

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Der Zukunftsfonds

JAHRESBERICHT

ZUM 30. SEPTEMBER 2019

VERWAHRSTELLE:



ASSET MANAGEMENT:



Jahresbericht Der Zukunftsfonds

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds ist ein globaler Multi-Asset-Fonds, der weltweit in die verschiedenen Anlageklassen, vor allem Aktien, Renten sowie Edelmetall- und alternative Investments im Rahmen der für den der OGAW-Richtlinie entsprechenden Fonds zulässigen Instrumente investieren kann. Dabei strebt der Fonds eine ausgewogene Diversifikation in allen Anlageklassen an. Im Rahmen eines ganzheitlichen und vermögensverwaltenden Ansatzes wird die Struktur des Fonds überwacht und regelmäßig Marktveränderungen angepasst. Der Fonds orientiert sich nicht an einer Benchmark.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

| | 30.09.2019 | | 30.09.2018 | |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Kurswert | % Anteil | Kurswert | % Anteil |
| | | Fondsvermögen | | Fondsvermögen |
| Renten | 6.344.225,54 | 51,17 | 2.031.840,47 | 14,13 |
| Aktien | 2.010.195,76 | 16,21 | 956.850,37 | 6,66 |
| Fondsanteile | 362.168,61 | 2,92 | 0,00 | 0,00 |
| Zertifikate | 1.017.644,00 | 8,21 | 325.168,20 | 2,26 |
| Optionen | 0,00 | 0,00 | -2.309,50 | -0,02 |
| Futures | -15.578,08 | -0,13 | 1.325,00 | 0,01 |
| Festgelder/Termingelder/Kredite | 1.500.000,00 | 12,10 | 9.000.000,00 | 62,60 |
| Bankguthaben | 1.189.840,88 | 9,60 | 2.102.751,49 | 14,63 |
| Zins- und Dividendenansprüche | 42.755,72 | 0,34 | 11.022,07 | 0,08 |
| Sonstige Ford./Verbindlichkeiten | -53.438,79 | -0,43 | -49.169,17 | -0,34 |
| Fondsvermögen | 12.397.813,64 | 100,00 | 14.377.478,93 | 100,00 |

Die Anlageentscheidung beruht auf einer ausgewogenen Diversifikation. Einhergehend mit dem Ziel der breiten Streuung sowie der konservativen Grundausrichtung verfolgte das Fondsmanagement eine vorsichtige Portfoliopositionierung innerhalb des Berichtszeitraums. Bedingt der zu Beginn des Jahres starken Aktienmarktkorrektur wurden weiterhin große Teile des Fondsvermögens als Liquidität in Bankguthaben gehalten. Zudem wurde die Position in Xetra-Gold Schuldverschreibungen, bei denen der Goldbestand physisch hinterlegt ist, erhöht. Mit steigenden Kursen bei Gold wurde diese Position selektiv reduziert, um Gewinne mitzunehmen und die Investitionsquote konstant zu halten. Ein Neueinstieg in Aktien wurde vereinzelt vorgenommen und jeweils mit einer geringen Quote gewichtet, stets im Einklang mit der definierten Aktienquote.

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

Demgegenüber wurde aufgrund der weiterhin anhaltenden Brandherde sowie schwächelnder Marktwirtschaften - besonders innerhalb Europas - die Anleihequote sukzessive erhöht. Maßnahmen zur Absicherung des hohen Währungs-Exposure, bedingt durch die Vielzahl an unterschiedlichen Währungen, wurden mittels Derivate nur teilweise vorgenommen. So wurde über den Berichtszeitraum lediglich das Dollar-Exposure teilweise abgesichert. Das Residuum der vorsichtigen Allokation bei gleichzeitig breiter Diversifikation ist eine sehr geringe Volatilität von 2,5% auf Jahressicht.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

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

Zinsänderungsrisiken

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

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

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

Bonitätsrisiken

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

Aktienrisiken

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

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

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

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

Währungsrisiken

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

Fondsergebnis

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

Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei + 1,21%¹⁾.

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

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

Vermögensübersicht zum 30.09.2019

| Anlageschwerpunkte | Tageswert in EUR | % Anteil am Fondsvermögen |
|----------------------------------|----------------------|------------------------------|
| I. Vermögensgegenstände | 12.454.581,18 | 100,46 |
| 1. Aktien | 2.010.195,76 | 16,21 |
| Bundesrep. Deutschland | 459.590,00 | 3,71 |
| Canada | 158.824,75 | 1,28 |
| Dänemark | 120.849,46 | 0,97 |
| Italien | 210.510,00 | 1,70 |
| Norwegen | 472.539,63 | 3,81 |
| Schweiz | 141.273,35 | 1,14 |
| USA | 446.608,57 | 3,60 |
| 2. Anleihen | 6.344.225,54 | 51,17 |
| < 1 Jahr | 2.330.777,55 | 18,80 |
| >= 1 Jahr bis < 3 Jahre | 2.658.250,13 | 21,44 |
| >= 3 Jahre bis < 5 Jahre | 858.693,86 | 6,93 |
| >= 5 Jahre bis < 10 Jahre | 496.504,00 | 4,00 |
| 3. Zertifikate | 1.017.644,00 | 8,21 |
| EUR | 1.017.644,00 | 8,21 |
| 4. Investmentanteile | 362.168,61 | 2,92 |
| USD | 362.168,61 | 2,92 |
| 5. Derivate | -15.578,08 | -0,13 |
| 6. Bankguthaben | 2.689.840,88 | 21,70 |
| 7. Sonstige Vermögensgegenstände | 46.084,47 | 0,37 |
| II. Verbindlichkeiten | -56.767,54 | -0,46 |
| III. Fondsvermögen | 12.397.813,64 | 100,00 |

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.09.2019 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|---------------|---------------------|------------------------------|
| Bestandspositionen | | | | | | | EUR | 9.734.233,91 | 78,52 |
| Börsengehandelte Wertpapiere | | | | | | | EUR | 6.638.182,98 | 53,54 |
| Aktien | | | | | | | EUR | 2.010.195,76 | 16,21 |
| Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N. | CA0679011084 | | STK | 10.000 | 10.000 | 0 | CAD 22,920 | 158.824,75 | 1,28 |
| Interroll Holding S.A. Nam.-Akt. SF 1 | CH0006372897 | | STK | 83 | 83 | 0 | CHF 1.850,000 | 141.273,35 | 1,14 |
| SimCorp A/S Navne-Aktier DK 1 | DK0060495240 | | STK | 1.500 | 1.500 | 0 | DKK 601,500 | 120.849,46 | 0,97 |
| Covestro AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0006062144 | | STK | 3.500 | 3.500 | 0 | EUR 45,400 | 158.900,00 | 1,28 |
| Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. | DE0005557508 | | STK | 10.000 | 10.000 | 0 | EUR 15,394 | 153.940,00 | 1,24 |
| ENI S.p.A. Azioni nom. o.N. | IT0003132476 | | STK | 15.000 | 0 | 0 | EUR 14,034 | 210.510,00 | 1,70 |
| Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N. | DE0007472060 | | STK | 1.000 | 1.000 | 800 | EUR 146,750 | 146.750,00 | 1,18 |
| Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50 | NO0010096985 | | STK | 11.650 | 0 | 0 | NOK 173,050 | 203.557,40 | 1,64 |
| NEL ASA Navne-Aksjer NK -,20 | NO0010081235 | | STK | 320.000 | 320.000 | 0 | NOK 8,325 | 268.982,23 | 2,17 |
| Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01 | US5007541064 | | STK | 4.600 | 4.600 | 0 | USD 27,935 | 117.880,01 | 0,95 |
| Newmont Goldcorp Corp. Registered Shares DL 1,60 | US6516391066 | | STK | 5.500 | 5.500 | 0 | USD 37,920 | 191.321,90 | 1,54 |
| Rapid7 Inc. Registered Shares DL -,01 | US7534221046 | | STK | 3.300 | 3.300 | 0 | USD 45,390 | 137.406,66 | 1,11 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | EUR | 3.610.343,22 | 29,12 |
| 0,5000 % Ålandsbanken Abp EO-Notes 2018(21) | FI4000348966 | | EUR | 300 | 300 | 0 | % 99,986 | 299.958,00 | 2,42 |
| 2,1500 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2015(15/22) | XS1325825211 | | EUR | 450 | 0 | 0 | % 106,396 | 478.782,00 | 3,86 |
| 4,8750 % CEZ AS EO-Medium-Term Notes 2010(25) | XS0502286908 | | EUR | 400 | 400 | 0 | % 124,126 | 496.504,00 | 4,00 |
| 1,3750 % Danske Bank AS EO-Non-Preferred MTN 2019(22) | XS1957541953 | | EUR | 300 | 300 | 0 | % 103,000 | 309.000,00 | 2,49 |
| 0,0590 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.17(20) | DE000DL19TX8 | | EUR | 300 | 300 | 0 | % 99,300 | 297.900,00 | 2,40 |
| 0,0100 % GE Capital Europ.Fund.Unltd.Co EO-FLR Med.-Term Nts 2015(20) | XS1169331367 | | EUR | 300 | 300 | 0 | % 99,845 | 299.535,00 | 2,42 |
| 1,6250 % Glencore Finance (Europe) Ltd. EO-Med.-Term Nts 2014(21/22) | XS1110430193 | | EUR | 400 | 400 | 0 | % 102,917 | 411.668,00 | 3,32 |
| 0,7000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(20) | IT0005107708 | | EUR | 450 | 450 | 0 | % 100,539 | 452.424,60 | 3,65 |
| 1,0000 % Landsbankinn hf. EO-Medium-Term Notes 2017(23) | XS1725526765 | | EUR | 100 | 100 | 0 | % 100,534 | 100.534,00 | 0,81 |
| 2,2500 % Colgate-Palmolive Co. DL-Medium-Term Nts 2017(17/22) | US19416QEL05 | | USD | 300 | 300 | 0 | % 101,517 | 279.377,86 | 2,25 |
| 2,5360 % Panasonic Corp. DL-Notes 2019(19/22) Reg.S | USJ6354YAN43 | | USD | 200 | 200 | 0 | % 100,649 | 184.659,76 | 1,49 |

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.09.2019 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|--------------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|---------------------|------------------------------|
| Zertifikate | | | | | | | EUR | 1.017.644,00 | 8,21 |
| Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und) | DE000A0S9GB0 | | STK | 23.500 | 27.450 | 13.800 | EUR 43,304 | 1.017.644,00 | 8,21 |
| An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere | | | | | | | EUR | 2.733.882,32 | 22,05 |
| Verzinsliche Wertpapiere | | | | | | | EUR | 2.733.882,32 | 22,05 |
| 1,1250 % Bright Food SG Hldgs Pte. Ltd. EO-Notes 2017(17/20) | XS1641442246 | | EUR | 400 | 400 | 0 % | 100,722 | 402.888,00 | 3,25 |
| 1,3500 % Shougang Group Co. Ltd. EO-Notes 2017(20) | XS1623981641 | | EUR | 400 | 400 | 0 % | 100,557 | 402.228,00 | 3,24 |
| 3,0500 % Duke Energy Corp. DL-Notes 2012(12/22) | US26441CAJ45 | | USD | 100 | 100 | 0 % | 102,125 | 93.684,34 | 0,76 |
| 6,2034 % UniCredit S.p.A. DL-FLR Non-Pref.MTN19(22)Reg.S | XS1935281631 | | USD | 350 | 350 | 0 % | 105,261 | 337.963,03 | 2,73 |
| 3,3750 % United States of America DL-Notes 2009(19) | US912828LY45 | | USD | 420 | 0 | 0 % | 100,188 | 386.008,16 | 3,11 |
| 3,6250 % United States of America DL-Notes 2011(21) | US912828PX26 | | USD | 420 | 0 | 0 % | 102,516 | 394.978,10 | 3,19 |
| 1,3750 % United States of America DL-Notes 2016(21) | US912828Q780 | | USD | 360 | 360 | 0 % | 99,453 | 328.438,90 | 2,65 |
| 2,6250 % United States of America DL-Notes 2018(20) | US912828Y461 | | USD | 420 | 0 | 0 % | 100,625 | 387.693,79 | 3,13 |
| Investmentanteile | | | | | | | EUR | 362.168,61 | 2,92 |
| Gruppenfremde Investmentanteile | | | | | | | EUR | 362.168,61 | 2,92 |
| iShs VI-E.MSCI EM Min.Vol.U.E. Reg. Shares USD (Acc) o.N. | IE00B8KGV557 | | ANT | 13.440 | 13.440 | 0 USD | 29,375 | 362.168,61 | 2,92 |
| Summe Wertpapiervermögen | | | | | | | EUR | 9.734.233,91 | 78,52 |

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.09.2019 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|---|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|-----------|---------------------|------------------------------|
| Derivate | | | | | | | EUR | -15.578,08 | -0,13 |
| (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.) | | | | | | | | | |
| Zins-Derivate | | | | | | | EUR | -1.170,00 | -0,01 |
| Forderungen/Verbindlichkeiten | | | | | | | | | |
| Zinsterminkontrakte | | | | | | | EUR | -1.170,00 | -0,01 |
| FUTURE EURO-BUND 12.19 EUREX | | 185 | EUR | -300.000 | | | | -1.170,00 | -0,01 |
| Devisen-Derivate | | | | | | | EUR | -14.408,08 | -0,12 |
| Forderungen/Verbindlichkeiten | | | | | | | | | |
| Währungsterminkontrakte | | | | | | | EUR | -14.408,08 | -0,12 |
| FUTURE CROSS RATE EUR/USD 12.19 CME | | 352 | USD | 875.000 | | | USD 1,096 | -14.408,08 | -0,12 |
| Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds | | | | | | | EUR | 2.689.840,88 | 21,70 |
| Bankguthaben | | | | | | | EUR | 2.689.840,88 | 21,70 |
| Guthaben bei Kreissparkasse Köln (V) | | | | | | | | | |
| Guthaben in Fondswährung | | | EUR | 1.166.289,77 | | | % 100,000 | 1.166.289,77 | 9,41 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | | USD | 8.778,90 | | | % 100,000 | 8.053,30 | 0,06 |
| Guthaben bei Nord LB Hannover (G) | | | | | | | | | |
| Tagesgeld | | | EUR | 1.500.000,00 | | | % 100,000 | 1.500.000,00 | 12,10 |
| Guthaben bei Kreissparkasse Köln | | | | | | | | | |
| Guthaben in Fondswährung | | | EUR | 1.170,00 | | | % 100,000 | 1.170,00 | 0,01 |
| Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen | | | USD | 15.618,75 | | | % 100,000 | 14.327,81 | 0,12 |

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Markt | Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000 | Bestand 30.09.2019 | Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum | Verkäufe / Abgänge | Kurs | Kurswert in EUR | % des Fonds- vermögens |
|--------------------------------------|------|-------|---|-----------------------|---|-----------------------|------------|----------------------|------------------------------|
| Sonstige Vermögensgegenstände | | | | | | | EUR | 46.084,47 | 0,37 |
| Zinsansprüche | | | EUR | 44.906,86 | | | | 44.906,86 | 0,36 |
| Quellensteueransprüche | | | EUR | 1.177,61 | | | | 1.177,61 | 0,01 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | | | | | EUR | -56.767,54 | -0,46 |
| Zinsverbindlichkeiten | | | EUR | -3.328,75 | | | | -3.328,75 | -0,03 |
| Verwaltungsvergütung | | | EUR | -47.239,89 | | | | -47.239,89 | -0,38 |
| Verwahrstellenvergütung | | | EUR | -1.798,90 | | | | -1.798,90 | -0,01 |
| Prüfungskosten | | | EUR | -4.000,00 | | | | -4.000,00 | -0,03 |
| Veröffentlichungskosten | | | EUR | -400,00 | | | | -400,00 | 0,00 |
| Fondsvermögen | | | | | | | EUR | 12.397.813,64 | 100,00 2) |
| Anteilwert | | | | | | | EUR | 49,35 | |
| Ausgabepreis | | | | | | | EUR | 49,35 | |
| Anteile im Umlauf | | | | | | | STK | 251.197 | |

Fußnoten:

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

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennote)

| | | per 30.09.2019 | |
|-----|-------|----------------|---------------|
| CAD | (CAD) | 1,4431000 | = 1 EUR (EUR) |
| CHF | (CHF) | 1,0869000 | = 1 EUR (EUR) |
| DKK | (DKK) | 7,4659000 | = 1 EUR (EUR) |
| NOK | (NOK) | 9,9040000 | = 1 EUR (EUR) |
| USD | (USD) | 1,0901000 | = 1 EUR (EUR) |

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

| | |
|-----|----------------------|
| 185 | Eurex Deutschland |
| 352 | Chicago - CME Globex |

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

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

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

| | | | | | |
|---|--------------|-----|-------|-------|--|
| AXA S.A. Actions Port. EO 2,29 | FR0000120628 | STK | 8.000 | 8.000 | |
| Daimler AG Namens-Aktien o.N. | DE0007100000 | STK | 3.000 | 3.000 | |
| GENMAB AS Navne Aktier DK 1 | DK0010272202 | STK | 1.000 | 1.000 | |
| Linde PLC Registered Shares EO 0,001 | IE00BZ12WP82 | STK | 1.260 | 1.260 | |
| Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001 | US58733R1023 | STK | 0 | 450 | |
| PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001 | US70450Y1038 | STK | 0 | 1.965 | |

Verzinsliche Wertpapiere

| | | | | | |
|--|--------------|-----|-----|-----|--|
| 3,0210 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Medium Term Notes 2019(24) | XS1959498160 | EUR | 300 | 300 | |
| 4,2500 % Kommunal Landspensjonskasse EO-FLR Nts 2015(25/45) | XS1217882171 | EUR | 250 | 250 | |
| 0,2020 % Norddeutsche Landesbank -GZ- FLR-Inh.-Schv.v.17(20) | DE000NLB89N9 | EUR | 350 | 350 | |

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

| | | | | | |
|---|--------------|-----|-----|-----|--|
| 4,0320 % BNP Paribas Cardif S.A. EO-FLR Notes 2014(25/Und.) | FR0012329845 | EUR | 200 | 200 | |
| 2,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Nts 2017(17/21) C | XS1568875444 | EUR | 150 | 600 | |

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)

EUR

2.778,16

**Jahresbericht
Der Zukunftsfonds**

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

| Gattungsbezeichnung | ISIN | Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000 | Käufe bzw. Zugänge | Verkäufe bzw. Abgänge | Volumen in 1.000 |
|---|------|-------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|
| Zinsterminkontrakte | | | | | |
| Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BUND) | | EUR | | | 2.490,81 |
| Rentenindex-Terminkontrakte | | | | | |
| Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): IBOXX ISHA.DL HY.CORP.BD.) | | EUR | | | 245,13 |
| Devisenterminkontrakte (Verkauf) | | | | | |
| Verkauf von Devisen auf Termin: USD/EUR | | EUR | | | 783 |
| Devisenterminkontrakte (Kauf) | | | | | |
| Kauf von Devisen auf Termin: USD/EUR | | EUR | | | 784 |
| Währungsterminkontrakte | | | | | |
| Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL) | | EUR | | | 2.645,05 |
| Optionsrechte | | | | | |

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

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

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

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

| | | | | | |
|--|--|-----|--|--|-------|
| Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): DT.TELEKOM AG NA) | | EUR | | | 4,83 |
| Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): MERCADOLIBRE INC. DL-,001, WIRECARD AG) | | EUR | | | 16,35 |

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

| | | | | | |
|--|--|-----|--|--|-------|
| Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX) | | EUR | | | 54,80 |
| Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX) | | EUR | | | 39,91 |
| Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX) | | EUR | | | 35,05 |
| Verkaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX) | | EUR | | | 11,65 |

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

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2018 bis 30.09.2019

| | | | insgesamt | je Anteil |
|---|-----|-------------|--------------------|--------------|
| I. Erträge | | | | |
| 1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer) | | EUR | 14.395,44 | 0,06 |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer) | | EUR | 39.724,59 | 0,16 |
| 3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren | | EUR | 295,38 | 0,00 |
| 4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer) | | EUR | 89.294,09 | 0,35 |
| 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 inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer | | EUR | -2.159,32 | -0,01 |
| 10. Abzug ausländischer Quellensteuer | | EUR | -5.282,27 | -0,02 |
| 11. Sonstige Erträge | | EUR | 0,00 | 0,00 |
| Summe der Erträge | | EUR | 136.267,91 | 0,54 |
| II. Aufwendungen | | | | |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen | | EUR | -4.443,79 | -0,02 |
| 2. Verwaltungsvergütung | | EUR | -190.677,66 | -0,75 |
| - Verwaltungsvergütung | EUR | -190.677,66 | | |
| - Beratungsvergütung | EUR | 0,00 | | |
| - Asset Management Gebühr | EUR | 0,00 | | |
| 3. Verwahrstellenvergütung | | EUR | -7.340,90 | -0,03 |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten | | EUR | -9.468,54 | -0,04 |
| 5. Sonstige Aufwendungen | | EUR | 11.848,65 | 0,05 |
| - Depotgebühren | EUR | -888,43 | | |
| - Ausgleich ordentlicher Aufwand | EUR | 48.991,80 | | |
| - Sonstige Kosten | EUR | -36.254,72 | | |
| Summe der Aufwendungen | | EUR | -200.082,24 | -0,79 |
| III. Ordentliches Nettoergebnis | | EUR | -63.814,33 | -0,25 |
| IV. Veräußerungsgeschäfte | | | | |
| 1. Realisierte Gewinne | | EUR | 329.331,12 | 1,31 |
| 2. Realisierte Verluste | | EUR | -315.330,32 | -1,26 |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften | | EUR | 14.000,80 | 0,05 |
| V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | | EUR | -49.813,53 | -0,20 |

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

| | | | |
|--|------------|-------------------|-------------|
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne | EUR | 493.418,81 | 1,96 |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste | EUR | -199.462,76 | -0,79 |
| VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 293.956,05 | 1,17 |
| VII. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | 244.142,52 | 0,97 |

Entwicklung des Sondervermögens

2018/2019

| | | | |
|--|------------|----------------|----------------------|
| I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres | EUR | | 14.377.478,94 |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr | EUR | | 0,00 |
| 2. Zwischenausschüttungen | EUR | | 0,00 |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto) | EUR | | -2.186.796,27 |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen | EUR | 14.606.925,29 | |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen | EUR | -16.793.721,56 | |
| c) Nettoinventarwert der Anteilscheine, die im Rahmen der Verschmelzung mit dem übernommenen Fonds ausgegeben wurden | EUR | 0,00 | |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich | EUR | | -37.011,55 |
| 5. Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | | 244.142,52 |
| davon nicht realisierte Gewinne | EUR | 493.418,81 | |
| davon nicht realisierte Verluste | EUR | -199.462,76 | |
| II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres | EUR | | 12.397.813,64 |

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

| | | insgesamt | je Anteil |
|---|------------|-------------------|-------------|
| I. Für die Ausschüttung verfügbar | EUR | 174.138,22 | 0,69 |
| 1. Vortrag aus Vorjahr | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres | EUR | -49.813,53 | -0,20 |
| 3. Zuführung aus dem Sondervermögen *) | EUR | 223.951,75 | 0,89 |
| II. Nicht für die Ausschüttung verwendet | EUR | 128.922,71 | 0,51 |
| 1. Der Wiederanlage zugeführt | EUR | 0,00 | 0,00 |
| 2. Vortrag auf neue Rechnung | EUR | 128.922,71 | 0,51 |
| III. Gesamtausschüttung | EUR | 45.215,51 | 0,18 |
| 1. Endausschüttung | EUR | 45.215,51 | 0,18 |

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

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

| Geschäftsjahr | Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres | | Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres | | Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres |
|---------------|---|---------|--|---------------|---|
| 2017/2018 *) | Stück | 294.891 | EUR | 14.377.478,94 | EUR 48,76 |
| 2018/2019 | Stück | 251.197 | EUR | 12.397.813,64 | EUR 49,35 |

*) Auflegedatum 01.11.2017

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **1.402.606,21**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Kreissparkasse Köln (Broker) DE
Societe Generale (Broker) GB

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **78,52**

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **-0,13**

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 01.02.2019 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet.

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

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

| | |
|--|--------|
| kleinster potenzieller Risikobetrag | 0,34 % |
| größter potenzieller Risikobetrag | 0,55 % |
| durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag | 0,40 % |

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **0,64**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

| | |
|---|---------|
| iBoxx Euro Index World Wide Performance Overall Index (Bloomberg: QW7A INDEX) | 50,00 % |
| MSCI Europe (EUR) (FactSet: 990500) | 50,00 % |

Sonstige Angaben

| | | |
|-------------------|-----|---------|
| Anteilwert | EUR | 49,35 |
| Ausgabepreis | EUR | 49,35 |
| Anteile im Umlauf | STK | 251.197 |

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 1,38 %

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.

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

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

| Investmentanteile | Identifikation | Verwaltungsvergütungssatz p.a. in % |
|---|----------------|--|
| iShs VI-E.MSCI EM Min.Vol.U.E. Reg. Shares USD (Acc) o.N. | IE00B8KGV557 | 0,400 |

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 | 16.326,98 |
|--------------------|-----|-----------|

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

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

| | | |
|---|--------------------|-------------|
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung | in Mio. EUR | 53,7 |
| davon feste Vergütung | in Mio. EUR | 45,1 |
| davon variable Vergütung | in Mio. EUR | 8,6 |
| | | |
| Zahl der Mitarbeiter der KVG | | 550,8 |
| Höhe des gezahlten Carried Interest | in EUR | 0 |
| | | |
| Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker | in Mio. EUR | 4,9 |
| davon Geschäftsleiter | in Mio. EUR | 4,0 |
| 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 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben.

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

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

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

Frankfurt am Main, den 1. Oktober 2019

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Der Zukunftsfonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.10.2018 bis zum 30.09.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30.09.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.10.2018 bis zum 30.09.2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

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

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

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

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

Frankfurt am Main, den 20. Dezember 2019

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht Der Zukunftsfonds

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

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

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Katja Müller, Bad Homburg

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Stephan Scholl, Königstein im Taunus

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

2. Verwahrstelle

Kreissparkasse Köln

Hausanschrift:

Neumarkt 18 - 24
50667 Köln

Postanschrift:

Postfach 10 21 43
50461 Köln

Telefon: 0221 / 227 - 01

Telefax: 0221 / 227 - 3920

www.ksk-koeln.de

Rechtsform: Anstalt des öffentlichen Rechts

Haftendes Eigenkapital: € 1,881 Mrd. (Stand: 31.12.2017)

3. Asset Management-Gesellschaft

Greiff Capital Management AG

Hausanschrift:

Munzinger Straße 5a
79111 Freiburg im Breisgau

Telefon: 0761 / 76 76 950

Telefax: 0761 / 76 76 9559

www.greiff-ag.de

4. Vertrieb

DFG Deutsche Fondsgesellschaft SE Invest

Hausanschrift:

Schlüterstraße 40
10707 Berlin

Telefon: 030 / 400 065 39

5. Anlageausschuss

Leonard Fischer,

DFG Deutsche Fondsgesellschaft SE Invest, Berlin

Anton Voglmaier,

DFG Deutsche Fondsgesellschaft SE Invest, Berlin

WKN / ISIN: A2DTM6 / DE000A2DTM69