch Einzeltitelselektion, vor allem in den Sektoren Gesundheitswesen, Industrierwerte und Finanzwerte, generiert. Aus Einzeltitelsicht

gehörten beispielsweise der Schweizer Biopharmaspezialist Actelion und die niederländische ING Gruppe zu den besten Werten im Portfolio. Über den Berichtszeitraum hinweg wurde das Gewicht in Finanzwerten erhöht. Die fortschreitende politische wie wirtschaftliche Stabilisierung Europas sowie eine sich abzeichnende Zinswende sind hier als Haupttreiber zu nennen. Ausgebaut wurde auch die Positionierung im Industriesektor. Die voranschreitende Digitalisierung der Arbeitsabläufe in Produktions- wie auch in Dienstleistungsunternehmen führt zu einem stetig wachsenden Investitionsbedarf. Davon profitiert eine ausgesuchte Gruppe an Industriekonzernen.

Das Fondsmanagement hielt an seiner grundlegenden Strategie fest, sich auf strukturell stark aufgestellte Unternehmen mit überdurchschnittlich starker und stabiler Gewinnentwicklung zu konzentrieren.

### Wesentliche Risiken

Die für diesen Aktienfonds wesentlichen Risiken sind das Marktpreis- und das Währungsrisiko. Das Marktpreisrisiko von Aktien hängt neben dem Geschäftserfolg der jeweiligen Unternehmen auch von der allgemeinen Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der 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. Da der Fonds

auch in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung (Euro) anlegt, erhält das Sondervermögen 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.

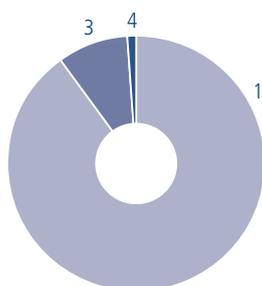
### Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Aktien.

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +18,22 %\*.

\* 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.

#### Vermögensübersicht Deutsche Postbank Europafonds Aktien Stand: 30.06.2017



Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>116.329.515,05</b>	<b>100,33</b>
1. Aktien	105.055.825,69	90,61
Bundesrep. Deutschland	15.326.996,83	13,22
Dänemark	6.131.934,53	5,29
Finnland	2.303.932,00	1,99
Frankreich	14.652.667,80	12,64
Großbritannien	14.630.440,71	12,62
Italien	12.104.517,84	10,44
Jersey	1.844.770,79	1,59
Luxemburg	1.537.933,80	1,33
Niederlande	6.809.446,48	5,87
Norwegen	4.865.302,56	4,20
Österreich	1.976.850,00	1,70
Schweden	3.168.843,25	2,73
Schweiz	13.842.418,01	11,94
Spanien	5.859.771,09	5,05
2. Derivate	-202.732,88	-0,17
3. Bankguthaben	11.260.866,44	9,71
4. Sonstige Vermögensgegenstände	215.555,80	0,19
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-384.132,48</b>	<b>-0,33</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>115.945.382,57</b>	<b>100,00</b>

## Jahresbericht Deutsche Postbank Europafonds Aktien für das Geschäftsjahr vom 01.07.2016 – 30.06.2017

### Vermögensaufstellung zum 30.06.2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Bestandspositionen</b>						<b>EUR</b>	<b>105.055.825,69</b>	<b>90,61</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>102.754.239,69</b>	<b>88,62</b>
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>	<b>102.754.239,69</b>	<b>88,62</b>
dormakaba Holding AG Namens-Aktien SF 0,10 CH0011795959	STK	3.000	3.000	0	0	CHF 833,000	2.288.251,99	1,97
Dufry AG Nam.-Aktien SF 5 CH0023405456	STK	13.667	0	890	0	CHF 157,100	1.966.015,66	1,70
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10 CH0030170408	STK	5.920	0	380	0	CHF 447,200	2.424.158,96	2,09
Julius Baer Gruppe AG Namens-Aktien SF -,02 CH0102484968	STK	50.000	50.000	0	0	CHF 50,450	2.309.770,17	1,99
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1 CH0013841017	STK	12.600	12.600	0	0	CHF 207,300	2.391.704,06	2,06
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,10 CH0012280076	STK	4.930	0	2.670	0	CHF 545,500	2.462.517,17	2,12
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000 DK0010244508	STK	1.450	1.450	0	0	DKK 13.090,000	2.552.892,44	2,20
Christian Hansen Holding AS Navne-Aktier DK 10 DK0060227585	STK	18.120	0	1.180	0	DKK 473,500	1.153.992,66	1,00
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1 DK0010268606	STK	30.000	18.100	5.000	0	DKK 601,000	2.425.049,43	2,09
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50 FR0000120073	STK	22.000	22.000	0	0	EUR 108,200	2.380.400,00	2,05
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N. DE0008404005	STK	21.200	6.973	0	0	EUR 172,400	3.654.880,00	3,15
ASML Holding N.V.Aandelen op naam EO -,09 NL0010273215	STK	14.516	0	940	0	EUR 114,100	1.656.275,60	1,43
Aumann AG Inhaber-Aktien o.N. DE000A2DAM03	STK	26.300	26.300	0	0	EUR 59,500	1.564.850,00	1,35
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50 ES0113900J37	STK	260.389	260.000	246.940	0	EUR 5,792	1.508.173,09	1,30
Bayer AG Namens-Aktien o.N. DE000BAY0017	STK	10.400	10.400	0	0	EUR 113,200	1.177.280,00	1,02
Brembo S.p.A. Azioni nom. o.N. IT0005252728	STK	171.264	171.264	0	0	EUR 12,810	2.193.891,84	1,89
Cappgemini SE Actions Port. EO 8 FR0000125338	STK	29.860	13.298	1.940	0	EUR 90,480	2.701.732,80	2,33
Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10 GB0059822006	STK	29.900	57.700	27.800	0	EUR 37,380	1.117.662,00	0,96
Finecobank Banca Fineco S.p.A. Azioni nom. EO -,33 IT0000072170	STK	380.000	380.000	0	0	EUR 6,890	2.618.200,00	2,26
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. DE0005785604	STK	29.283	0	1.900	0	EUR 75,060	2.197.981,98	1,90
Grifols S.A. Acciones Port. Class A EO -,25 ES0171996087	STK	97.000	97.000	0	0	EUR 24,385	2.365.345,00	2,04
Hella KGaA Hueck & Co. Inhaber-Aktien o.N. DE000A135X22	STK	56.400	56.400	0	0	EUR 43,095	2.430.558,00	2,10
ING Groep N.V.Aandelen op naam EO -,01 NL0011821202	STK	233.320	233.542	15.180	0	EUR 15,100	3.523.132,00	3,04
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52 IT0000072618	STK	1.319.500	1.319.500	700.000	0	EUR 2,776	3.662.932,00	3,16
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3 FR0000121014	STK	11.450	12.200	750	0	EUR 218,300	2.499.535,00	2,16
Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N. IT0004965148	STK	64.776	0	4.220	0	EUR 20,500	1.327.908,00	1,15
Neste Oyj Registered Shs o.N. FI0009013296	STK	66.800	34.000	0	0	EUR 34,490	2.303.932,00	1,99
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N. DE000LED4000	STK	38.000	38.000	0	0	EUR 69,750	2.650.500,00	2,29
Qiagen N.V.Aandelen op naam EO -,01 NL0012169213	STK	55.967	55.967	0	0	EUR 29,125	1.630.038,88	1,41
SAP SE Inhaber-Aktien o.N. DE0007164600	STK	18.053	0	10.970	0	EUR 91,450	1.650.946,85	1,42
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4 FR0000121972	STK	33.000	33.000	15.000	0	EUR 67,270	2.219.910,00	1,91
Schoeller-Bleckm. Oilf. Equ. AG Inhaber-Aktien EO 1 AT00000946652	STK	34.500	24.490	7.190	0	EUR 57,300	1.976.850,00	1,70
Siemens Gamesa Renew. En. S.A. Acciones Port. EO -,17 ES0143416115	STK	55.000	0	62.700	0	EUR 18,695	1.028.225,00	0,89
Stabilus S.A. Actions au Porteur EO -,01 LU1066226637	STK	22.620	22.500	1.480	0	EUR 67,990	1.537.933,80	1,33
TechnipFMC PLC Registered Shares DL 1 GB00BDSFG982	STK	34.696	82.400	47.704	0	EUR 23,745	823.856,52	0,71
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1 ES0178430E18	STK	106.000	106.000	0	0	EUR 9,038	958.028,00	0,83
Téléperformance SE Actions Port. EO 2,5 FR0000051807	STK	12.200	0	800	0	EUR 112,150	1.368.230,00	1,18
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5 FR0000124141	STK	59.000	59.000	0	0	EUR 18,500	1.091.500,00	0,94
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50 FR0000125486	STK	32.000	32.000	26.886	0	EUR 74,730	2.391.360,00	2,06
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105 GB00BD6K4575	STK	94.585	94.585	0	0	GBP 16,200	1.745.580,82	1,51
ConvaTec Group PLC Registered Shares WI LS -,10 GB00BD3VFW73	STK	775.000	775.000	0	0	GBP 3,192	2.818.181,82	2,43
Prudential PLC Registered Shares LS -,05 GB0007099541	STK	97.600	97.600	0	0	GBP 17,610	1.958.004,10	1,69
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10 GB00B24CGK77	STK	23.280	0	11.520	0	GBP 77,840	2.064.382,78	1,78
Relx PLC Registered Shares LS -,144397 GB00B2B0DG97	STK	134.000	134.000	0	0	GBP 16,600	2.534.062,43	2,19
Rentokil Initial PLC Registered Shares LS 0,01 GB00B082RF11	STK	503.847	0	396.940	0	GBP 2,733	1.568.710,24	1,35
Shire PLC Registered Shares LS -,05 JE00B2QKY057	STK	38.210	38.000	2.490	0	GBP 42,380	1.844.770,79	1,59
DNB ASA Navne-Aksjer A NK 10 NO0010031479	STK	159.610	170.000	10.390	0	NOK 142,000	2.372.761,73	2,05
Leroy Seafood Group AS Navne-Aksjer NK 0,10 NO0003096208	STK	525.000	595.000	70.000	0	NOK 45,350	2.492.540,83	2,15
Dometic Group AB Namn-Aktier o.N. SE0007691613	STK	266.184	29.552	17.310	0	SEK 73,200	2.025.749,21	1,75
Essity AB Namn-Aktier B SE0009922164	STK	47.700	47.700	0	0	SEK 230,500	1.143.094,04	0,99

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						EUR	2.301.586,00	1,99
<b>Aktien</b>						EUR	2.301.586,00	1,99
Marr S.p.A. Azioni nom. EO-,50 IT0003428445		STK	110.600	49.115	7.200	EUR 20,810	2.301.586,00	1,99
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						EUR	105.055.825,69	90,61
<b>Derivate</b>						EUR	-202.732,88	-0,17
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)								
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>						EUR	-283.978,85	-0,24
<b>Wertpapier-Terminkontrakte</b>						EUR	-283.978,85	-0,24
<b>Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktien</b>						EUR	-283.978,85	-0,24
FUTURE INFINEON TECH.AG 09.17 EUREX	185	STK	127.000	1.270	0	EUR 18,472	-148.704,30	-0,13
FUTURE ROYAL DUTCH SHELL B 09.17 EUREX	185	STK	100.000	100	0	GBP 20,292	-135.274,55	-0,12
<b>Devisen-Derivate</b>						EUR	81.245,97	0,07
Forderungen/Verbindlichkeiten								
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>						EUR	81.245,97	0,07
<b>Offene Positionen</b>						EUR	81.245,97	0,07
GBP/EUR 13,3 Mio.		OTC				EUR	81.245,97	0,07
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						EUR	11.260.866,44	9,71
<b>Bankguthaben</b>						EUR	11.260.866,44	9,71
Guthaben bei KAS BANK N.V. - German Branch (G)								
Guthaben in Fondswährung								
		EUR	10.565.470,20			% 100,00	10.565.470,20	9,11
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
		DKK	743.127,15			% 100,00	99.951,20	0,09
		GBP	66.575,61			% 100,00	75.843,71	0,07
		NOK	1.114.684,99			% 100,00	116.696,50	0,10
		SEK	96.804,30			% 100,00	10.064,39	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen								
		CHF	10.911,67			% 100,000	9.991,46	0,01
		USD	112.751,50			% 100,000	98.870,13	0,09
Guthaben bei KAS BANK N.V. - German Branch								
Guthaben in Fondswährung								
		EUR	148.704,30			% 100,000	148.704,30	0,13
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen								
		GBP	118.744,00			% 100,000	135.274,55	0,12
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						EUR	215.555,80	0,19
Dividendenansprüche								
		EUR	68.357,80				68.357,80	0,06
Quellensteueransprüche								
		EUR	147.198,00				147.198,00	0,13
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						EUR	-384.132,48	-0,33
Zinsverbindlichkeiten								
		EUR	-2.675,07				-2.675,07	0,00
Verwaltungsvergütung								
		EUR	-365.364,10				-365.364,10	-0,32
Verwahrstellenvergütung								
		EUR	-8.208,31				-8.208,31	-0,01
Veröffentlichungskosten								
		EUR	-400,00				-400,00	0,00
Prüfungskosten								
		EUR	-7.485,00				-7.485,00	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>						EUR	115.945.382,57	100,00*
<b>Anteilwert</b>						EUR	68,35	
<b>Ausgabepreis</b>						EUR	71,08	
<b>Anteile im Umlauf</b>						STK	1.696.322	

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

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

#### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.06.2017

CHF	(CHF)	1,0921000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4349000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8778000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	9,5520000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	9,6185000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1404000	= 1 EUR (EUR)

#### Marktschlüssel

b) Terminbörsen 185 Frankfurt/Zürich – Eurex

c) OTC Over-the-Counter

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

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Actelion Ltd. Nam.-Aktien SF 0,50 CH0010532478	STK	6.200	14.300	
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01 NL0011794037	STK	85.365	91.465	
Airbus SE Aandelen op naam EO 1 NL0000235190	STK	36.000	36.000	
Amec Foster Wheeler PLC Registered Shares LS -,50 GB0000282623	STK	150.000	150.000	
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N. BE0974293251	STK	10.945	10.945	
Anima Holding S.p.A. Azioni nom. o.N. T0004998065	STK	218.000	218.000	
Aperam S.A. Actions Nom. o.N. LU0569974404	STK	50.000	50.000	
Applus Services S.A. Acciones Port. EO -,10 ES0105022000	STK	212.000	227.000	
Auto Trader Group PLC Registered Shares LS 0,01 GB00BVYVFW23	STK	356.800	536.800	
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29 FR0000120628	STK	0	37.000	
BASF SE Namens-Aktien o.N. DE000BASF111	STK	0	27.000	
BHP Billiton PLC Registered Shares DL ,50 GB0000566504	STK	206.000	385.700	
Brenntag AG Namens-Aktien o.N. DE000A1DAH0	STK	21.000	21.000	
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1 DK0060448595	STK	1.200	15.000	
Continental AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005439004	STK	0	6.050	
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N. DE0006062144	STK	36.000	36.000	
Credit Suisse Group AG Namens-Aktien SF -,04 CH0012138530	STK	75.000	75.000	
Croda International PLC Regist.Shares LS -,10357143 GB00BYZWX769	STK	0	23.224	
Daimler AG Namens-Aktien o.N. DE0007100000	STK	33.200	33.200	
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N. DE0005552004	STK	0	78.847	
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. DE0005557508	STK	0	86.709	
DONG Energy A/S Indehaver Aktier DK 10 DK0060094928	STK	32.000	32.000	
E.ON SE Namens-Aktien o.N. DE000ENAG999	STK	147.000	147.000	
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1 IT0003128367	STK	242.000	260.882	
Gjensidige Forsikring ASA Navne-Aksjer NK 2 NO0010582521	STK	130.000	138.900	
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N. DE0006047004	STK	0	19.321	
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60 NL0000009165	STK	4.400	24.875	
Hera S.p.A. Azioni nom. EO 1 IT0001250932	STK	130.000	909.600	
Huhtamäki Oyj Registered Shares o.N. FI0009000459	STK	0	61.100	
IMI PLC Registered Shares LS -,2857 GB00BGLP8L22	STK	0	80.400	
Indra Sistemas S.A. Acciones Port. EO 0,20 ES0118594417	STK	0	96.900	
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03 ES0148396007	STK	0	68.265	
KBC Ancora Actions au Port. o.N. BE0003867844	STK	0	30.200	
Kühne & Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1 CH0025238863	STK	0	11.800	
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005470405	STK	18.400	18.400	
Marine Harvest ASA Navne-Aksjer NK 7,50 NO0003054108	STK	0	144.200	
Merlin Properties SOCIMI S.A. Acciones Nominativas EO 1 ES0105025003	STK	132.500	265.000	
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10 CH0038863350	STK	0	13.300	
NH Hotel Group S.A. Acciones nom. EO 2 ES0161560018	STK	0	273.300	
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06 FI0009000681	STK	0	186.400	
Nordex SE Inhaber-Aktien o.N. DE000A0D6554	STK	0	39.700	
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20 DK0060534915	STK	0	24.323	
Ontex Group N.V. Actions Nom. EO -,01 BE0974276082	STK	0	37.500	
Orange S.A. Actions Port. EO 4 FR0000133308	STK	0	188.723	
OVS S.p.A. Azioni nom. o.N. IT0005043507	STK	0	163.700	
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1 DK0060252690	STK	0	10.000	
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81 FR0000131906	STK	23.500	23.500	
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07 GB00B03MLX29	STK	0	45.000	
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class B EO -,07 GB00B03MM408	STK	0	102.730	
Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N. FI0009003305	STK	0	22.795	
Scout24 AG Namens-Aktien o.N. DE000A12DM80	STK	25.000	26.900	
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25 FR0000130809	STK	75.990	75.990	
Syngenta AG Nam.-Aktien SF 0,10 CH0011037469	STK	0	2.900	
Unilever N.V. Cert.v.Aandelen EO-,16 NL0000009355	STK	0	46.117	
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N. DE000WCH8881	STK	12.000	12.800	
WPP PLC Registered Shares LS -,10 JE00B8KF9B49	STK	0	100.500	
Yoox Net-A-Porter Group S.p.A. Azioni nom. o. N. IT0003540470	STK	95.000	100.500	
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>				
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N. CH0012032048	STK	0	18.565	
<b>Andere Wertpapiere</b>				
Banco Santander S.A. Anrechte ES0613900904	STK	277.329	277.329	

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Volumen in 1.000	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Technip S.A. Actions au Porteur o.N. FR0000131708	STK	38.400	41.200
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Ahold N.V., Kon. Aandelen aan toonder EO -,01 NL0010672325	STK	0	90.700
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N. BE0003793107	STK	0	10.945
Brembo S.p.A. Azioni nom. o.N. IT0001050910	STK	0	39.900
Compass Group PLC Registered Shares LS -,10625 GB00BLNN3L44	STK	0	104.768
ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24 NL0000303600	STK	0	216.500
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01 NL0000240000	STK	59.000	61.900
Syngenta AG Nam.-Akt.(2.Lin.Angeb.)SF 0,10 CH0316124541	STK	2.900	3.100

**Derivate**

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

**Terminkontrakte****Wertpapier-Terminkontrakte****Wertpapier-Terminkontrakte auf Aktien**

Gekaufte Kontrakte:

Basiswert(e): BP PLC DL-,25, DAIMLER AG NA O.N., IMPERIAL BRANDS PLC LS-10, INFINEON TECH.AG NA O.N., INTESA SANPAOLO EO 0,52, NESTLE NAM. SF-,10, ROYAL DUTCH SHELL B EO-07, VODAFONE GROUP PLC)	EUR	33.549,43	
---	-----	-----------	--

**Aktienindex-Terminkontrakte**

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): STXE 600 BANKS PR.EUR)	EUR	9.872,00	
---------------------------------------	-----	----------	--

**Devisenterminkontrakte (Verkauf)**

Verkauf von Devisen auf Termin:

GBP/EUR	EUR	159.321	
---------	-----	---------	--

**Devisenterminkontrakte (Kauf)**

Kauf von Devisen auf Termin:

GBP/EUR	EUR	147.758	
---------	-----	---------	--

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.

**Erfolgsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2016 bis 30.06.2017**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	232.445,59	0,14
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	2.287.379,78	1,36
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	0,13	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	74.059,36	0,04
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-198.066,38	-0,12
10. Sonstige Erträge	EUR	70.343,00	0,044
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>2.466.161,48</b>	<b>1,46</b>

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2016 bis zum 30.06.2017

			insgesamt	je Anteil
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-1.316,83	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.261.182,12	-0,75
– Verwaltungsvergütung	EUR	-1.261.182,12		
– Beratungsvergütung	EUR	0,00		
– Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-88.832,10	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-15.837,80	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-50.834,87	-0,03
– Depotgebühren	EUR	-14.530,59		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-8.834,98		
– Sonstige Kosten	EUR	-27.469,30		
– davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-20.142,47		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-1.418.003,72</b>	<b>-0,84</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>1.048.157,76</b>	<b>0,62</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	15.894.004,84	9,37
2. Realisierte Verluste		EUR	-9.345.174,04	-5,51
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>6.548.830,80</b>	<b>3,86</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>				
			<b>7.596.988,56</b>	<b>4,48</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	7.225.427,62	4,26
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	2.998.047,36	1,77
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>				
		<b>EUR</b>	<b>10.223.474,98</b>	<b>6,03</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>				
		<b>EUR</b>	<b>17.820.463,54</b>	<b>10,51</b>

## Entwicklung des Sondervermögens

2016/2017

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>94.106.623,22</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR		-1.372.511,15
2. Zwischenausschüttungen		EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR		5.424.837,95
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	18.178.640,70		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-13.703.387,32		
c) Nettoinventarwert der Anteilscheine, die im Rahmen der Verschmelzung mit dem übernommenen Fonds ausgegeben wurden	EUR	949.584,57		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR		-34.030,99
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR		17.820.463,54
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	7.225.427,62		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	2.998.047,36		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>		<b>115.945.382,57</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

## Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

insgesamt

je Anteil

<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			<b>EUR</b>	<b>28.611.406,35</b>	<b>16,87</b>
1. Vortrag aus Vorjahr		EUR	14.917.266,20	8,80	
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	7.596.988,56	4,48	
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*		EUR	6.097.151,59	3,59	
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			<b>EUR</b>	<b>27.559.686,71</b>	<b>16,25</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt		EUR	10.167.879,33	5,99	
2. Vortrag auf neue Rechnung		EUR	17.391.807,39	10,26	
<b>III. Gesamtausschüttung</b>			<b>EUR</b>	<b>1.051.719,64</b>	<b>0,62</b>

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

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2013/2014 (Rumpfgeschäftsjahr)	Stück	1.359.857	EUR	76.241.084,04	EUR	56,07
2014/2015	Stück	1.273.431	EUR	83.841.009,42	EUR	65,84
2015/2016	Stück	1.605.205	EUR	94.106.623,22	EUR	58,63
2016/2017	Stück	1.696.322	EUR	115.945.382,57	EUR	68,35

**Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV****Angaben nach der Derivateverordnung**

<b>das durch Derivate erzielte zu Grunde liegende Exposure</b>	<b>EUR</b>	<b>19.790.413,32</b>
--	------------	----------------------

**die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte**

Citigroup Global Markets (Broker) GB

Deutsche Bank AG (Broker) DE

Morgan Stanley (Broker) GB

<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>90,61</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>	<b>-0,17</b>

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

**Sonstige Angaben**

<b>Anteilwert</b>	<b>EUR</b>	<b>68,35</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>EUR</b>	<b>71,08</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>STK</b>	<b>1.696.322</b>

**Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände****Bewertung**

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelsbare 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.

**Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote****Gesamtkostenquote**

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt	1,31	%
---	------	---

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

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

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

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>		
– Sonstige Kosten	EUR	27.469,30
– davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	20.142,47

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

Transaktionskosten	EUR	349.453,58
--------------------	-----	------------

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

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>47,5</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	38,8
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,7
Zahl der Mitarbeiter der KVG		512,3
Höhe des gezahlten Carried Interest	in Mio. EUR	0

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>6,2</b>
davon Führungskräfte	in Mio. EUR	5,3
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

#### **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 mindestens 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d. h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

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

Frankfurt am Main, den 3. Juli 2017

**Universal-Investment-Gesellschaft mbH**  
**Die Geschäftsführung**

## Vermerk des Abschlussprüfers

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

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Deutsche Postbank Europafonds Aktien für das Geschäftsjahr vom 01.07.2016 bis 30.06.2017 zu prüfen.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

### Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger

Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

### Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01.07.2016 bis 30.06.2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main,  
den 6. Oktober 2017

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze  
Wirtschaftsprüfer

Lehmann  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht

## Deutsche Postbank Europafonds Plus

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 01.07.2016 bis 30.06.2017

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds ist ein ertragsorientiertes Investment und strebt als Anlageziel einen mittel- bis langfristigen Wertzuwachs an. Den Großteil des Fondsvermögens legt die Gesellschaft zu diesem Zweck in Aktien oder verzinsliche Anleihen von Emittenten mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union. Die Aktien sind hierbei jedoch eher als Beimischung anzusehen. Der Fokus des Fonds liegt auf den verzinslichen Anleihen.

In Geldmarktinstrumente und Bankguthaben (beide auch in Fremdwährung) darf die Gesellschaft für den Fonds ebenfalls investieren. Anteile an Zielfonds werden bis zu 10 % investieren. Die Auswahl der Investmentanteile, die für den Fonds erworben werden dürfen, obliegt, im Rahmen der Anlagegrenzen, dem Fondsmanagement.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur				
	30.06.2017 Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	30.06.2016 Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
1. Renten	27.085.279,81	71,78	24.702.982,53	70,29
2. Aktien	8.931.283,74	23,66	8.143.110,52	23,17
3. Futures	56.400,00	0,15	-85.000,00	-0,24
4. Bankguthaben	1.570.593,33	4,16	2.277.095,47	6,48
5. Zins- und Dividendenansprüche	201.757,62	0,53	202.576,15	0,58
6. Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-104.792,16	-0,28	-97.501,10	-0,28
<b>Fondsvermögen</b>	<b>37.740.522,34</b>	<b>100,00</b>	<b>35.143.263,57</b>	<b>100,00</b>

Per Ultimo lag die Aktienquote leicht höher bei 23,7 % versus 23,2 % im Berichtsjahr zuvor. Der Euroraum blieb aufgrund der generellen Ausrichtung des Fonds das Hauptanlageuniversum. Allerdings wurden selektiv auch Titel aus dem Rest Europas beigemischt. US-Titel wurden ebenfalls beigemischt aufgrund der bestehenden Unsicherheiten in Europa. Rund 11,5 % des Fondsvermögens war zum Ende des Berichtszeitraums auf in US-Dollar lautende Aktien und festverzinslichen Wertpapieren investiert. Auf der Rentenseite wurde im Berichtszeitraum die Duration im Fonds per Saldo reduziert. Hierbei

wurden auch Absicherungsinstrumente eingesetzt, um den Fonds gegen Zinssteigerungen teilweise abzusichern. Der Schwerpunkt blieb auf der Rentenseite bei Anlagen in Unternehmensanleihen mit Investment Grade Rating. Auch höherverzinsliche Anleihen wurden weiterhin selektiv beigemischt und auch leicht aufgestockt. Bei Staatsanleihen blieb der Schwerpunkt auf Anleihen aus der Peripherie wie Spanien, Italien und Irland.

## Wesentliche Risiken

Der Fonds unterliegt aufgrund seiner Ausrichtung insb. Wertschwankungen an den Aktienmärkten wie auch Zinsänderungsrisiken. Auf Unternehmensanleihe-seite spielen hier auch mögliche Ausfallrisiken eine Rolle, wobei der Fonds aber überwiegend in Anleihen guter Bonität (Investment Grade-Status) investiert. Aktien unterliegen stärkeren Wertschwankungen. Insbesondere eine konjunkturelle Verschlechterung kann sich negativ auf das Portfolio auswirken. In geringerem Umfang nehmen auch Wechselkursschwankungen Einfluss auf die Bewertung einzelner Vermögenswerte im Portfolio.

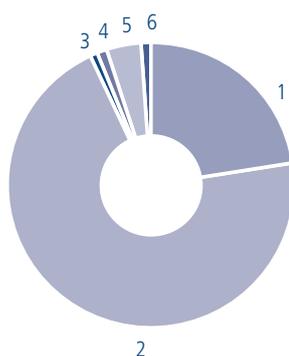
\* Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabebauschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

## Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Renten.

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +9,49 %\*.

### Vermögensübersicht Deutsche Postbank Europafonds Plus Stand: 30.06.2017



	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>37.845.685,53</b>	<b>100,28</b>
1. Aktien	8.819.480,79	23,37
Belgien	221.150,00	0,59
Bundesrep. Deutschland	3.064.950,21	8,12
Dänemark	163.418,47	0,43
Finnland	107.100,00	0,28
Frankreich	2.462.942,58	6,53
Großbritannien	116.175,00	0,31
Italien	232.680,00	0,62
Niederlande	501.429,36	1,33
Norwegen	149.602,18	0,40
Portugal	106.040,00	0,28
Schweiz	111.484,75	0,30
Spanien	1.134.282,17	3,01
USA	448.226,07	1,19
2. Anleihen	27.085.279,81	71,77
< 1 Jahr	523.460,00	1,39
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.246.710,20	3,30
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	7.326.062,59	19,41
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	16.936.028,62	44,87
>= 10 Jahre	1.053.018,40	2,79
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	111.802,95	0,30
CHF	111.802,95	0,30
4. Derivate	56.400,00	0,15
5. Bankguthaben	1.570.593,33	4,16
6. Sonstige Vermögensgegenstände	202.128,65	0,54
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-105.163,19</b>	<b>-0,28</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>37.740.522,34</b>	<b>100,00</b>

## Jahresbericht Deutsche Postbank Europafonds Plus für das Geschäftsjahr vom 01.07.2016 – 30.06.2017

### Vermögensaufstellung zum 30.06.2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Bestandspositionen</b>						<b>EUR</b>	<b>36.016.563,55</b>	<b>95,43</b>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>27.463.054,95</b>	<b>72,77</b>	
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>	<b>8.819.480,79</b>	<b>23,37</b>	
Dufry AG Nam.-Aktien SF 5 CH0023405456		STK	775	0	1.500	CHF	157,100	111.484,75	0,30
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1 DK0060252690		STK	2.000	2.000	0	DKK	607,500	163.418,47	0,43
Acerinox SA (CE Fab.Acero In.) Acciones Nom. EO -,25 ES0132105018		STK	10.000	0	0	EUR	11,985	119.850,00	0,32
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aandelen aan toonder EO -,01 NL0011794037		STK	7.764	7.765	1	EUR	16,740	129.969,36	0,34
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N. DE0008404005		STK	2.000	0	0	EUR	172,400	344.800,00	0,91
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N. BE0974293251		STK	1.000	1.000	0	EUR	96,710	96.710,00	0,26
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29 FR0000120628		STK	10.011	0	0	EUR	23,950	239.763,45	0,64
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50 ES0113900J37		STK	50.000	0	10.000	EUR	5,792	289.600,00	0,77
BASF SE Namens-Aktien o.N. DE000BASF111		STK	2.000	0	0	EUR	81,090	162.180,00	0,43
Bayer AG Namens-Aktien o.N. DE000BAY0017		STK	1.000	0	3.000	EUR	113,200	113.200,00	0,30
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1 DE0005190003		STK	1.000	0	0	EUR	81,280	81.280,00	0,22
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2 FR0000131104		STK	4.000	0	0	EUR	63,060	252.240,00	0,67
Bolsas y Mercados Espanoles Acciones Nominativas EO 3 ES0115056139		STK	3.000	0	0	EUR	31,615	94.845,00	0,25
Capgemini SE Actions Port. EO 8 FR0000125338		STK	2.000	2.000	0	EUR	90,480	180.960,00	0,48
Continental AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005439004		STK	1.000	1.000	800	EUR	188,950	188.950,00	0,50
Daimler AG Namens-Aktien o.N. DE0007100000		STK	3.000	0	1.000	EUR	63,370	190.110,00	0,50
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N. DE0005140008		STK	9.577	3.192	0	EUR	15,525	148.682,93	0,39
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N. DE0005552004		STK	8.000	0	0	EUR	32,820	262.560,00	0,70
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. DE0005557508		STK	10.000	0	0	EUR	15,720	157.200,00	0,42
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1 IT0003128367		STK	20.000	0	20.000	EUR	4,694	93.880,00	0,25
Engie S.A. Actions Port. EO 1 FR0010208488		STK	9.303	0	0	EUR	13,215	122.939,15	0,33
Essilor Intl -Cie Génle Opt.SA Actions Port. EO 0,18 FR0000121667		STK	800	0	0	EUR	111,400	89.120,00	0,24
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N. DE000EVNK013		STK	4.000	2.000	0	EUR	27,985	111.940,00	0,30
Ferrovial S.A. Acciones Port. EO -,20 ES0118900010		STK	8.000	3.000	5.000	EUR	19,435	155.480,00	0,41
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. DE0005785604		STK	1.000	0	0	EUR	75,060	75.060,00	0,20
Galp Energia SGPS S.A. Açções Nominativas EO 1 PTGALOAM0009		STK	8.000	8.000	0	EUR	13,255	106.040,00	0,28
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N. DE000A1PHFF7		STK	1.000	0	0	EUR	61,300	61.300,00	0,16
Indra Sistemas S.A. Acciones Port. EO 0,20 ES0118594417		STK	5.000	0	5.000	EUR	12,635	63.175,00	0,17
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03 ES0148396007		STK	4.000	0	0	EUR	33,610	134.440,00	0,36
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01 NL0011821202		STK	15.000	15.000	0	EUR	15,100	226.500,00	0,60
Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. EO 0,52 IT0000072618		STK	50.000	0	20.000	EUR	2,776	138.800,00	0,37
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3 FR0000121014		STK	500	0	500	EUR	218,300	109.150,00	0,29
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06 FI0009000681		STK	20.000	0	0	EUR	5,355	107.100,00	0,28
Ontex Group N.V. Actions Nom. EO -,01 BE0974276082		STK	4.000	4.000	0	EUR	31,110	124.440,00	0,33
Orange S.A. Actions Port. EO 4 FR0000133308		STK	10.000	0	0	EUR	13,890	138.900,00	0,37
OSRAM Licht AG Namens-Aktien o.N. DE000LED4000		STK	2.000	2.000	0	EUR	69,750	139.500,00	0,37
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07 GB00B03MLX29		STK	5.000	0	5.000	EUR	23,235	116.175,00	0,31
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2 FR0000120578		STK	2.000	1.000	1.000	EUR	83,760	167.520,00	0,44
SAP SE Inhaber-Aktien o.N. DE0007164600		STK	3.000	0	0	EUR	91,450	274.350,00	0,73
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4 FR0000121972		STK	2.598	0	0	EUR	67,270	174.767,46	0,46
Siemens AG Namens-Aktien o.N. DE0007236101		STK	2.000	0	1.000	EUR	120,350	240.700,00	0,64
Siemens Gamesa Renew. En. S.A. Acciones Port. EO -,17 ES0143416115		STK	5.000	5.000	0	EUR	18,695	93.475,00	0,25
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25 FR0000130809		STK	4.000	0	0	EUR	47,110	188.440,00	0,50
SYGNIS AG Inhaber-Aktien o.N. DE000A1RFM03		STK	133.449	152.055	18.606	EUR	1,720	229.532,28	0,61
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1 ES0178430E18		STK	20.294	10.000	0	EUR	9,038	183.417,17	0,49
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50 FR0000120271		STK	6.532	322	1.000	EUR	43,285	282.737,62	0,75
Unilever N.V. Cert.v.Aandelen EO-,16 NL0000009355		STK	3.000	0	0	EUR	48,320	144.960,00	0,38
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50 FR0000125486		STK	2.000	0	0	EUR	74,730	149.460,00	0,40
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5 FR0000127771		STK	10.000	0	0	EUR	19,490	194.900,00	0,52
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N. DE0007664039		STK	1.500	600	0	EUR	133,350	200.025,00	0,53
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N. DE0007472060		STK	1.500	0	0	EUR	55,720	83.580,00	0,22
Marine Harvest ASA Navne-Aksjer NK 7,50 NO0003054108		STK	10.000	10.000	0	NOK	142,900	149.602,18	0,40
Criteo S.A. Act.Nom.(Sp.ADRs)/1 EO -,025 US2267181046		STK	4.000	4.000	0	USD	49,050	172.044,90	0,46
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01 US1266501006		STK	1.000	0	0	USD	80,460	70.554,19	0,19
HP Inc. Registered Shares DL -,01 US40434L1052		STK	5.000	0	0	USD	17,480	76.639,78	0,20
L Brands Inc. Registered Shares DL -,50 US5017971046		STK	1.200	1.200	0	USD	53,890	56.706,42	0,15
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05 US7170811035		STK	2.000	0	0	USD	33,590	58.909,15	0,16
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1 US8835561023		STK	700	0	0	USD	174,470	107.093,13	0,28
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10 US92343V1044		STK	2.000	2.000	0	USD	44,660	78.323,40	0,21

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>18.531.771,21</b>	<b>49,10</b>	
0,5000 % Allergan Funding SCS EO-Notes 2017(17/21) XS1622630132	EUR		370	370	0	%	99,685	368.834,50	0,98
1,8000 % AT & T Inc. EO-Notes 2017(17/26) XS1629866192	EUR		710	710	0	%	99,143	703.915,30	1,87
3,0000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2023/2075) XS1222591023	EUR		300	0	0	%	103,789	311.367,00	0,83
1,0000 % BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 2017(24) XS1637277572	EUR		670	670	0	%	98,619	660.747,30	1,75
2,0000 % BRISA-Concessao Rodoviaria, SA EO-Medium-Term Notes 2016(23) PTBSSJOM0014	EUR		300	0	0	%	104,321	312.963,00	0,83
1,2500 % Deutsche Bank AG Med.Term Nts.v.2014(2021) DE000DB7XJB9	EUR		300	300	0	%	102,018	306.054,00	0,81
0,2500 % Frankreich EO-OAT 2016(26) R0013200813	EUR		700	700	0	%	95,586	669.102,00	1,77
0,3750 % General Electric Co. EO-Notes 2017(17/22) XS1612542669	EUR		500	500	0	%	99,404	497.020,00	1,32
1,8750 % Glencore Finance Europe S.A. EO-Med.-Term Nts 2016(23/23) XS1489184900	EUR		260	260	0	%	101,157	263.008,20	0,70
1,6250 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Notes 2016(26) XS1458408561	EUR		584	584	0	%	99,200	579.328,00	1,54
2,6250 % Indonesien, Republik EO-Med.-T. Nts 2016(23) Reg.S XS1432493879	EUR		410	0	0	%	104,938	430.245,80	1,14
0,7500 % ING Groep N.V. EO-Med.-Term Nts 2017(22) XS1576220484	EUR		500	500	0	%	100,257	501.285,00	1,33
4,0000 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2013(23) XS0986194883	EUR		380	0	0	%	117,257	445.576,60	1,18
1,1250 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2015(20) XS1168003900	EUR		500	0	0	%	102,193	510.965,00	1,35
1,0000 % Irland EO-Treasury Bonds 2016(26) IE00BV8C9418	EUR		300	0	0	%	100,870	302.610,00	0,80
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2006(21) IT0004009673	EUR		1.000	500	0	%	112,763	1.127.627,00	2,99
2,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(24) IT0005045270	EUR		1.500	500	0	%	105,607	1.584.100,35	4,20
0,6500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(20) IT0005142143	EUR		500	1.000	500	%	101,133	505.666,30	1,34
0,9500 % Litauen, Republik EO-Medium-Term Notes 2017(27) XS1619567677	EUR		420	420	0	%	99,302	417.068,40	1,11
0,0000 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Med.Term Notes 2017(17/20) FR0013257607	EUR		420	420	0	%	99,781	419.080,20	1,11
6,7500 % OMV AG EO-FLR Notes 2011(18/Und.) XS0629626663	EUR		500	500	0	%	104,692	523.460,00	1,39
2,1250 % Slowenien, Republik EO-Bonds 2015(25) SI0002103545	EUR		590	0	0	%	110,960	654.664,00	1,73
2,0000 % Smiths Group PLC EO-Med.-Term Notes 2017(17/27) XS1570260460	EUR		300	300	0	%	101,520	304.560,00	0,81
2,7500 % Spanien EO-Bonos 2014(24) ES0000012682	EUR		1.000	0	0	%	112,275	1.122.753,66	2,97
1,3000 % Spanien EO-Obligaciones 2016(26) ES00000128H5	EUR		500	1.000	500	%	99,019	495.096,56	1,31
0,4000 % Spanien EO-Obligaciones 2017(22) ES0000012801	EUR		1.000	1.000	0	%	100,409	1.004.090,52	2,66
1,5000 % Téléperformance SE EO-Obl. 2017(17/24) FR0013248465	EUR		300	300	0	%	100,061	300.183,00	0,80
2,2500 % Total S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 15(21/Und.) XS1195201931	EUR		360	0	600	%	101,141	364.107,60	0,96
3,6250 % UniCredit S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2013(19) XS0973623514	EUR		300	0	200	%	105,555	316.665,00	0,84
3,0000 % Vattenfall AB EO-FLR Cap. Secs 2015(27/77) XS1205618470	EUR		250	0	0	%	97,746	244.365,00	0,65
3,5000 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2015(30/Und.) XS1206541366	EUR		520	0	800	%	95,632	497.286,40	1,32
0,8750 % Vonovia Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2016(16/22) DE000A182V54	EUR		400	0	0	%	100,759	403.036,00	1,07
3,1250 % Morgan Stanley DL-Med.-T. Nts 16(16/26) Ser.F US617613R84	USD		170	170	0	%	96,868	144.401,02	0,38
3,7000 % Synchrony Financial DL-Notes 2016(16/26) US87165BAL71	USD		500	1.000	500	%	96,462	422.929,24	1,12
2,2000 % Teva Pharmac.Fin.NL III B.V. DL-Notes 2016(16/21) US88167AAC53	USD		720	720	0	%	98,028	618.907,05	1,64
5,5000 % United Rentals N. America Inc. DL-Notes 2016(16/27) US911365BF09	USD		220	220	0	%	103,000	198.702,21	0,53
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>111.802,95</b>	<b>0,30</b>	
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N. CH0012032048	EUR		500	500	500	CHF	244,200	111.802,95	0,30
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>8.553.508,60</b>	<b>22,66</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>8.553.508,60</b>	<b>22,66</b>	
1,1250 % Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2016(16/23) XS1492691008	EUR		350	350	0	%	98,421	344.473,50	0,91
11,7500 % Corral Petroleum Holdings AB EO-Notes 2016(19/21) Reg.S XS1400707771	EUR		300	300	0	%	109,065	327.195,00	0,87
7,5000 % DEA Finance S.A. EO-Notes 2016(16/22) Reg.S XS1498935391	EUR		300	300	0	%	107,034	321.102,00	0,85
2,8750 % Deutsche Pfandbriefbank AG Nachr.FLR-MTN R35281 17(22/27) XS1637926137	EUR		1.000	1.000	0	%	98,860	988.600,00	2,62
0,4000 % Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. EO-Notes 2017(17/21) XS1640492648	EUR		280	280	0	%	99,724	279.227,20	0,74
1,0000 % Hemsö Fastighets AB EO-Medium-Term Notes 16(26/26) XS1488494987	EUR		200	200	0	%	95,370	190.740,00	0,51

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
2,7500 % Intrum Justitia AB EO-Notes 17(17/22) Reg.S XS1634531344		EUR	510	610	100	%	100,452	512.305,20	1,36
1,7500 % JAB Holdings B.V. EO-Notes 2016(23) DE000A181034		EUR	600	0	0	%	104,351	626.106,00	1,66
6,8750 % Nyrstar Netherlands (Hlds)B.V. EO-Notes 2017(20/24) Reg.S XS1574789746		EUR	300	300	0	%	101,287	303.861,00	0,81
5,1250 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2016(16/23) XS1379158048		EUR	300	500	200	%	112,464	337.392,00	0,89
2,6250 % Rexel S.A. EO-Notes 2017(17/24) XS1574686264		EUR	510	510	0	%	101,147	515.849,70	1,37
2,6250 % Sigma Alimentos S.A. EO-Notes 2017(24) Reg.S XS1562623584		EUR	350	350	0	%	104,956	367.346,00	0,97
0,3750 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2016(16/20) XS1439749109		EUR	500	500	0	%	99,534	497.670,00	1,32
1,5000 % Transmission Finance DAC EO-Medium-Term Notes 2016(23) XS1418835002		EUR	610	0	0	%	102,812	627.153,20	1,66
3,0000 % AT & T Inc. DL-Notes 2015(15/22) US00206RCM25		USD	500	0	0	%	100,053	438.675,90	1,16
2,0000 % Daimler Finance North Amer.LLC DL-Notes 2016(21) Reg.S USU2339CCH98		USD	200	1.000	800	%	97,969	171.815,15	0,46
2,9500 % Gilead Sciences Inc. DL-Notes 2016(16/27) US3755588M47		USD	800	800	0	%	96,867	679.530,69	1,80
4,7500 % NCL Corp. Ltd. DL-Notes 2016(16/21) 144A US62886HAN17		USD	390	690	300	%	103,375	353.527,27	0,94
8,8750 % Telesat Canada /Telesat LLC DL-Notes 2016(16/24) 144A US87952VAL09		USD	230	230	0	%	112,250	226.389,86	0,60
2,6250 % Verizon Communications Inc. DL-Notes 2016(16/26) US92343VDD38		USD	550	550	0	%	92,175	444.548,93	1,18
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>36.016.563,55</b>	<b>95,43</b>	
<b>Derivate</b>						<b>EUR</b>	<b>56.400,00</b>	<b>0,15</b>	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Zins-Derivate</b>						<b>EUR</b>	<b>56.400,00</b>	<b>0,15</b>	
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Zinsterminkontrakte</b>						<b>EUR</b>	<b>56.400,00</b>	<b>0,15</b>	
FUTURE EURO-BUND 09.17 EUREX	185	EUR	-2.000.000				56.400,00	0,15	
<b>Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>	<b>1.626.993,33</b>	<b>4,31</b>	
<b>Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>1.626.993,33</b>	<b>4,31</b>	
Guthaben bei KAS BANK N.V. - German Branch (G)									
Guthaben in Fondswährung		EUR	784.869,63			%	100,00	784.869,63	2,08
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
		DKK	87.189,21			%	100,00	11.727,02	0,03
		GBP	724,27			%	100,00	825,10	0,00
		NOK	122.328,56			%	100,00	12.806,59	0,03
		SEK	31,49			%	100,00	3,27	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
		CHF	19.880,11			%	100,00	18.203,56	0,05
		USD	910.675,72			%	100,00	798.558,16	2,12
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>202.128,65</b>	<b>0,54</b>	
Zinsansprüche									
		EUR	196.063,29				196.063,29	0,52	
Dividendenansprüche									
		EUR	471,72				471,72	0,00	
Quellensteueransprüche									
		EUR	5.593,64				5.593,64	0,01	
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>						<b>EUR</b>	<b>-56.400,00</b>	<b>-0,15</b>	
EUR - Kredite									
		EUR	-56.400,00			%	100,00	-56.400,00	-0,15
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-105.163,19</b>	<b>-0,28</b>	
Zinsverbindlichkeiten									
		EUR	-371,03				-371,03	0,00	
Verwaltungsvergütung									
		EUR	-95.062,81				-95.062,81	-0,25	
Verwahrstellenvergütung									
		EUR	-2.644,35				-2.644,35	-0,01	
Veröffentlichungskosten									
		EUR	-400,00				-400,00	0,00	
Prüfungskosten									
		EUR	-6.685,00				-6.685,00	-0,02	
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>37.740.522,34</b>	<b>100,00*</b>	
<b>Anteilwert</b>						<b>EUR</b>	<b>64,88</b>		
<b>Ausgabepreis</b>						<b>EUR</b>	<b>67,48</b>		
<b>Anteile im Umlauf</b>						<b>STK</b>	<b>581.729</b>		

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

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengeneinheiten)

per 30.06.2017

CHF	(CHF)	1,0921000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4349000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8778000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	9,5520000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	9,6185000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1404000	= 1 EUR (EUR)

## Marktschlüssel

b) Terminbörsen 185 Frankfurt/Zürich – Eurex

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

## Börsengehandelte Wertpapiere

## Aktien

Actelion Ltd. Nam.-Aktien SF 0,50 CH0010532478	STK	700	700
Adecco Group AG Namens-Aktien SF 0,1 CH0012138605	STK	2.000	3.066
alstria office REIT-AG Inhaber-Aktien o.N. DE000A0LD2U1	STK	15.000	15.000
Arkema S.A. Actions au Porteur EO 10 FR0010313833	STK	0	1.142
Aumann AG Inhaber-Aktien o.N. DE000A2DAM03	STK	3.922	3.922
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49 ES0113211835	STK	0	18.000
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01 US1510201049	STK	1.000	1.000
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001 US17275R1023	STK	0	3.000
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4 FR0000125007	STK	0	2.000
Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10 GB0059822006	STK	0	4.000
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N. IT0003132476	STK	0	12.000
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1 US46625H1005	STK	0	1.000
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20 NL0000009538	STK	0	4.000
Linde AG Inhaber-Aktien o.N. DE0006483001	STK	0	1.000
Mapfre S.A. Acciones Nom. EO -,10 ES0124244E34	STK	0	40.000
Prudential Financial Inc. Registered Shares DL -,01 US7443201022	STK	1.000	1.000
Ryanair Holdings PLC Registered Shares EO -,006 IE00BYTBXV33	STK	0	4.000
Scout24 AG Namens-Aktien o.N. DE000A12DM80	STK	3.000	5.000
Unipol Gruppo Finanziario SpA Azioni nom. o. N. IT0004810054	STK	0	40.000

## Verzinsliche Wertpapiere

3,0000 % Air Lease Corp. DL-Notes 2016(16/23) US00912XAT19	USD	240	240
2,8750 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2013(20) XS0995040051	EUR	0	700
3,2500 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 2014(23) XS1052677892	EUR	0	500
1,8750 % Bank of America Corp. EO-Medium-Term Notes 2013(19) XS1002977103	EUR	0	400
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026) DE0001102408	EUR	250	250
0,2500 % Daimler AG Medium Term Notes v.16(20) DE000A169NA6	EUR	0	655
1,1250 % easyJet PLC EO-Med.-Term Notes 2016(16/23) XS1505884723	EUR	420	420
1,1250 % Eutelsat S.A. EO-Bonds 2016(16/21) FR0013184702	EUR	0	200
2,7500 % Glencore Finance Europe S.A. EO-Med.-Term Nts 2014(21/21) XS1051003538	EUR	0	840
1,0000 % Hella Finance International BV EO-Notes 2017(17/24) XS1611167856	EUR	170	170
3,4000 % Irland EO-Treasury Bonds 2014(24) IE0086X95T99	EUR	0	400
0,8000 % Irland EO-Treasury Bonds 2015(22) IE00BJ38CQ36	EUR	0	500
2,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(19) IT0004992308	EUR	0	1.000
0,1000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(19) IT0005177271	EUR	600	600
1,6000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(26) IT0005170839	EUR	1.100	1.100
4,3750 % NN Group N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 14(24/Und.) XS1076781589	EUR	0	500
2,7500 % Redexis Gas Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2014(14/21) XS1050547931	EUR	0	300
4,6250 % Slowenien, Republik EO-Bonds 2009(24) SI0002102984	EUR	0	250
2,7500 % Spanien EO-Bonos 2014(19) ES00000124V5	EUR	0	1.300
0,7500 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.15(21) XS1216647716	EUR	0	500
1,6250 % Vonovia Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2015(16/20) DE000A18V138	EUR	0	700

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Andere Wertpapiere</b>				
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Anrechte ES06132119D1	STK	18.000	18.000	
Banco Santander S.A. Anrechte ES0613900904	STK	60.000	60.000	
Ferrovial S.A. Anrechte ES0618900999	STK	8.000	8.000	

#### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

##### Aktien

Vergomed PLC Registered Shares LS -,01 GB00BN7ZCY67	STK	0	55.000	
---	-----	---	--------	--

##### Verzinsliche Wertpapiere

4,2500 % Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.) XS1180651587	EUR	0	1.000	
1,8750 % ADIF - Alta Velocidad EO-Medium-Term Notes 2015(25) ES0200002006	EUR	0	1.000	
3,0000 % Allergan Funding SCS DL-Notes 2015(15/20) US00507UAP66	USD	0	500	
0,6250 % ASML Holding N.V. EO-Notes 2016(16/22) XS1405774990	EUR	160	160	
3,0000 % BMBG Bond Finance S.C.A. EO-Notes 2016(16/21) Reg.S XS1432585997	EUR	0	500	
1,5000 % Criteria Caixa S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2017(23) ES0205045018	EUR	500	500	
4,3750 % EP Energy A.S. EO-Notes 2013(18) Reg.S XS0808636244	EUR	0	190	
0,3510 % General Motors Financial Co. EO-FLR Med.-Term Notes 17(21) XS1609252645	EUR	500	500	
6,7500 % Hapag-Lloyd AG Anleihe v.17(17/22)REG.S XS1555576641	EUR	200	200	
2,3750 % Korea Gas Corp. EO-Medium-Term Notes 2013(19) XS0981596819	EUR	0	400	
1,7500 % Liberty Mutual Fin.Europe DAC EO-Notes 2017(17/24) Reg.S XS1586337872	EUR	180	180	
1,2500 % Molson Coors Brewing Co. EO-Notes 2016(16/24) XS1440976535	EUR	0	190	
2,0000 % Nokia Oyj EO-Medium-Term Notes 17(17/24) XS1577731604	EUR	280	280	
1,1250 % Parker-Hannifin Corp. EO-Notes 2017(17/25) 144A XS1571341673	EUR	270	270	
3,7500 % Petrobras Global Finance B.V. EO-Notes 2014(14/21) XS0982711987	EUR	0	500	
2,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Nts 2017(17/21) C XS1568875444	EUR	500	500	
1,1250 % Ryanair DAC EO-Medium-Term Notes 2017(23) XS1565699763	EUR	370	370	
0,2500 % Santander Consumer Bank AS EO-Medium-Term Notes 2016(19) XS1496344794	EUR	200	200	
0,9000 % Santander Consumer Finance SA EO-Medium-Term Nts 2015(20) XS1188117391	EUR	0	600	
2,6250 % SPP-Distribuc�a, A.S. EO-Notes 2014(21) XS1077088984	EUR	0	240	
4,2500 % Ziggo Secured Finance B.V. EO-Notes 2016(16/27) Reg.S XS1493836461	EUR	800	800	

##### Nichtnotierte Wertpapiere

##### Aktien

Ahold N.V., Kon. Aandelen aan toonder EO -,01 NL0010672325	STK	0	4.000	
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N. BE0003793107	STK	0	1.000	
ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24 NL0000303600	STK	0	15.000	

##### Andere Wertpapiere

Deutsche Bank AG Inhaber-Bezugsrechte DE000A2E4184	STK	6.385	6.385	
Ferrovial S.A. Anrechte ES0618900981	STK	10.000	10.000	
Telefónica S.A. Anrechte ES06784309B3	STK	10.294	10.294	

##### Derivate

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

##### Terminkontrakte

##### Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)	EUR			2.321,30
--	-----	--	--	----------

##### Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): 8,5-10Y.ITA.GOV.BD.SYN.AN, EURO-BUND)	EUR			47.966,20
--	-----	--	--	-----------

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.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2016 bis zum 30.06.2017

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller		EUR	77.515,92	0,13
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	215.080,49	0,37
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	18.895,75	0,03
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	631.415,03	1,09
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	0,30	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-20.105,62	-0,03
10. Sonstige Erträge		EUR	2.075,59	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>924.877,46</b>	<b>1,59</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-47,85	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-368.211,63	-0,63
– Verwaltungsvergütung	EUR	-368.211,63		
– Beratungsvergütung	EUR	0,00		
– Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-30.672,03	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-15.288,31	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-10.794,29	-0,02
– Depotgebühren	EUR	-7.006,00		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	2.429,06		
– Sonstige Kosten	EUR	-6.217,35		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-425.014,11</b>	<b>-0,73</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>499.863,35</b>	<b>0,86</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	1.834.838,81	3,15
2. Realisierte Verluste		EUR	-483.645,08	-0,83
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>1.351.193,73</b>	<b>2,32</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>1.851.057,08</b>	<b>3,18</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	588.460,32	1,01
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	863.720,68	1,48
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>1.452.181,00</b>	<b>2,49</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>3.303.238,08</b>	<b>5,67</b>

## Entwicklung des Sondervermögens

2016/2017

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>35.143.263,57</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-599.889,51
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR	-115.000,22
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.448.260,09	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.563.260,31	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	8.910,42
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	3.303.238,08
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	588.460,32	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	863.720,68	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>37.740.522,34</b>

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>6.740.405,79</b>	<b>11,58</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	4.633.874,70	7,96
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.851.057,08	3,18
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	255.474,01	0,44
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>6.240.118,85</b>	<b>10,72</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	579.040,50	1,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	5.661.078,35	9,72
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>500.286,94</b>	<b>0,86</b>

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

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2013/2014 (Rumpfgeschäftsjahr)	Stück	472.750	EUR	28.484.249,85	EUR	60,25
2014/2015	Stück	615.341	EUR	38.062.727,04	EUR	61,86
2015/2016	Stück	583.334	EUR	35.143.263,57	EUR	60,25
2016/2017	Stück	581.729	EUR	37.740.522,34	EUR	64,88

#### Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

##### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zu Grunde liegende Exposure EUR 3.237.400,00

##### die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Deutsche Bank AG (Broker) DE

Morgan Stanley (Broker) GB

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 95,43

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 0,15

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

##### Sonstige Angaben

Anteilwert EUR 64,88

Ausgabepreis EUR 67,48

Anteile im Umlauf STK 581.729

##### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

###### Bewertung

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

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

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

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

##### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

###### Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,16 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

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

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

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>

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

Transaktionskosten	EUR	11.932,71
--------------------	-----	-----------

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**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>47,5</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	38,8
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,7
Zahl der Mitarbeiter der KVG		512,3
Höhe des gezahlten Carried Interest	in Mio. EUR	0,00
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>6,2</b>
davon Führungskräfte	in Mio. EUR	5,3
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

**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 mindestens 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von mindestens 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 ausbezahlt.

## Vermerk des Abschlussprüfers

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

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Deutsche Postbank Europafonds Plus für das Geschäftsjahr vom 01.07.2016 bis 30.06.2017 zu prüfen.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

### Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

### Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01.07.2016 bis 30.06.2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main,  
den 29. September 2017

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze  
Wirtschaftsprüfer

Lehmann  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht

## Deutsche Postbank Europafonds Renten

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 01.07.2016 bis 30.06.2017

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds ist ein ertragsorientiertes Investment und strebt als Anlageziel einen mittel- bis langfristigen Wertzuwachs an. Hierzu erwirbt die Gesellschaft für den Fonds mindestens 51 % verzinsliche Anleihen von Emittenten mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union. Zudem kann in Geldmarktinstrumente und Bankguthaben

(beide auch in Fremdwährung) investiert werden. In andere Fonds darf das Sondervermögen bis zu 10 % investieren. Die Auswahl der Investmentanteile, die für den Fonds erworben werden dürfen, obliegt, im Rahmen der Anlagegrenzen, dem Fondsmanagement.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur				
	30.06.2017 Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	30.06.2016 Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
1. Renten	95.195.792,26	97,49	62.607.143,25	97,06
2. Bankguthaben	1.527.338,45	1,56	1.341.257,09	2,08
3. Zins- und Dividendenansprüche	1.126.205,41	1,15	684.342,40	1,06
4. Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-199.820,32	-0,20	-131.331,55	-0,20
<b>Fondsvermögen</b>	<b>97.649.515,80</b>	<b>100,00</b>	<b>64.400.718,73</b>	<b>100,00</b>

Der Deutsche Postbank Europafonds Renten hat seinen Schwerpunkt in Staatsanleihen. Insgesamt wurde der Bereich der Staatsanleihen etwas reduziert, insbesondere Positionen in spanischen, italienischen, belgischen und deutschen Staatsanleihen. Der Anteil an französischen Staatsanleihen wurde dagegen kontinuierlich erhöht. Der Bereich der staatsnahen Emittenten wurde leicht reduziert, wobei der Anteil der europäischen Pfandbriefe stark aufgestockt wurde. Dies wurde durch den Kauf von spanischen, italienischen und irischen Pfandbriefen mit kurzen Restlaufzeiten erreicht, wodurch auch die Restlaufzeit des Fonds reduziert wurde. Der Bereich der Unternehmensanleihen wurde insgesamt leicht reduziert, aber sehr flexibel gehandhabt. Bestehende Positionen wurden in interessante Neuemissionen mit höheren Renditen getauscht. Das Segment der Finanzanleihen wurde durch die Zeich-

nung von attraktiven Neuemissionen etwas ausgebaut. Die Positionen in nachrangigen Unternehmens- und Finanzanleihen wurde unter Renditeaspekten beibehalten bzw. leicht aufgestockt. Die Beimischung in Schwellenländeranleihen wurde unter Renditegesichtspunkten etwas reduziert. Auf Jahressicht engten sich die Renditeaufschläge im Vergleich zu Bundesanleihen unter volatilen Schwankungen ein. Dies ist vor allem im Bereich der Unternehmens- und Finanzanleihen der Fall gewesen, was positiv zur Wertentwicklung des Fonds beigetragen hat. Im Bereich der Euroland-Staatsanleihen war die Entwicklung der Risiko-Aufschläge auf Jahressicht gesehen uneinheitlich. Bei spanischen Staatsanleihen reduzierten sie sich durch das Abflauen der politischen Unsicherheiten. Bei italienischen Staatsanleihen stiegen sie im Zuge anhaltender politischer Unsicherheiten an, was sich negativ auf die Wertentwick-

lung des Fonds ausgewirkt hat. Die Risikoaufschläge von französischen und belgischen Staatsanleihen, im Vergleich zu Bundesanleihen, verharrten unter volatilen Schwankungen auf Jahressicht auf nahezu unveränderten Niveaus.

Bei der Länderauswahl überwiegen nach wie vor europäische Länder. Den höchsten Anteil stellt Italien dar, wobei die Ausweitung der Renditeaufschläge im Berichtszeitraum auf Grund der politischen Unsicherheiten in Italien die Wertentwicklung des Fonds belastet hat. Dagegen engten sich im Berichtsjahresvergleich unter Schwankungen die Risikoaufschläge spanischer Anleihen ein, sodass hier der Anteil reduziert wurde. Kerneuropa ist vor allem durch Deutschland und Frankreich vertreten, wovon der Anteil der deutschen Anleihen reduziert und der Anteil der französischen Anleihen erhöht wurde. Kleinere Positionen in Irland, Schweden, Finnland und Belgien rundeten das Portfolio ab.

Im Berichtszeitraum wurde die Laufzeit des Portfolios leicht verkürzt, zum Teil durch die höhere Gewichtung kurzer spanischer, italienischer und irischer Pfandbriefe. Insgesamt stiegen die 10-jährigen Bundrenditen an, allerdings unter starken Schwankungen. Einerseits unterstützten Phasen politischer Unsicherheiten immer wieder die Bundesanleihen, andererseits belasteten die aufkommenden Diskussionen über die

Rückführung der sehr expansiven Geldpolitik, vor allem durch die FED und die EZB, die Bundesanleihen. Durch die leichte Verkürzung der Restlaufzeit des Fonds konnten die negativen Auswirkungen dieses Renditeanstiegs auf die Wertentwicklung zwar abgemildert werden, aber dennoch konnte der Fonds sich nicht vollständig diesen negativen Entwicklungen entziehen.

### Wesentliche Risiken

Entsprechend den obigen Ausführungen unterliegt das Fondsvermögen im Wesentlichen Bonitäts- und Zinsrisiken.

Anleihen sind Kursschwankungen unterworfen, wenn sich Zinssätze ändern. Steigende Marktzinsen können ebenso wie eine sich verschlechternde Bonität des Schuldners negative Auswirkungen auf den Wert der Anlage haben.

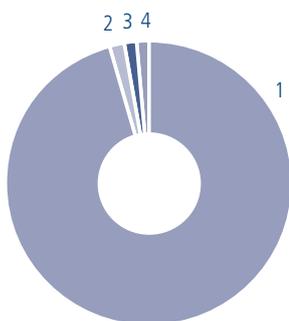
### Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus ausländischen Renten.

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei -2,60 %\*.

\* 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.

#### Vermögensübersicht Deutsche Postbank Europafonds Renten Stand: 30.06.2017



	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>97.849.972,43</b>	<b>100,21</b>
1. Anleihen	93.713.892,26	95,97
< 1 Jahr	8.655.511,23	8,86
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	10.108.879,64	10,35
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	6.576.565,78	6,73
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	36.773.890,54	37,66
>= 10 Jahre	31.599.045,07	32,36
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere EUR	1.481.900,00	1,52
3. Bankguthaben	1.527.338,45	1,56
4. Sonstige Vermögensgegenstände	1.126.841,72	1,15
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-200.456,63</b>	<b>-0,21</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>97.649.515,80</b>	<b>100,00</b>

## Jahresbericht Deutsche Postbank Europafonds Renten für das Geschäftsjahr vom 01.07.2016 – 30.06.2017

### Vermögensaufstellung zum 30.06.2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Bestandspositionen</b>						<b>EUR</b>	<b>95.195.792,26</b>	<b>97,49</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>77.940.229,03</b>	<b>79,82</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>76.458.329,03</b>	<b>78,30</b>
0,5000 % Allergan Funding SCS EO-Notes 2017(17/21)								
XS1622630132	EUR	630	630	0	%	99,685	628.015,50	0,64
1,0500 % AT & T Inc. EO-Notes 2017(17/23) XS1629865897	EUR	1.000	1.000	0	%	99,567	995.670,00	1,02
6,8750 % Aviva PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2008(18/38) XS0364908375	EUR	1.150	450	0	%	105,507	1.213.330,50	1,24
1,8750 % Barclays PLC EO-Medium-Term Nts 2016(23) XS1531174388	EUR	530	530	0	%	103,661	549.403,30	0,56
1,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2015(31) Ser. 75 BE0000335449	EUR	900	200	0	%	97,840	880.560,00	0,90
6,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1997 (2027) DE0001135044	EUR	2.800	1.100	0	%	159,117	4.455.276,00	4,56
4,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1998(2028) II.Ausgabe DE0001135085	EUR	400	400	0	%	144,467	577.868,00	0,59
4,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2005(2037) DE0001135275	EUR	2.300	1.300	0	%	153,069	3.520.587,00	3,61
3,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2010(2042) DE0001135432	EUR	400	400	0	%	145,310	581.240,00	0,60
1,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2012 (2022) DE0001135499	EUR	400	0	1.100	%	108,713	434.852,00	0,45
1,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024) DE0001102358	EUR	1.300	500	0	%	109,875	1.428.375,00	1,46
1,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024) DE0001102333	EUR	1.100	0	500	%	111,554	1.227.094,00	1,26
1,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025) DE0001102382	EUR	1.250	1.250	0	%	106,229	1.327.862,50	1,36
3,0000 % Centrica PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2015(21/76) XS1216020161	EUR	900	550	500	%	102,302	920.718,00	0,94
0,5000 % Commerzbank AG MTN-Anl. v.16(23) S.871 DE00CZ40LR5	EUR	1.510	1.510	0	%	96,856	1.462.525,60	1,50
0,5000 % Commonwealth Bank of Australia EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 16(26) XS1458458665	EUR	1.000	1.000	0	%	96,017	960.170,00	0,98
2,5000 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Notes 2014(21/26) XS1069772082	EUR	700	0	0	%	104,880	734.160,00	0,75
1,8750 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2014(21) XS1072571364	EUR	700	0	0	%	105,573	739.011,00	0,76
1,0000 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2015(20) XS1317969944	EUR	650	244	0	%	102,238	664.547,00	0,68
1,0000 % Deutsche Bank AG Med.Term Nts.v.2016(2019) DE000DL195Q4	EUR	800	0	0	%	101,372	810.976,00	0,83
1,1250 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35254 v. 16(20) DE000A135WH9	EUR	700	260	0	%	102,210	715.470,00	0,73
0,3750 % Dexia Crédit Local S.A. EO-Medium-Term Notes 2014(17) XS1085171152	EUR	2.000	0	0	%	100,008	2.000.160,00	2,05
0,2500 % Export-Import Bank of China EO-Notes 2016(19) XS1521634441	EUR	855	855	0	%	99,477	850.528,35	0,87
8,5000 % Frankreich EO-OAT 1992(23) April FR0000571085	EUR	1.800	1.800	0	%	148,790	2.678.220,00	2,74
6,0000 % Frankreich EO-OAT 1994(25) FR0000571150	EUR	1.100	1.100	0	%	145,200	1.597.200,00	1,64
5,7500 % Frankreich EO-OAT 2001(32) FR0000187635	EUR	850	850	0	%	163,550	1.390.175,00	1,42
4,7500 % Frankreich EO-OAT 2004(35) FR0010070060	EUR	300	1.100	800	%	153,950	461.850,00	0,47
4,0000 % Frankreich EO-OAT 2005(55) FR0010171975	EUR	750	250	0	%	155,990	1.169.925,00	1,20
4,0000 % Frankreich EO-OAT 2006(38) FR0010371401	EUR	1.500	1.500	0	%	145,540	2.183.100,00	2,24
4,0000 % Frankreich EO-OAT 2010(60) FR0010870956	EUR	250	100	0	%	159,250	398.125,00	0,41
1,7500 % Frankreich EO-OAT 2014(24) FR0011962398	EUR	600	0	0	%	110,080	660.480,00	0,68
1,5000 % Frankreich EO-OAT 2015(31) FR0012993103	EUR	1.900	0	0	%	104,110	1.978.090,00	2,03
1,2500 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Nts 2016(24/25) XS1509006380	EUR	450	450	0	%	98,743	444.343,50	0,46
0,8750 % HSBC Holdings PLC EO-Medium-Term Notes 2016(24) XS1485597329	EUR	950	950	0	%	99,095	941.402,50	0,96
3,3750 % Indonesien, Republik EO-Med.-T. Nts 2015(25) Reg.S XS1268430201	EUR	1.150	1.150	0	%	108,973	1.253.189,50	1,28
9,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1993(23) IT0000366655	EUR	1.600	1.600	0	%	146,310	2.340.960,00	2,40
6,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1999(31) IT0001444378	EUR	1.150	500	0	%	140,360	1.614.140,00	1,65
5,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2003(34) IT0003535157	EUR	2.100	1.350	0	%	130,154	2.733.224,76	2,80
5,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2011(22) IT0004759673	EUR	1.750	1.750	0	%	119,065	2.083.632,78	2,13
5,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2012(22) IT0004801541	EUR	2.700	2.700	0	%	122,629	3.310.975,71	3,39
5,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2012(22) IT0004848831	EUR	2.450	950	0	%	122,953	3.012.359,77	3,08
3,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(18) IT0004907843	EUR	1.000	0	600	%	103,510	1.035.102,50	1,06
4,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(28) IT0004889033	EUR	850	850	0	%	123,657	1.051.086,54	1,08
2,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2014(19) IT0004992308	EUR	1.800	0	0	%	104,693	1.884.474,54	1,93
0,1000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(19) IT0005177271	EUR	500	500	0	%	100,397	501.985,15	0,51

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
0,7500 % KBC Groep N.V. EO-Medium-Term Notes 2016(23) BE0002266352		EUR	600	600	0	%	98,909	593.454,00	0,61
2,6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2021/2074) XS1152338072		EUR	400	150	0	%	104,800	419.200,00	0,43
3,3750 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2014(2024/2074) XS1152343668		EUR	800	300	0	%	107,173	857.384,00	0,88
4,2500 % NGG Finance PLC EO-FLR Notes 2013(20/76) XS0903531795		EUR	1.400	550	0	%	107,879	1.510.306,00	1,55
0,3750 % Ontario, Provinz EO-Medium-Term Notes 2017(24) XS1629737625		EUR	740	740	0	%	98,361	727.871,40	0,75
4,8000 % Spanien EO-Bonos 2008(24) ES00000121G2		EUR	400	400	0	%	125,680	502.719,00	0,51
5,4000 % Spanien EO-Bonos 2013(23) ES00000123U9		EUR	1.600	1.600	0	%	126,978	2.031.648,16	2,08
4,4000 % Spanien EO-Bonos 2013(23) ES00000123X3		EUR	600	600	0	%	122,816	736.894,62	0,75
3,4500 % Spanien EO-Bonos 2016(66) ES00000128E2		EUR	450	450	0	%	105,989	476.952,19	0,49
5,7500 % Spanien EO-Obl. 2001(32) ES0000012411		EUR	700	700	0	%	147,719	1.034.030,84	1,06
1,9500 % Spanien EO-Obligaciones 2015(30) ES00000127A2		EUR	800	800	0	%	100,163	801.305,44	0,82
1,5000 % Spanien EO-Obligaciones 2017(27) ES00000128P8		EUR	1.520	1.520	0	%	99,691	1.515.301,38	1,55
0,3180 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2016(20) XS1505554698		EUR	800	800	0	%	99,995	799.960,00	0,82
4,0000 % UniCredit S.p.A. EO-Mortg.Covered MTN 2012(18) IT0004846793		EUR	2.000	2.000	0	%	102,443	2.048.860,00	2,10
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>1.481.900,00</b>	<b>1,52</b>	
3,7500 % Hutchison Wham.Eur.F.(13) Ltd. EO-FLR Pref.Secs 2013(18/Und.) XS0930010524		EUR	1.450	550	0	%	102,200	1.481.900,00	1,52
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>17.255.563,23</b>	<b>17,67</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>17.255.563,23</b>	<b>17,67</b>	
3,1250 % AIB Mortgage Bank EO-Med.-Term Cov.Secs 2013(18) XS0969616779		EUR	2.000	2.000	0	%	104,012	2.080.240,00	2,13
3,5000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2012(17) ES0413211782		EUR	500	500	0	%	101,625	508.127,15	0,52
2,7500 % Bank of Irel.Mortgage Bank PLC EO-Medium-Term Notes 2013(18) XS0907907140		EUR	2.000	2.000	0	%	102,170	2.043.400,00	2,09
3,1250 % Bankinter S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2013(18) ES0413679277		EUR	1.000	0	1.200	%	101,986	1.019.861,58	1,04
2,1250 % Bco Pop. Esp. SA (POPULARBAN) EO-Cédulas Hipotec. 2014(19) ES0413790355		EUR	800	800	0	%	104,863	838.903,47	0,86
1,1250 % Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2016(16/23) XS1492691008		EUR	570	570	0	%	98,421	560.999,70	0,57
1,2500 % DNB Bank ASA EO-FLR Med.-T. Nts 2017(22/27) XS1571331955		EUR	570	570	0	%	100,807	574.599,90	0,59
0,8500 % Fdo de Tit.D.Def.Sist.Elec.FTA EO-MT-Bonos 2015(19) Series 21 ES0378641205		EUR	1.300	0	0	%	102,056	1.326.732,13	1,36
3,8750 % Kolumbien, Republik EO-Bonds 2016(16/26) XS1385239006		EUR	1.250	470	0	%	113,801	1.422.512,50	1,46
1,6250 % Mexiko EO-Medium-Term Nts 2015(15/24) XS1198102052		EUR	800	300	0	%	100,723	805.784,00	0,83
1,0000 % Nordea Bank AB EO-FLR Med.-T. Nts 2016(21/26) XS1486520403		EUR	850	850	0	%	99,905	849.192,50	0,87
2,7500 % Peru EO-Bonds 2015(26) XS1315181708		EUR	1.000	400	0	%	109,367	1.093.670,00	1,12
1,3750 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-FLR Med.-T. Nts 2016(23/28) XS1511589605		EUR	490	490	0	%	99,254	486.344,60	0,50
0,1000 % Sp Mortgage Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2016(21) XS1526515892		EUR	1.670	1.670	0	%	99,485	1.661.399,50	1,70
3,0000 % Telia Company AB EO-FLR Securities 2017(23/78) XS1590787799		EUR	860	860	0	%	102,817	884.226,20	0,91
4,0000 % Unio.di Banche Italiane S.p.A. EO-Mortgage Cov. MTN 2009(19) IT0004558794		EUR	1.000	1.000	0	%	109,957	1.099.570,00	1,13
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>95.195.792,26</b>	<b>97,49</b>	

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						EUR	1.527.338,45	1,56
<b>Bankguthaben</b>							1.527.338,45	1,56
Guthaben bei KAS BANK N.V. - German Branch (G)								
Guthaben in Fondswährung	EUR		1.527.338,45	%	100,000		1.527.338,45	1,56
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						EUR	1.126.841,72	1,15
Zinsansprüche	EUR		1.126.841,72			EUR	1.126.841,72	1,15
<b>Sonstige Verbindlichkeiten*</b>						EUR	-200.456,63	-0,21
Zinsverbindlichkeiten	EUR		-636,31				-636,31	0,00
Verwaltungsvergütung	EUR		-185.483,44				-185.483,44	-0,19
Verwahrstellenvergütung	EUR		-6.851,88				-6.851,88	-0,01
Veröffentlichungskosten	EUR		-400,00				-400,00	0,00
Prüfungskosten	EUR		-7.085,00				-7.085,00	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>						EUR	97.649.515,80	100,00*
<b>Anteilwert</b>						EUR	59,54	
<b>Ausgabepreis</b>						EUR	61,92	
<b>Anteile im Umlauf</b>						STK	1.640.121	

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

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

#### 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	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,6250 % Anheuser-Busch InBev N.V./S.A. EO-Medium-Term Nts 2016(16/20) BE6285451454	EUR	0	670	
1,3750 % Bank of America Corp. EO-Medium-Term Notes 2014(21) XS1107731702	EUR	450	1.150	
3,0000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2014(2020/2075) DE000A11QR65	EUR	0	400	
3,0000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2014(34) Ser. 73 BE0000333428	EUR	300	1.000	
3,0000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2023/2075) XS1222591023	EUR	200	500	
2,7500 % BPCE S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2015(22/27) FR0013063385	EUR	700	1.000	
3,7500 % BPCE S.A. EO-Med.-Term Notes 2010(17) FR0010921544	EUR	0	3.500	
1,2500 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2015(25) XS1166201035	EUR	0	900	
4,7500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2003(2034) DE0001135226	EUR	350	850	
0,3750 % Commonwealth Bank of Australia EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 16(21) XS1357027496	EUR	360	950	
0,2500 % Daimler AG Medium Term Notes v.16(20) DE000A169NA6	EUR	0	655	
4,2500 % Frankreich EO-OAT 2007(23) FR0010466938	EUR	1.800	1.800	
3,5000 % Frankreich EO-OAT 2010(26) FR0010916924	EUR	2.400	2.400	
2,2500 % Frankreich EO-OAT 2013(24) FR0011619436	EUR	1.500	1.900	
2,8750 % Indonesien, Republik EO-Med.-T. Nts 2014(21) Reg.S XS1084368593	EUR	0	700	
6,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1997(27) IT0001174611	EUR	1.100	1.100	
5,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2009(40) IT0004532559	EUR	850	2.200	
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2010(21) IT0004634132	EUR	0	800	
4,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2011(21) IT0004695075	EUR	0	2.000	
3,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(21) IT0004966401	EUR	0	1.100	

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
4,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2013(23) IT0004898034	EUR	750	1.950	
2,8000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2016(67) IT0005217390	EUR	540	540	
1,6250 % Mondelez International Inc. EO-Notes 2016(16/23) XS1346872580	EUR	350	900	
0,2500 % OP-Asuntoluottopankki Oyj EO-Cov. Med.-Term Nts 2016(23) XS1408380803	EUR	390	1.000	
4,9000 % Spanien EO-Bonos 2007(40) ES00000120N0	EUR	1.000	1.000	
4,8500 % Spanien EO-Bonos 2010(20) ES00000122T3	EUR	0	900	
4,5000 % Spanien EO-Bonos 2012(18) ES00000123Q7	EUR	0	2.850	
3,7500 % Spanien EO-Bonos 2013(18) ES00000124B7	EUR	0	2.700	
5,1500 % Spanien EO-Bonos 2013(28) ES00000124C5	EUR	1.000	1.000	
4,2000 % Spanien EO-Obligaciones 2005(37) ES0000012932	EUR	0	1.000	
4,3000 % Spanien EO-Obligaciones 2009(19) ES0000012106	EUR	0	600	
1,3000 % Spanien EO-Obligaciones 2016(26) ES00000128H5	EUR	450	450	
1,8750 % Stadshypotek AB EO-Med.-T.-Hyp.-Pfandbr.12(17) XS0760243328	EUR	0	3.000	
2,2500 % Union Natle Interp.Em.Com.Ind. EO-Medium-Term Notes 2013(23) FR0011462746	EUR	0	1.000	
0,6250 % Union Natle Interp.Em.Com.Ind. EO-Medium-Term Notes 2016(26) FR0013128584	EUR	600	600	
1,1250 % United Technologies Corp. EO-Notes 2016(16/21) XS1366786983	EUR	280	750	
1,6250 % Vonovia Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2015(16/20) DE000A18V138	EUR	400	1.000	

#### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

##### Verzinsliche Wertpapiere

4,1250 % Banco Santander S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2006(17) ES0413900145	EUR	0	5.000	
4,0000 % CaixaBank S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2012(17) ES0440609040	EUR	0	2.200	
1,6250 % Chile, Republik EO-Bonds 2014(25) XS1151586945	EUR	0	280	
5,6000 % Fdo de Tit.D.Def.Sist.Elec.FTA EO-MT-Bonos 2011(18) Series 4 ES0378641031	EUR	0	700	
4,7500 % ING Groep N.V. EO-Med.-Term Nts 2007(17) XS0303396062	EUR	0	3.500	
3,0000 % Kutxabank S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2013(17) ES0443307014	EUR	0	2.100	
0,0020 % Nordea Bank AB EO-FLR Med.-Term Nts 2013(16) XS0996758701	EUR	0	3.500	
1,1000 % Santander Consumer Finance SA EO-Medium-Term Nts 2015(18) XS1264601805	EUR	200	500	
0,1250 % Stadshypotek AB EO-Med.-T.-Hyp.-Pfandbr.16(26) XS1499574991	EUR	765	765	
0,3750 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2016(16/20) XS1439749109	EUR	600	600	

##### Nichtnotierte Wertpapiere

##### Verzinsliche Wertpapiere

1,8750 % HSH Nordbank AG HYPF v.12(17)TR.A DIP S.1532 DE000HSH3ZG0	EUR	0	5.000	
1,6250 % OP-Asuntoluottopankki Oyj EO-Cov. Med.-Term Nts 2012(17) XS0785351213	EUR	0	4.500	

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.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2016 bis zum 30.06.2017

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	420.154,91	0,26
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	2.152.986,58	1,31
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	0,00	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	0,00	0,00
10. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>2.573.141,49</b>	<b>1,57</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	681,84	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-699.048,65	-0,43
– Verwaltungsvergütung	EUR	-699.048,65		
– Beratungsvergütung	EUR	0,00		
– Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-77.641,42	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-14.768,44	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-85.946,16	-0,05
– Depotgebühren	EUR	-20.262,20		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-50.578,19		
– Sonstige Kosten	EUR	-15.105,77		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-876.722,83</b>	<b>-0,54</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>1.696.418,66</b>	<b>1,03</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	882.470,00	0,54
2. Realisierte Verluste		EUR	-1.851.926,67	-1,13
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>-969.456,67</b>	<b>-0,59</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>726.961,99</b>	<b>0,44</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	-2.104.487,35	-1,28
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-1.287.817,61	-0,79
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>-3.392.304,96</b>	<b>-2,07</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>-2.665.342,97</b>	<b>-1,63</b>
<b>Entwicklung des Sondervermögens</b>				<b>2016/2017</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>64.501.411,19</b>	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-1.051.838,28	
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	37.113.624,85	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	31.438.376,52		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-10.681.335,45		
c) Nettoinventarwert der Anteilscheine, die im Rahmen der Verschmelzung mit dem übernommenen Fonds ausgegeben wurden	EUR	16.356.583,78		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-248.338,99	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-2.665.342,97	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-2.104.487,35		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.287.817,61		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>97.649.515,80</b>	

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>7.828.495,65</b>	<b>4,76</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	5.249.364,53	3,19
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	726.961,99	0,44
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR	1.852.169,13	1,13
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>6.122.769,66</b>	<b>3,72</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	6.122.769,66	3,72
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>1.705.726,00</b>	<b>1,04</b>

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

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2013/2014 (Rumpfgeschäftsjahr)	Stück	654.578	EUR	37.871.594,68	EUR	57,86
2014/2015	Stück	1.088.717	EUR	64.400.718,73	EUR	59,15
2015/2016	Stück	1.037.950	EUR	64.501.411,19	EUR	62,14
2016/2017	Stück	1.640.121	EUR	97.649.515,80	EUR	59,54

#### Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

<b>Angaben nach der Derivateverordnung das durch Derivate erzielte zu Grunde liegende Exposure</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>97,49</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>0,00</b>

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

#### Sonstige Angaben

<b>Anteilwert</b>	<b>EUR</b>	<b>59,54</b>
<b>Ausgabepreis</b>	<b>EUR</b>	<b>61,92</b>
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>STK</b>	<b>1.640.121</b>

#### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

##### Bewertung

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

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

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

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

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,88 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

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

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

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>

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

Transaktionskosten EUR 7.066,19

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**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>47,5</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	38,8
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,7
Zahl der Mitarbeiter der KVG		512,3
Höhe des gezahlten Carried Interest	in Mio. EUR	0,00
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>6,2</b>
davon Führungskräfte	in Mio. EUR	5,3
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

**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 mindestens 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von mindestens 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.

## Vermerk des Abschlussprüfers

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

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Deutsche Postbank Europafonds Renten für das Geschäftsjahr vom 01.07.2016 bis 30.06.2017 zu prüfen.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

### Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

### Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01.07.2016 bis 30.06.2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main,  
den 29. September 2017

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze	Lehmann
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht

## Deutsche Postbank Global Player

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 01.07.2016 bis 30.06.2017

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds investiert insbesondere in international ausgerichtete Unternehmen an entwickelten Märkten. Die in die Auswahl einbezogenen Aktiengesellschaften sollen vor allem ein aufgrund ihrer globalen Ausrichtung überdurchschnittliches Ertragswachstum aufweisen. Aus strategischen Gründen beigemischte verzinsliche Wertpapiere sollen eine erstklassige Bonität aufweisen. Bei der Auswahl der Anlagewerte

stehen die Aspekte Werterhaltung, Wachstum und/oder Ertrag im Vordergrund der Überlegungen. Durch eine sorgfältige Auswahl der Aktien und eine breite Streuung nach Ländern und Branchen wird das Ziel verfolgt, die Kursrisiken zu minimieren. Eine zeitweilige Konzentration auf bestimmte geografische Regionen und/oder Branchen ist möglich. Der Fonds setzt sich zu mindestens 51 % aus Aktien zusammen.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur				
	30.06.2017 Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	30.06.2016 Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
1. Aktien	57.904.738,53	87,15	55.706.069,07	91,15
2. Futures	0,00	0,00	-113.178,67	-0,19
3. Optionen	-77.446,06	-0,12	0,00	0,00
4. Bankguthaben	8.776.039,22	13,21	5.808.706,95	9,50
5. Zins- und Dividendenansprüche	152.735,09	0,23	104.800,69	0,17
6. Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-314.716,79	-0,47	-350.529,60	-0,57
<b>Fondsvermögen</b>	<b>66.441.349,99</b>	<b>100,00</b>	<b>61.153.868,44</b>	<b>100,00</b>

Die gute Wertentwicklung an den weltweiten Aktienmärkten führte zu einer deutlich positiven Rendite des Fondsvermögens im Berichtszeitraum. Insbesondere Technologieunternehmen und Finanzwerte, die im Portfolio stark gewichtet sind, entwickelten sich überdurchschnittlich gut. Weniger konjunktursensible Sektoren wie Telekommunikationswerte und Gesundheitstitel zeigten eine schwächere Performance als der Gesamtmarkt. Aus Einzeltitelsicht gehörten der koreanische Technologiekonzern Samsung Electronics und die niederländische Bank ING zu den besten Aktien im Portfolio.

Über den Berichtszeitraum hinweg wurde die Gewichtung im Technologiesektor erhöht. Unternehmen im Technologiesektor

überzeugen durch dynamisches Gewinnwachstum, eine starke Marktpositionierung und solide Bilanzen. Entsprechend wurden der Halbleiterproduzent Taiwan Semiconductor, der chinesische Online-Marktplatz Alibaba und der Internetkonzern Facebook neu ins Portfolio aufgenommen. Die Gewichtung im Industriesektor wurde hingegen reduziert, da sich aufgrund guter Performance die Bewertungsniveaus deutlich verteuert hatten. So wurde beispielsweise der japanische Investitionsgüterkonzern Fanuc aus dem Portfolio verkauft.

Das Fondsmanagement hält an seiner grundlegenden Strategie fest, sich weltweit auf Unternehmen mit attraktiven Geschäftsmodellen, guter Marktpositionierung und soliden Bilanzen zu fokussieren.

Ergänzend werden zur Verbesserung des Rendite-Risiko-Profiles des Portfolios Geschäfte mit Aktienindexoptionen getätigt.

## Wesentliche Risiken

Die für diesen Aktienfonds wesentlichen Risiken sind das Marktpreis- und das Währungsrisiko. Das Marktpreisrisiko von Aktien hängt neben dem Geschäftserfolg der jeweiligen Unternehmen auch von der allgemeinen Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der 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.

Da der Fonds auch in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung (Euro) anlegt, erhält das Sondervermögen 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.

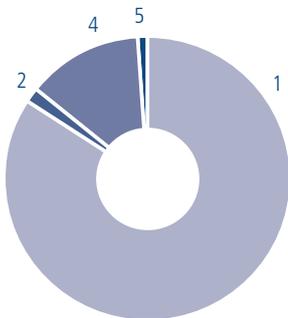
## Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Aktien.

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +15,49 %\*.

\* 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.

### Vermögensübersicht Deutsche Postbank Global Player Stand: 30.06.2017



	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>66.756.813,74</b>	<b>100,47</b>
1. Aktien	56.898.511,99	85,64
Bundesrep. Deutschland	3.771.900,50	5,68
Canada	1.458.673,68	2,20
Curaçao	346.404,77	0,52
Dänemark	519.358,70	0,78
Finnland	157.045,00	0,24
Frankreich	933.866,12	1,41
Großbritannien	3.813.295,86	5,74
Hongkong	416.554,33	0,63
Indien	389.350,23	0,59
Indonesien	250.891,20	0,38
Irland	558.492,94	0,84
Israel	229.561,56	0,35
Japan	4.206.775,28	6,33
Kaimaninseln	555.989,13	0,84
Luxemburg	516.710,48	0,78
Niederlande	2.893.581,40	4,36
Norwegen	500.837,52	0,75
Schweden	441.888,02	0,67
Schweiz	1.753.413,61	2,64
Singapur	408.716,24	0,62
Südkorea	1.097.505,60	1,65
Taiwan	721.320,17	1,09
USA	30.956.379,65	46,59
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.006.226,54	1,51
CHF	1.006.226,54	1,51
3. Derivate	-77.446,06	-0,12
4. Bankguthaben	8.776.039,22	13,21
5. Sonstige Vermögensgegenstände	153.482,05	0,23
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-315.463,75</b>	<b>-0,47</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>66.441.349,99</b>	<b>100,00</b>

## Jahresbericht Deutsche Postbank Global Player für das Geschäftsjahr vom 01.07.2016 – 30.06.2017

### Vermögensaufstellung zum 30.06.2017

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Bestandspositionen</b>						<b>EUR</b>	<b>57.904.738,53</b>	<b>87,15</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>57.904.738,53</b>	<b>87,15</b>
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>	<b>56.898.511,99</b>	<b>85,64</b>
Alimentation Couche-Tard Inc. Reg. Shs Cl. B (Sub.Vtg) o.N. CA01626P4033	STK	11.900	3.000	0	CAD	62,160	499.529,98	0,75
Bank of Nova Scotia, The Registered Shares o.N. CA0641491075	STK	10.000	10.000	0	CAD	78,010	526.809,83	0,79
Metro Inc. Registered Shares o.N. CA59162N1096	STK	15.000	15.000	0	CAD	42,680	432.333,87	0,65
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10 CH0010645932	STK	161	126	60	CHF	1.918,000	282.756,16	0,43
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10 CH0038863350	STK	13.700	0	500	CHF	83,450	1.046.850,11	1,58
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50 CH0012005267	STK	5.800	0	5.300	CHF	79,800	423.807,34	0,64
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20 DK0060534915	STK	13.850	5.100	0	DKK	278,800	519.358,70	0,78
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N. DE0008404005	STK	5.000	600	1.975	EUR	172,400	862.000,00	1,30
BASF SE Namens-Aktien o.N. DE000BASF111	STK	7.500	650	2.350	EUR	81,090	608.175,00	0,92
Bayer AG Namens-Aktien o.N. DE000BAY0017	STK	3.700	2.101	6.747	EUR	113,200	418.840,00	0,63
Continental AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005439004	STK	2.650	0	1.000	EUR	188,950	500.717,50	0,75
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. DE0005785604	STK	6.550	0	0	EUR	75,060	491.643,00	0,74
Heineken N.V.Aandelen aan toonder EO 1,60 NL0000009165	STK	7.300	7.300	0	EUR	85,130	621.449,00	0,94
ING Groep N.V.Aandelen op naam EO -,01 NL0011821202	STK	50.000	93.610	43.610	EUR	15,100	755.000,00	1,14
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3 FR0000121014	STK	1.950	0	1.700	EUR	218,300	425.685,00	0,64
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N. DE000A0D9PT0	STK	3.800	0	2.850	EUR	123,500	469.300,00	0,71
Pernod-Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N. FR0000120693	STK	2.500	2.500	0	EUR	117,250	293.125,00	0,44
Ryanair Holdings PLC Registered Shares EO -,006 IE00BYTBXV33	STK	16.000	16.000	0	EUR	17,960	287.362,00	0,43
Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N. FI0009003305	STK	3.500	3.500	0	EUR	44,870	157.045,00	0,24
Siemens AG Namens-Aktien o.N. DE0007236101	STK	3.500	3.500	0	EUR	120,350	421.225,00	0,63
Unilever N.V. Cert.v.Aandelen EO-,16 NL0000009355	STK	14.000	15.500	1.500	EUR	48,320	676.480,00	1,02
Babcock International Grp PLC Registered Shares LS -,60 GB0009697037	STK	22.000	0	27.928	GBP	8,805	220.676,69	0,33
BHP Billiton PLC Registered Shares DL -,50 GB0000566504	STK	18.000	18.000	0	GBP	11,760	241.148,33	0,36
Bunzl PLC Registered Shares LS -,3214857 GB00B0744B38	STK	10.000	10.000	0	GBP	22,880	260.651,63	0,39
Compass Group PLC Registered Shares LS -,1105 GB00BD6K4575	STK	28.846	28.846	0	GBP	16,200	532.362,30	0,80
Croda International PLC Regist.Shares LS -,10357143 GB00BYZWX769	STK	11.000	0	4.834	GBP	38,850	486.842,11	0,73
Imperial Brands PLC Registered Shares LS -,10 GB0004544929	STK	13.500	8.200	0	GBP	34,485	530.357,14	0,80
Old Mutual PLC Reg.Shares LS-,114285714 GB00B77J0862	STK	115.000	115.000	0	GBP	1,934	253.372,07	0,38
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10 GB00B24CGK77	STK	7.950	0	1.950	GBP	77,840	704.976,08	1,06
AIA Group Ltd Registered Shares o.N. HK0000069689	STK	65.000	0	92.600	HKD	57,050	416.554,33	0,63
Samsonite International SA Actions au Porteur o.N. LU0633102719	STK	141.100	0	138.900	HKD	32,600	516.710,48	0,78
Bank Rakyat Indonesia Registered Shares RP 250 ID1000118201	STK	250.000	250.000	0	IDR	15.250,000	250.891,20	0,38
Bridgestone Corp. Registered Shares o.N. JP3830800003	STK	8.000	8.000	0	JPY	4.840,000	302.234,36	0,45
Hoya Corp. Registered Shares o.N. JP3837800006	STK	6.800	6.800	0	JPY	5.833,000	309.606,01	0,47
Japan Tobacco Inc. Registered Shares o.N. JP3726800000	STK	18.500	5.400	7.600	JPY	3.947,000	569.963,90	0,86
Koito Mfg. Co. Ltd. Registered Shares o.N. JP3284600008	STK	5.500	5.500	0	JPY	5.780,000	248.141,28	0,37
Murata Manufacturing Co. Ltd. Registered Shares o.N. JP3914400001	STK	2.200	3.300	1.100	JPY	17.070,000	293.132,99	0,44
Nippon Tel. and Tel. Corp. Registered Shares o.N. JP3735400008	STK	23.900	1.400	0	JPY	5.310,000	990.605,91	1,49
Nitori Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N. JP3756100008	STK	2.200	2.200	0	JPY	15.040,000	258.273,00	0,39
SMC Corp. Registered Shares o.N. JP3162600005	STK	1.200	1.200	0	JPY	34.150,000	319.875,11	0,48
Tokio Marine Holdings Inc. Registered Shares o.N. JP3910660004	STK	17.600	17.600	0	JPY	4.651,000	638.950,92	0,96
Toyota Motor Corp. Registered Shares o.N. JP3633400001	STK	6.000	1.500	6.500	JPY	5.893,000	275.991,80	0,42
Amorepacific Corp. Registered Shares SW 500 KR7090430000	STK	800	800	0	KRW	304.000,000	186.431,07	0,28
Samsung Electronics Co. Ltd. Registered Shares SW 5000 KR7005930003	STK	500	0	490	KRW	2.377.000,000	911.074,53	1,37
DNB ASA Navne-Aksjer A NK 10 NO0010031479	STK	17.000	17.000	0	NOK	142,000	252.721,94	0,38
Skandiabanken ASA Navne-Aksjer NK 10 NO0010739402	STK	30.000	30.000	0	NOK	79,000	248.115,58	0,37
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33 SE0007100581	STK	13.000	13.000	0	SEK	185,100	250.174,14	0,38
Essity AB Namn-Aktier B SE0009922164	STK	8.000	8.000	0	SEK	230,500	191.713,88	0,29
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Registered Shares TA 10 TW0002330008	STK	120.000	120.000	0	TWD	208,500	721.320,17	1,09
3M Co. Registered Shares DL -,01 US88579Y1010	STK	2.000	1.000	0	USD	208,190	365.117,50	0,55
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL -,000025 IE00B4BNMY34	STK	2.500	0	4.686	USD	123,680	271.132,94	0,41
Aetna Inc. Registered Shares DL -,01 US00817Y1082	STK	6.000	7.711	1.711	USD	151,830	798.824,97	1,20
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025 US01609W1027	STK	4.500	4.500	0	USD	140,900	555.989,13	0,84
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001 US02079K3059	STK	2.100	330	389	USD	929,680	1.711.967,73	2,58
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01 US0231351067	STK	315	550	235	USD	968,000	267.379,87	0,40
Ameriprise Financial Inc. Registered Shares DL -,01 US03076C1062	STK	3.000	0	2.500	USD	127,290	334.856,19	0,50
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001 US0311621009	STK	3.300	3.300	0,25	USD	172,230	498.385,65	0,75
AON PLC Registered Shares A DL -,01 GB00B5BTOK07	STK	5.000	0	3.850	USD	132,950	582.909,51	0,88
Apple Inc. Registered Shares o.N. US0378331005	STK	12.300	0	2.850	USD	144,020	1.553.354,96	2,34

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen	
AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01 US0533321024		STK	1.110	1.110	0	USD	570,460	555.253,07	0,84
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333 US0846707026		STK	4.920	0	280	USD	169,370	730.708,87	1,10
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005 US09062X1037		STK	2.400	2.400	0	USD	271,360	571.083,83	0,86
Broadcom Ltd. Registered Shares o.N. SG9999014823		STK	2.000	2.000	0	USD	233,050	408.716,24	0,62
Celgene Corp. Registered Shares DL -,01 US1510201049		STK	9.316	400	0	USD	129,870	1.060.916,27	1,60
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01 IL0010824113		STK	2.400	2.400	0	USD	109,080	229.561,56	0,35
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001 US17275R1023		STK	27.500	0	0	USD	31,300	754.779,02	1,14
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01 US1924461023		STK	8.500	10.500	2.000	USD	66,400	494.914,07	0,74
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1 US1941621039		STK	10.000	0	6.200	USD	74,130	650.035,08	0,98
Core Laboratories N.V. Aandelen aan toonder EO -,04 NL0000200384		STK	4.800	1.443	1.118	USD	101,270	426.250,44	0,64
Crêto S.A. Act.Nom.(Sp.ADRs)/1 EO -,025 US2267181046		STK	5.000	5.000	0	USD	49,050	215.056,12	0,32
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01 US1266501006		STK	10.450	1.200	0	USD	80,460	737.291,30	1,11
Discover Financial Services Registered Shares DL -,01 US2547091080		STK	11.000	700	2.250	USD	62,190	599.868,47	0,90
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01 US2546871060		STK	7.800	500	700	USD	106,250	726.718,70	1,09
eBay Inc. Registered Shares DL -,001 US2786421030		STK	16.000	0	12.700	USD	34,920	489.933,36	0,74
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1 US28176E1082		STK	2.000	2.000	0	USD	118,240	207.365,84	0,31
Facebook Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006 US30303M1027		STK	3.500	3.500	0	USD	150,980	463.372,50	0,70
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01 US3377381088		STK	4.400	4.400	0	USD	122,340	472.023,85	0,71
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001 US3755581036		STK	10.000	1.250	2.500	USD	70,780	620.659,42	0,93
Henry Schein Inc. Registered Shares DL -,01 US8064071025		STK	1.600	1.600	0	USD	183,020	256.780,08	0,39
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05 US4370761029		STK	5.900	2.900	1.208	USD	153,400	793.633,81	1,19
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1 US4385161066		STK	3.320	370	0	USD	133,290	388.041,74	0,58
ICICI Bank Ltd. Reg.Shs (Spons.ADRs)/2 IR 10 US45104G1040		STK	49.500	4.500	26.000	USD	8,970	389.350,23	0,59
Illinois Tool Works Inc. Registered Shares o.N. US4523081093		STK	2.550	0	0	USD	143,250	320.315,24	0,48
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1 US4781601046		STK	7.050	0	750	USD	132,290	817.822,26	1,23
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1 US46625H1005		STK	10.500	0	12.808	USD	91,400	841.546,83	1,27
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04 NL0009434992		STK	5.600	0	0	USD	84,390	414.401,96	0,62
McKesson Corp. Registered Shares DL -,01 US58155Q1031		STK	3.711	511	0	USD	164,540	535.433,13	0,81
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625 US5949181045		STK	14.000	6.753	0	USD	68,930	846.211,86	1,27
Middleby Corp., The Registered Shares DL -,01 US5962781010		STK	1.950	0	0	USD	121,510	207.773,15	0,31
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01 US6153691059		STK	5.000	750	3.750	USD	121,680	533.497,02	0,80
Nasdaq Inc. Registered Shares DL -,01 US6311031081		STK	4.000	0	6.400	USD	71,490	250.754,12	0,38
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N. US6541061031		STK	7.500	7.500	0	USD	59,000	388.021,75	0,58
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166 US7134481081		STK	5.000	0	2.531	USD	115,490	506.357,42	0,76
PPG Industries Inc. Registered Shares DL 1,666 US6935061076		STK	2.700	2.700	0	USD	109,960	260.340,23	0,39
Praxair Inc. Registered Shares DL -,01 US74005P1049		STK	2.800	1.950	3.130	USD	132,550	325.447,21	0,49
Priceline Group Inc., The Registered Shares DL-,008 US7415034039		STK	560	0	50	USD	1.870,520	918.529,64	1,38
Prudential Financial Inc. Registered Shares DL -,01 US7443201022		STK	3.300	3.300	0	USD	108,140	312.927,04	0,47
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1 US7739031091		STK	2.100	0	700	USD	161,960	298.242,72	0,45
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1 US78409V1044		STK	5.000	5.000	0	USD	145,990	640.082,43	0,96
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01 AN8068571086		STK	6.000	1.635	7.285	USD	65,840	346.404,77	0,52
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001 US8552441094		STK	6.500	6.500	0	USD	58,310	332.352,68	0,50
T. Rowe Price Group Inc. Registered Shares DL -,20 US74144T1088		STK	3.800	3.800	0	USD	74,210	247.279,90	0,37
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1 US8825081040		STK	4.950	1.600	0	USD	76,930	333.920,99	0,50
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1 US8835561023		STK	4.000	0	1.850	USD	174,470	611.960,72	0,92
Time Warner Inc. Registered Shares New DL -,01 US8873173038		STK	7.000	0	2.350	USD	100,410	616.336,37	0,93
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1 US8725401090		STK	11.300	1.800	0	USD	72,170	715.118,38	1,08
Tractor Supply Co. Registered Shares DL -,008 US8923561067		STK	3.500	3.500	0	USD	54,210	166.375,83	0,25
U.S. Bancorp Registered Shares DL -,01 US9029733048		STK	14.000	0	5.750	USD	51,920	637.390,39	0,96
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50 US9078181081		STK	9.550	0	1.700	USD	108,910	912.040,07	1,37
United Technologies Corp. Registered Shares DL 1 US9130171096		STK	3.400	0	0	USD	122,110	364.059,98	0,55
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001 US92826C8394		STK	11.800	0	0	USD	93,780	970.364,78	1,46
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666 US9497461015		STK	19.400	8.400	4.500	USD	55,410	942.611,36	1,42

**Sonstige Beteiligungswertpapiere**

Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N. CH0012032048	STK	4.500	300	1.250	CHF	244,200	1.006.226,54	1,51
---	-----	-------	-----	-------	-----	---------	--------------	------

**Summe Wertpapiervermögen**

**EUR 57.904.738,53 87,15**

**Derivate**

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)

**EUR -77.446,06 -0,12**

**Aktienindex-Derivate**

Forderungen/Verbindlichkeiten

**EUR -77.446,06 -0,12**

**Optionsrechte****Optionsrechte auf Aktienindices**

ESTX 50 PR.EUR PUT 21.07.17 BP 3450,00 EUREX	185	Anzahl -800	EUR	58,400	-46.720,00	-0,07
S+P 500 INDEX PUT 14.07.17 BP 2400,00 CBOE	361	Anzahl -1600	USD	8,300	-11.645,04	-0,02
S+P 500 INDEX PUT 28.07.17 BP 2400,00 CBOE	361	Anzahl -1600	USD	13,600	-19.081,02	-0,03

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fondsvermögen
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>	<b>8.776.039,22</b>	<b>13,21</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>8.776.039,22</b>	<b>13,21</b>
Guthaben bei KAS BANK N.V. - German Branch (G)								
Guthaben in Fondswährung		EUR	373.657,16			% 100,000	373.657,16	0,56
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		DKK	119.450,34			% 100,00	16.066,17	0,02
		GBP	399.617,41			% 100,00	455.248,82	0,69
		NOK	95.878,71			% 100,00	10.037,55	0,02
		SEK	2.889.037,33			% 100,00	300.362,56	0,45
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		AUD	1.757.893,64			% 100,000	1.182.651,80	1,78
		CAD	580.299,58			% 100,000	391.882,48	0,59
		CHF	4.682,53			% 100,000	4.287,64	0,01
		HKD	100.700,47			% 100,000	11.311,86	0,02
		JPY	69.170.439,00			% 100,000	539.919,52	0,81
		USD	6.261.495,82			% 100,000	5.490.613,66	8,26
		ZAR	0,07			% 100,000	0,00	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>153.482,05</b>	<b>0,23</b>
Dividendenansprüche		EUR	87.134,44			EUR	87.134,44	0,13
Quellensteueransprüche		EUR	66.347,61			EUR	66.347,61	0,10
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-315.463,75</b>	<b>-0,47</b>
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-746,96			EUR	-746,96	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-302.433,88			EUR	-302.433,88	-0,46
Verwahrstellenvergütung		EUR	-4.697,91			EUR	-4.697,91	-0,01
Veröffentlichungskosten		EUR	-400,00			EUR	-400,00	0,00
Prüfungskosten		EUR	-7.185,00			EUR	-7.185,00	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>66.441.349,99</b>	<b>100,00 *</b>
<b>Anteilwert</b>						<b>EUR</b>	<b>44,08</b>	
<b>Ausgabepreis</b>						<b>EUR</b>	<b>45,84</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>						<b>STK</b>	<b>1.507.395</b>	

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

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

#### Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.06.2017

AUD	(AUD)	1,4864000	= 1 EUR (EUR)
CAD	(CAD)	1,4808000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	1,0921000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4349000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8778000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	8,9022000	= 1 EUR (EUR)
IDR	(IDR)	15195,8300000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	128,1125000	= 1 EUR (EUR)
KRW	(KRW)	1304,5036000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	9,5520000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	9,6185000	= 1 EUR (EUR)
TWD	(TWD)	34,6864000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1404000	= 1 EUR (EUR)
ZAR	(ZAR)	14,9364000	= 1 EUR (EUR)

#### Marktschlüssel

<b>b) Terminbörsen</b>	185	Frankfurt/Zürich - Eurex
	361	Chicago Board Opt. Exch.

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	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Advansix Inc. Registered Shares DL -,01 US00773T1016	STK	133	133	
AMETEK Inc. Registered Shares DL -,01 US0311001004	STK	0	2.300	
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N. BE0974293251	STK	6.550	6.550	
ASICS Corp. Registered Shares o.N. JP3118000003	STK	0	19.000	
Bangkok Bank PCL Reg. Shares (NVDRs) BA 10 TH0001010R16	STK	0	110.000	
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1 DE0005190003	STK	0	4.442	
Bioverativ Inc. Registered Shares DL -,001 US09075E1001	STK	700	700	
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2 FR0000131104	STK	0	3.300	
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25 GB0002875804	STK	0	18.750	
CF Industries Holdings Inc. Registered Shares DL -,01 US1252691001	STK	0	8.850	
Chevron Corp. Registered Shares DL -,75 US1667641005	STK	0	7.431	
Cooper Companies Inc. Registered Shares DL -,10 US2166484020	STK	0	1.450	
EasyJet PLC Registered Shares LS -,27285714 GB00B7KR2P84	STK	4.500	30.463	
Fanuc Corp. Registered Shares o.N. JP3802400006	STK	0	3.700	
General Electric Co. Registered Shares DL -,06 US3696041033	STK	0	7.558	
Grainger Inc., W.W. Registered Shares DL 1 US3848021040	STK	0	1.555	
H & M Hennes & Mauritz AB Namn-Aktier B SK 0,125 SE0000106270	STK	0	17.900	
Humana Inc. Registered Shares DL -,166 US4448591028	STK	0	2.250	
L Brands Inc. Registered Shares DL -,50 US5017971046	STK	0	10.900	
McDonald's Corp. Registered Shares DL -,01 US5801351017	STK	637	6.037	
Monsanto Co. Registered Shares DL -,01 US61166W1018	STK	0	3.550	
NEXT PLC Registered Shares LS 0,10 GB0032089863	STK	0	5.474	
Nidec Corp. Registered Shares o.N. JP3734800000	STK	3.400	3.400	
Nielsen Holdings PLC Registered Shares EO -,07 GB00BWFY5505	STK	0	14.363	
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001 US70450Y1038	STK	0	7.450	
PNC Financial Services Group Registered Shares DL 5 US6934751057	STK	0	11.225	
Polaris Industries Inc. Registered Shares DL -,01 US7310681025	STK	0	3.600	
Sato Corp. Registered Shares o.N. JP3321400008	STK	0	10.800	
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05 CH0012549785	STK	0	3.250	
Stericycle Inc. Registered Shares DL -,01 US8589121081	STK	0	2.400	
Svenska Cellulosa AB Namn-Aktier B (fria) SK 10 SE0000112724	STK	0	15.500	
Wal-Mart Stores Inc. Registered Shares DL -,10 US9311421039	STK	0	6.300	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N. BE0003793107	STK	0	6.550	
Compass Group PLC Registered Shares LS -,10625 GB00BLNN3L44	STK	30.000	30.000	
DH Corp. Registered Shares o.N. CA23290R1010	STK	0	13.500	
ING Groep N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,24 NL0000303600	STK	3.000	93.610	

#### Derivate

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

#### Terminkontrakte

##### Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY, S+P 500) EUR 10.462,74

##### Optionsrechte

##### Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

##### Optionsrechte auf Aktienindices

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500) EUR 392,64

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.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2016 bis zum 30.06.2017

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR		94.819,75	0,06
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		1.079.773,74	0,72
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		5,77	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-202.666,19	-0,13
10. Sonstige Erträge	EUR		46.518,91	0,03
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>1.018.451,98</b>	<b>0,68</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-0,57	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-986.073,76	-0,65
– Verwaltungsvergütung	EUR	-986.073,76		
– Beratungsvergütung	EUR	0,00		
– Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-54.759,42	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-15.805,72	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		730,46	0,00
– Depotgebühren	EUR	-8.015,50		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	33.458,42		
– Sonstige Kosten	EUR	-24.712,46		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-1.055.909,01</b>	<b>-0,70</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>-37.457,03</b>	<b>-0,02</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		8.108.266,33	5,38
2. Realisierte Verluste	EUR		-1.668.016,96	-1,11
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>6.440.249,37</b>	<b>4,27</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>				
<b>EUR</b>			<b>6.402.792,34</b>	<b>4,25</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		1.856.334,14	1,23
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		905.411,63	0,60
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>2.761.745,77</b>	<b>1,83</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>9.164.538,11</b>	<b>6,08</b>
<b>Entwicklung des Sondervermögens</b>				<b>2016/2017</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>61.153.868,44</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR			-302.101,33
2. Zwischenausschüttungen	EUR			0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)	EUR			-3.750.610,59
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	797.513,49		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.548.124,08		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR			175.655,36
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR			9.164.538,11
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.856.334,14		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	905.411,63		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>			<b>66.441.349,99</b>
<b>Verwendung der Erträge des Sondervermögens</b>				<b>insgesamt</b>
<b>Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil</b>				<b>je Anteil</b>
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			<b>EUR</b>	<b>13.940.795,43</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR		7.204.080,41	4,77
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		6.402.792,34	4,25
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	EUR		333.922,68	0,22
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			<b>EUR</b>	<b>13.699.612,23</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR		3.733.409,73	2,48
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR		9.966.202,50	6,60
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>		<b>241.183,20</b>	<b>0,16</b>

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

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr		Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2013/2014	Stück	1.793.051	EUR	60.102.317,25	EUR	33,52
2014/2015	Stück	1.656.841	EUR	67.618.408,99	EUR	40,81
2015/2016	Stück	1.594.747	EUR	61.153.868,44	EUR	38,35
2016/2017	Stück	1.507.395	EUR	66.441.349,99	EUR	44,08

## Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zu Grunde liegende Exposure EUR 3.147.424,09

## die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Deutsche Bank AG (Broker) US

Morgan Stanley (Broker) GB

Morgan Stanley (Broker) US

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 87,15

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) -0,12

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

## Sonstige Angaben

Anteilwert EUR 44,08

Ausgabepreis EUR 45,84

Anteile im Umlauf STK 1.507.395

## Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

## Bewertung

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

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

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

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

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

## Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,64 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

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

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

## Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

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

Transaktionskosten EUR 42.865,53

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**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>47,5</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	38,8
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,7
Zahl der Mitarbeiter der KVG		512,3
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0,00
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>6,2</b>
davon Führungskräfte	in Mio. EUR	5,3
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

**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 Gesamtrisikoportfolio der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen.

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

## Vermerk des Abschlussprüfers

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

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Deutsche Postbank Global Player für das Geschäftsjahr vom 01.07.2016 bis 30.06.2017 zu prüfen.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

### Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

### Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01.07.2016 bis 30.06.2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main,  
den 29. September 2017

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze	Lehmann
Wirtschaftsprüfer	Wirtschaftsprüfer

## Kurzübersicht über die Partner

### 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

10.400.000,00 EUR

### Eigenmittel (Stand: September 2016)

54.421.000,00 EUR

### Verwahrstelle

KAS BANK N.V.-German Branch

Hausanschrift:  
Mainzer Landstraße 51  
60329 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 5050 679-20  
Telefax: 069 / 5050 679-30

### Haftendes Eigenkapital

(Stand: 31.12.2015) 183.100.000,00 EUR

### Geschäftsführer

Frank Eggloff, München  
Markus Neubauer, Frankfurt am Main  
Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)  
Alexander Tannenbaum, Mühlheim am Main  
Bernd Vorbeck, Elsenfeld

### Aufsichtsrat

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



**Mehr Informationen hier:**

**[www.postbank.de](http://www.postbank.de) · [direkt@postbank.de](mailto:direkt@postbank.de)**

**Telefon: 0228 5500 5555**

**Postbank Filiale**/Partnerfilialen der Deutschen Post  
[www.postbank.de/filial-suche](http://www.postbank.de/filial-suche)

Deutsche Postbank AG  
Zentrale  
Marken und Marketingkommunikation  
Bonn

Papier aus nachhaltiger  
Waldbewirtschaftung  
678 117 137  
Stand: Juni 2017