

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



FVM-Classic UI

JAHRESBERICHT

ZUM 31. OKTOBER 2019

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



Jahresbericht FVM-Classic UI

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. November 2018 bis 31. Oktober 2019

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Ziel des Sondervermögens ist es, den Anlegern eine klassische und ausgewogene Strategie mit möglichst stetiger Wertentwicklung zu bieten. Der Anlageprozess folgt den Grundsätzen einer klassischen Vermögensverwaltung. Durch eine breite Risikostreuung über die traditionellen Anlageklassen mit Schwerpunkt Aktien/Renten wird eine gute Balance zwischen der Erwirtschaftung laufender Erträge und dem Substanzerhalt angestrebt. Der Aktienanteil soll maßgeblich in etablierte internationale Standardwerte investiert werden, die im Rahmen einer breiten Branchenstreuung ausgewählt werden. Bei den Renten hat die Streuung nach Schuldnern Priorität.

Der Investmentprozess des FVM-Classic UI

Die Anlagephilosophie des FVM-Classic UI fundiert auf der Erfahrung, dass eine ausgewogene und robuste Streuung des Vermögens auf die verschiedenen Anlageklassen dem Anleger den größtmöglichen Schutz vor Unwägbarkeiten bietet. Hierauf aufbauend erfolgt in einem ebenso disziplinierten wie transparenten Investmentprozess die Entscheidung über die markttaktische Gewichtung der Anlageklassen bis hin zum Einzeltitel.

Die einzelnen Schritte im Detail

1. Strategische Aufteilung der Anlagen (Asset-Allokation)

Auf der Grundlage fundamentaler Daten, Bewertungen, Prognosen, aber auch Marktstimmungen wird zunächst über die strategische Aufteilung in die traditionellen Anlageklassen Aktien, Renten, Immobilien, Edelmetalle und Liquidität entschieden. Eine besondere Bedeutung kommt der aktiven Steuerung der Aktienquote innerhalb einer vorgesehenen Bandbreite von ca. 25 bis 50 % zu.

2. Anlagestruktur

Die strukturelle Ausgestaltung innerhalb der jeweiligen Anlageklassen wird festgelegt: Im Aktienbereich erfolgt die Ausrichtung mit einer gezielten Branchenstreuung (Segmente), wobei aktuelle Trends und Sonderthemen (Sondersegmente) in kontrolliertem Maße berücksichtigt werden. Im Rentenbereich wird die Struktur nach Emittenten, Laufzeiten und Währungen definiert.

3. Selektion von Einzeltiteln/Umsetzung

Die Umsetzung der Anlagestrategie erfolgt grundsätzlich über klare, transparente und verständliche Produkte. Im Aktienbereich stehen etablierte internationale Standardwerte im Vordergrund.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.10.2019		31.10.2018	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
	Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Renten	28.272.979,78	22,87	36.644.127,50	33,08
Aktien	27.650.698,25	22,37	23.865.616,59	21,54
Fondsanteile	49.495.287,06	40,04	39.796.119,45	35,94
Zertifikate	495.386,88	0,40	0,00	0,00
Optionen	0,00	0,00	245.250,00	0,22
Bankguthaben	18.200.429,79	14,72	10.007.961,57	9,03
Zins- und Dividendenansprüche	358.034,50	0,29	398.696,11	0,36
Sonstige				
Ford./Verbindlichkeiten	-866.757,24	-0,70	-183.676,23	-0,17
Fondsvermögen	<u>123.606.059,02</u>	<u>100,00</u>	<u>110.774.094,99</u>	<u>100,00</u>

Entwicklung an den Kapitalmärkten

Asset-Allokation

Die strategische Gewichtung der Anlageklasse Aktien (inkl. Aktienquote der Fondsanteile) beträgt am Ende des Geschäftsjahres 41,8 Prozent und liegt somit knapp 2 Prozentpunkte über der anfänglichen Quote zu Beginn des Betrachtungszeitraumes bzw. 5 Prozentpunkte über der Positionierung zu Beginn des Kalenderjahres. Nachdem die konjunkturellen Ängste bereits im Vorjahr teilweise eingepreist wurden und die Notenbanken durch ihre expansive Geldpolitik eher stabilisierend für die Märkte wirkten, wurde die vormals defensivere Aktienausrichtung sukzessive offensiver ausgerichtet. Aufgrund der latenten politischen Unsicherheiten zu Beginn des Berichtszeitraums wurden partielle Absicherungen des Aktienteils über börsengehandelte Optionen auf den DAX („ODAX-Put“) für durchgerechnet 10 Prozentpunkte vorgenommen. Im Zuge der offensiveren Ausrichtung wurde die Hälfte der Absicherung zum Jahresende 2018 wieder aufgelöst. Im weiteren Verlauf wurden Absicherungen zum punktuellen Risikomanagement über Future-Kontrakte auf den DAX für durchschnittlich 5 Prozentpunkte des Aktienteils aufgebaut. Zum Ende der ersten Jahreshälfte 2019 waren sämtliche Absicherungspositionen vollständig aufgelöst.

Jahresbericht FVM-Classic UI

Mit einem Anteil von 34,5 % lag die Anlageklasse Renten (inkl. Fondsanteile) zum Ende des Geschäftsjahres unter der Allokation der Anlageklasse Aktien und gut 8% unter dem Gewicht zum Beginn des Geschäftsjahres. Edelmetalle waren mit 9,5% über 1,5 Prozentpunkte höher gewichtet. Die Liquidität zum Stichtag 31.10.2019 beträgt rund 14%.

Struktur und Entwicklung der Anlageklassen

Der Aktiensektor besteht aus einer stringenten Diversifizierung und Struktur nach Branchen. Eine Länder- bzw. Währungsallokation ist von nachgeordneter Bedeutung. In den Strategie-Sitzungen erfolgte jeweils die Überprüfung und Neubewertungen der definierten Aktiensegmente (Branchen). Die veränderten Bewertungsergebnisse führten konzeptionell zu einer unmittelbaren Veränderung in der Allokationshöhe der jeweiligen Branche und deren Einzeltitel.

Die Eintrübung der zuvor glänzenden Konjunkturperspektiven führte auch in der Branchenallokation zu Anpassungen. Das Votum für die konjunktursensiblen Aktiensegmente Maschinenbau sowie Transport, Logistik wurde formal von „Übergewichten“ auf „Gewichten“ reduziert und somit wurden entsprechende Positionen abgebaut. Darüber hinaus wurde das Segment Telefon, Telekommunikation nicht mehr gewichtet. Im Gegenzug wurden Banken von „Untergewichten“ auf „Gewichten“ hochgestuft. Das Sonderthema: Infrastruktur wurde mit der Bewertung „Übergewichten“ aufgestockt. Nach vorübergehender Aufstockung auf ein „Übergewicht“ des Sonderthemas: Immobilien wurde dieses zu einem späteren Zeitpunkt mit „Gewichten“ neu bewertet.

Die Ergebnisbeiträge der traditionell defensiveren Aktiensegmente Handel, Konsum (Nestlé, Unilever, Procter & Gamble, Fielmann) Versicherungen (Münchner Rück, Allianz), sowie Banken (PayPal, Visa) stachen im Geschäftsjahr deutlich hervor und begünstigten maßgeblich das Anlageergebnis. Die Kurszuwächse wurden kontinuierlich über Verkäufe zur Gewinnsicherung genutzt, um die Positionierungsgröße nicht unverhältnismäßig steigen zu lassen. Auf der Verliererseite stand das von Handelskonflikt und Dieselgate bedrohte Segment Automobil, Flugzeugbau (MTU Aero Engines, Volkswagen, Geely, Rolls Royce) und das Sonderthema: Immobilienaktien, in dem der positive Beitrag von Vonovia durch den, von politischer Ebene, herbeigeführten Malus des Titels Dt. Wohnen aufgezehrt wurde. US-Titel profitierten aus Sicht des Euro-Investors währungsseitig vom um 2,2% gestiegenen US-Dollar.

Insgesamt erreichte die Anlageklasse Aktie ein positives Gesamtergebnis im Berichtszeitraum. Insbesondere weniger zyklische Titel trugen hierzu bei.

Im Rentenbereich wird das strategische Vorgehen weiterhin durch die extreme Niedrigzinsphase geprägt. Die Balance zwischen Sicherheit und verbliebener Rendite ist und bleibt unverändert die extreme Herausforderung des Renten-Managements in dieser historisch besonderen Marktconstellation. Die grundlegende Anlagestruktur im Rentenbereich wurde weitgehend beibehalten. Das mögliche Laufzeitenband wurde im Zuge der expansiven Notenbankpolitik um ein Jahr auf die Bandbreite 2 - 5 Jahre ausgeweitet. Diese Ausrichtung soll die Möglichkeit eröffnen, sichere Häfen wie Bundesanleihen mit längeren Restlaufzeiten als Gegenpol für Unwägbarkeiten im Portfolio zu gewichten. Das untere Laufzeitenband wurde bei zwei Jahren belassen, was die Flexibilität bei der Laufzeitenstruktur erhöht. Die Zinssenkungen der Notenbanken sorgten für einen historischen Verfall der Renditen. Bundesanleihen rentierten selbst bei hohen Restlaufzeiten negativ. Die Risikoaufschläge für europäische Staatsanleihen engten sich in diesem Umfeld ebenfalls deutlich ein. Nach der jüngsten Risikoaversion bei Rententiteln waren auf der Suche nach Rendite nun vielmehr chancenorientierte Papiere wie Hybridanleihen, Hochzinspapiere und Unternehmensanleihen schwächerer Bonität gefragt.

Unternehmensanleihen (inkl. Fonds) stellen unverändert die größte Schuldnergruppe mit einem Anteil von knapp 15% des Gesamt-Portfolios dar. Der Anteil wurde mit der Verringerung der Rentenallokation zu Gunsten von Aktien und Liquidität abgebaut. Zur Optimierung der Rendite werden auch Anleihen ohne Rating bzw. mit einem schwächeren Bonitätsrating eingesetzt. Titel hierbei waren z.B. Bilfinger, K+S, Otto, Pirelli, Katjes, Sixt oder Teva Pharmaceutical.

Jahresbericht FVM-Classic UI

Die Renten-Segmente mit traditionell hoher Schuldnerqualität finden trotz der mageren Renditeaussichten zur Diversifizierung der Schuldnerqualität unverändert ihre Berücksichtigung.

Das Segment Staatsanleihen Inflation wurden im Zuge der geringen Inflationserwartung vollständig zu Gunsten von Bundesanleihen konsolidiert. Im Zuge der fallenden Zinsen und gestiegenen Unwägbarkeiten wurde die Laufzeit der Bundesanleihen deutlich erhöht. Das Segment soll dadurch als Gegenpol für Unsicherheiten wirken.

Im Bereich Staatsanleihen-Euro positionierte sich das Fondsmanagement nach dem deutlichen Renditeanstieg bei italienischen Staatsanleihen mit einem moderaten Anteil von rund 0,3%. Dieser Anteil wurde nach deutlichem Kursanstieg von über 6% jedoch wieder vollständig abgebaut.

Im Bereich der Chancensegmente wurde nach dem Kursverfall im vorausgehenden Geschäftsjahr das Engagement marginal erhöht. Das Segment umfasst die beiden spezialisierten Sondervermögen Aramea Rendite Plus und Nordix - Renten plus. Als Einzelwerte sind nachrangige Schuldtitel des Analysedienstleiters Eurofins Scientific, des Agrar- und Baustoffhändlers BayWa sowie der Finanzkonzerne Axa und ING gewichtet. Die Positionierung in variabel verzinslichen Titel („CMS-Linker“) soll u.a. das Renten-Risiko im Falle zukünftig steigender Zinsen abfedern. Zum Jahresanfang 2019 profitierten gerade Anleihen der nachrangigen Finanzwerte deutlich von einer Erholung. Bei diesen Titeln mit unbegrenzter Restlaufzeit ließen regulatorische Sondersituationen die Phantasie einer vorzeitigen Kündigung zu deutlichen höheren Kursen wiederaufkeimen.

Das Renten-Segment Währungsanleihen, mit dem Fokus auf US-Dollar profitierte hingegen von der Währungsentwicklung. Die zur Beimischung allokierten NOK-Titel wiesen hingegen ein negatives Ergebnis aus. Zur weiteren Beimischung wurde ein Titel der KfW lautend auf GBP gewichtet. Nach dem deutlichen Währungsverfall, bedingt durch den drohenden Brexit, sollten hier die Chancen auf eine Erholung genutzt werden. Die Position wurde nach kurzer Zeit mit Kursgewinnen wieder aufgelöst. Wir richteten das Engagement auf eine hohe Schuldnerqualität aus, da das Engagement in der Fremdwährung hier im Vordergrund steht und konzentrierten die Positionen ausschließlich auf Anleihen der staatseigenen KfW.

Ergänzt wird die Rentenallokation mit dem Segment Rentenfonds diversifiziert in Form des StarCapital Argos, Invesco Global Bond, Flossbach von Storch Bond Opportunities und Templeton Global Bond, die gleichfalls Währungsanleihen beinhalten. Die genannten Titel verzeichneten im Berichtszeitraum alle Kursgewinne.

Entgegen dem vorausgehenden Geschäftsjahr weist das Segment Hybridanleihen, sowie das Segment Unternehmensanleihen, ein deutlich positives Ergebnis aus. Staatsanleihen überraschen durch ihre Funktion als „Sicherer Hafen“ mit einem ebenfalls deutlich positiven Beitrag.

Wesentliche Risiken

Eine wesentliche Zielsetzung der Anlagestrategie ist ein bestmöglicher Risikoausgleich über eine Balance der unterschiedlichen Anlageklassen. Dennoch unterliegt das Sondervermögen den grundlegenden wirtschaftlichen Risiken. Die Entwicklungen in der Finanzkrise zeigten uns auf, dass in Extremsituationen die Vorteile einer Diversifikation kurzfristig versagen, wenn eine panikartige Entwicklung an den Kapitalmärkten zu einem Gleichlauf der unterschiedlichen Anlageklassen führt. In besonderem Maße muss die historische Herausforderung angesichts der Negativzinspolitik der Europäischen Zentralbank angeführt werden: Traditionell sichere und stetige Erträge dieser Anlageklasse fehlen, und die chancenreicheren Anlageklassen sind durch einen Anstieg der Marktschwankungen gekennzeichnet. Eine zukünftige Zinswende wird zugleich empfindliche Kursrückgänge bei Renten bewirken, die nicht durch laufende Zinsen kompensiert werden können. Unterm Strich ist eine Erhöhung der Risiken erforderlich, um überhaupt eine langfristig positive Anlagerendite anzustreben.

Jahresbericht FVM-Classic UI

Folgende Risiken sind grundlegend als wesentlich aufzuführen:

- Kursänderungsrisiko bei Aktien, Rohstoffen, Edelmetallen und auch Anleihen.
- Zinsänderungsrisiko, Adressausfallrisiko, Währungsrisiko, Liquiditätsrisiko.

Die Anlagepolitik begegnet diesen Risiken mit einer breiten Diversifizierung der Anlageklassen, aber auch innerhalb der jeweiligen Segmente steht die Risikosteuerung an vorderster Stelle.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr wurde bedingt durch die anhaltende Niedrigzinsphase weiterhin Anleihepositionen mit einem höheren Chance-Risikoprofil berücksichtigt. Trotz dieser gezielten Beimischung von Schuldnern mit einer verminderten Bonität weist das Portfolio insgesamt weiterhin eine ordentliche Schuldnerqualität auf. Ausfallrisiken in den chancenreicheren Anleihesegmenten werden über die Investition in diversifizierte Fonds reduziert.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus Aktien und Euro-Staats- sowie Unternehmensanleihen.

Im Berichtszeitraum vom 1. November 2018 bis 31. Oktober 2019 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +7,03 %¹. Im gleichen Zeitraum erreichte die Benchmark (iBoxx Euro Corporates (1-3 Y) TR (EUR) 30,00%; S&P 500 TR -NET- (EUR) 12,00%; iBoxx Euro Sovereigns (1-3 Y) TR (EUR) 10,00%; DAX 30 GR (EUR) 10,00%; iBoxx Euro Germany (1-3 Y) TR (EUR) 10,00%; STOXX Europe 600 NR (EUR) 8,00%; EURO STOXX 50 NR (EUR) 6,00%; EONIA TR (EUR) 5,00%; Bloomberg Commodity Index Gold TR (EUR) 5,00%; MSCI EM NDR (EUR) 4,00%) eine Wertentwicklung von +7,31 %.

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.

Vermögensübersicht zum 31.10.2019

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR % Anteil am Fondsvermögen	
I. Vermögensgegenstände	124.477.665,69	100,71
1. Aktien	27.650.698,25	22,37
Bundesrep. Deutschland	8.610.449,50	6,97
Finnland	704.444,00	0,57
Frankreich	653.900,00	0,53
Großbritannien	1.194.338,56	0,97
Kaimaninseln	1.737.168,06	1,41
Niederlande	704.235,00	0,57
Schweiz	3.317.600,16	2,68
Südkorea	903.384,13	0,73
USA	9.825.178,84	7,95
2. Anleihen	28.272.979,78	22,87
< 1 Jahr	4.027.241,00	3,26
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	6.888.337,62	5,57
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	8.433.419,50	6,82
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	8.923.981,66	7,22

Vermögensübersicht zum 31.10.2019

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
3. Zertifikate	495.386,88	0,40
EUR	495.386,88	0,40
4. Investmentanteile	49.495.287,06	40,04
EUR	46.912.806,11	37,95
USD	2.582.480,95	2,09
5. Bankguthaben	18.200.429,79	14,72
6. Sonstige Vermögensgegenstände	362.883,93	0,29
II. Verbindlichkeiten	-871.606,67	-0,71
III. Fondsvermögen	123.606.059,02	100,00

Jahresbericht FVM-Classic UI

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
							EUR	105.914.351,97	85,69
Bestandspositionen									
							EUR	52.369.295,60	42,37
Börsengehandelte Wertpapiere									
							EUR	27.648.096,44	22,37
Aktien									
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992		STK	9.750	0	1.650 CHF	61,350	543.438,27	0,44
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408		STK	1.750	0	850 CHF	500,600	795.902,61	0,64
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932		STK	225	0	0 CHF	2.897,000	592.191,33	0,48
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	8.000	0	3.300 CHF	105,320	765.476,51	0,62
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0012032113		STK	2.325	2.325	0 CHF	293,800	620.591,44	0,50
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	4.460	0	565 EUR	219,000	976.740,00	0,79
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	11.350	1.650	0 EUR	68,230	774.410,50	0,63
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	21.300	4.000	13.500 EUR	31,750	676.275,00	0,55
Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HN5C6		STK	30.550	24.400	9.000 EUR	33,720	1.030.146,00	0,83
Fielmann AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005772206		STK	8.100	0	0 EUR	69,200	560.520,00	0,45
ISRA VISION AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005488100		STK	13.200	0	4.170 EUR	42,360	559.152,00	0,45
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000KGX8881		STK	6.875	6.875	0 EUR	59,580	409.612,50	0,33
KONE Corp. (New) Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403		STK	12.350	2.000	0 EUR	57,040	704.444,00	0,57
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0		STK	2.250	0	1.630 EUR	239,400	538.650,00	0,44
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	2.490	0	0 EUR	249,000	620.010,00	0,50
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	5.050	5.050	0 EUR	118,800	599.940,00	0,49
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326		STK	5.965	0	0 EUR	87,600	522.534,00	0,42
Unilever N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0000388619		STK	13.300	13.300	0 EUR	52,950	704.235,00	0,57
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	6.500	6.500	0 EUR	100,600	653.900,00	0,53
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	1.450	1.450	0 EUR	170,700	247.515,00	0,20
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1		STK	22.950	9.225	3.250 EUR	47,710	1.094.944,50	0,89
BHP Group PLC Registered Shares DL -,50	GB00BH0P3Z91		STK	21.800	27.350	5.550 GBP	16,348	413.489,27	0,33
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	8.100	0	3.900 GBP	40,140	377.229,38	0,31
Rolls Royce Holdings PLC Registered Shares LS 0.20	GB00B63H8491		STK	48.750	48.750	0 GBP	7,090	401.018,10	0,32
Geely Automobile Holdings Ltd. Registered Shares HD -,02	KYG3777B1032		STK	170.000	0	0 HKD	14,900	289.727,43	0,23

Jahresbericht FVM-Classic UI

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.	Bestand	Käufe /	Verkäufe /	Kurs	Kurswert	%
			Anteile bzw. Whg. in 1.000						
						im Berichtszeitraum			
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634		STK	13.300	13.300	0 HKD	320,800	488.023,15	0,39
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027		STK	3.060	0	765 USD	176,670	484.634,87	0,39
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	838	0	102 USD	1.258,800	945.651,64	0,77
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	885	0	70 USD	1.776,660	1.409.542,00	1,14
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	4.325	0	510 USD	248,760	964.488,57	0,78
Baidu Inc. R.Shs A(Sp.ADRs)1/10/DL-,00005	US0567521085		STK	5.200	5.200	0 USD	101,850	474.782,61	0,38
Fedex Corp. Registered Shares DL -,10	US31428X1063		STK	3.175	1.685	1.135 USD	152,660	434.509,64	0,35
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038		STK	15.700	15.700	0 USD	47,550	669.238,01	0,54
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	4.600	4.600	0 USD	143,370	591.216,49	0,48
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	4.575	1.600	0 USD	201,020	824.443,30	0,67
Packaging Corp. of America Registered Shares DL -,01	US6951561090		STK	4.375	4.900	525 USD	109,460	429.303,00	0,35
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	9.150	0	0 USD	104,100	853.890,63	0,69
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	4.550	0	0 USD	124,510	507.862,39	0,41
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Shs(NV)Pf(GDR144A)/25 SW 100	US7960502018		STK	1.165	0	0 USD	865,000	903.384,13	0,73
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013		STK	4.650	0	0 USD	216,270	901.528,91	0,73
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	3.600	3.600	0 USD	178,860	577.226,36	0,47
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	6.150	0	0 USD	129,920	716.277,90	0,58
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	24.225.812,28	19,60
3,7500 % Air France-KLM S.A. EO-Obl. 2016(16/22)	FR0013212958		EUR	500	500	0 %	107,061	535.305,00	0,43
4,3750 % Autostrade per L'Italia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2010(25)	XS0542534192		EUR	500	500	0 %	111,519	557.595,00	0,45
0,0750 % AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 04(09/Und.)	XS0203470157		EUR	1.300	100	0 %	75,867	986.271,00	0,80
3,1250 % BayWa AG Notes v.2019(2024/2024)	XS2002496409		EUR	500	500	0 %	106,886	534.430,00	0,43
4,2500 % BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.17(22/unb.)	XS1695284114		EUR	500	0	500 %	105,506	527.530,00	0,43
2,3750 % Bilfinger SE Inh.-Schv. v.2012(2019)	DE000A1R0TU2		EUR	1.000	0	0 %	100,097	1.000.970,00	0,81
0,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2017 (2027)	DE0001102416		EUR	5.500	6.500	3.000 %	106,046	5.832.530,00	4,72
3,3750 % Eurofins Scientific S.E. EO-Bonds 2015(15/23)	XS1268496640		EUR	1.000	0	0 %	103,840	1.038.400,00	0,84
4,8750 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2015(23/Und.)	XS1224953882		EUR	1.000	0	0 %	104,328	1.043.280,00	0,84

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,0000 % ING Groep N.V. EO-FLR Bonds 2004(14/Und.)	NL0000116127		EUR	1.300	100	0 %	79,240	1.030.120,00	0,83
4,1250 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2013(2021)	XS0997941355		EUR	750	0	250 %	106,605	799.537,50	0,65
3,2500 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2018 (2024/2024)	XS1854830889		EUR	300	600	1.300 %	104,929	314.787,00	0,25
2,6250 % ProSiebenSat.1 Media SE Anleihe v.2014(2021/2021)	DE000A11QFA7		EUR	1.000	0	0 %	102,772	1.027.720,00	0,83
2,0000 % Sixt SE Anleihe v.2014(2020)	DE000A11QGR9		EUR	1.000	0	0 %	100,988	1.009.880,00	0,82
1,1250 % Sixt SE Anleihe v.2016(2016/2022)	DE000A2BPDU2		EUR	1.000	0	0 %	101,615	1.016.150,00	0,82
1,7500 % STADA Arzneimittel AG Inh.-Schuldv.v.2015(2022)	XS1213831362		EUR	218	0	782 %	101,949	222.248,82	0,18
1,2500 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2015(15/23)	XS1211040917		EUR	500	0	0 %	87,641	438.205,00	0,35
1,2890 % Ubisoft Entertainment S.A. EO-Bonds 2018(18/23)	FR0013313186		EUR	1.000	0	0 %	100,824	1.008.240,00	0,82
1,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau NK-Med.Term Nts. v.17(20)	XS1606957063		NOK	10.000	0	0 %	99,623	972.738,37	0,79
1,8750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2015 (2020)	US500769GU24		USD	2.000	0	0 %	100,173	1.796.017,93	1,45
2,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2015 (2025)	US500769GQ12		USD	1.700	1.000	0 %	102,098	1.555.957,96	1,26
2,8750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2018 (2028)	US500769HS68		USD	1.000	1.000	0 %	109,085	977.898,70	0,79
Zertifikate							EUR	495.386,88	0,40
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	11.360	11.360	0 EUR	43,608	495.386,88	0,40
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	4.047.167,50	3,27
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	4.047.167,50	3,27
3,0000 % Indra Sistemas S.A. EO-Bonds 2018(18/24)	XS1809245829		EUR	500	500	0 %	105,255	526.275,00	0,43
2,2000 % Jaguar Land Rover Automotive EO-Notes 2017(17/24) Reg.S	XS1551347393		EUR	500	500	0 %	90,326	451.630,00	0,37
4,2500 % Katjes Intern. GmbH&Co.KG Inh.-Schv. v.2019(2022/2024)	DE000A2TST99		EUR	500	500	0 %	105,850	529.250,00	0,43
1,5000 % Otto (GmbH & Co KG) FLR-MTN v.2014(2021)	XS1123401579		EUR	1.000	0	0 %	100,724	1.007.240,00	0,81
2,5000 % Otto (GmbH & Co KG) MTN v.2016(2016/2023)	XS1433512891		EUR	1.000	250	250 %	103,708	1.037.080,00	0,84
1,9880 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-FLR MTN 2018(23)	XS1824425265		EUR	500	750	250 %	99,139	495.692,50	0,40

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	2.601,81	0,00
Aktien							EUR	2.601,81	0,00
Rolls Royce Holdings PLC Reg.Entitl.C 01/20 LS-,001	GB00BKT6BP09		STK	2.242.500	2.242.500	0 GBP	0,001	2.601,81	0,00
Investmentanteile							EUR	49.495.287,06	40,04
KVG - eigene Investmentanteile							EUR	1.419.946,70	1,15
ProfittichSchmidlin Fonds UI Inhaber-Anteile Ant.klasse I	DE000A1W9A36		ANT	1.130	435	85 EUR	1.256,590	1.419.946,70	1,15
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	48.075.340,36	38,89
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile PF	DE000A141WC2		ANT	17.500	2.500	0 EUR	103,700	1.814.750,00	1,47
DWS Inv.-Global Infrastructure Inhaber-Anteile FC o.N.	LU0329760937		ANT	9.460	4.100	0 EUR	181,160	1.713.773,60	1,39
First State Gl.Um.-Gl.Lis.Inf. Registered Shs VI Acc.EUR o.N.	IE00BYSJV039		ANT	68.860	68.860	0 EUR	14,810	1.019.817,81	0,83
Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0399027886		ANT	10.650	10.650	0 EUR	137,960	1.469.274,00	1,19
Fr.Temp.Inv.Fds -T.Gl.Bd Fd Namens-Ant. I (Ydis.) EUR o.N.	LU0300745642		ANT	103.500	18.650	0 EUR	13,220	1.368.270,00	1,11
Invesco Fds-Invesco Euro Bd Fd Actions Nom.Z Ann.Dis.EUR o.N.	LU0955862874		ANT	110.000	110.000	0 EUR	12,747	1.402.148,00	1,13
iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0002635307		ANT	62.000	0	2.900 EUR	39,225	2.431.950,00	1,97
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931		ANT	26.500	3.000	3.500 EUR	110,260	2.921.890,00	2,36
iShares Core EO STOXX.50 U.E.DE Inhaber-Anteile	DE0005933956		ANT	59.675	0	9.125 EUR	36,210	2.160.831,75	1,75

Jahresbericht FVM-Classic UI

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
iShsIII-EO Corp Bd 1-5yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B4L60045		ANT	22.900	0	0 EUR	111,605	2.555.754,50	2,07	
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. I X o.N.	LU1152054125		ANT	3.725	625	0 EUR	164,660	613.358,50	0,50	
Multipartner-RobecoS.Su.Wat.Fd Actions au Porteur C EUR o.N.	LU0199356394		ANT	2.450	0	0 EUR	390,220	956.039,00	0,77	
nordIX Renten plus Inhaber-Anteile	DE000A0YAEJ1		ANT	16.525	2.325	0 EUR	113,900	1.882.197,50	1,52	
Pictet - Security Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0270904351		ANT	9.900	750	425 EUR	264,640	2.619.936,00	2,12	
Pictet - Water Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0104884605		ANT	4.540	0	310 EUR	408,450	1.854.363,00	1,50	
StarCapital FCP - Argos Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LU0340783603		ANT	925	0	0 EUR	1.586,790	1.467.780,75	1,19	
Struct.Sol.-Next Gener.Res.Fd Act. Nom. I1 EUR Dis. oN	LU1858159350		ANT	3.600	600	0 EUR	69,530	250.308,00	0,20	
Xtrackers MSCI EM Asia Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292107991		ANT	58.500	2.500	10.700 EUR	44,490	2.602.665,00	2,11	
Xtrackers Nikkei 225 Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0839027447		ANT	46.000	0	0 EUR	19,510	897.460,00	0,73	
Zantke EO Corporate Bonds AML Inhaber-Anteile I(a)	DE000A0Q8HQ0		ANT	18.000	0	0 EUR	121,760	2.191.680,00	1,77	
ZKB Gold ETF Inhaber-Anteile AA EUR o.N.	CH0047533523		ANT	8.710	590	380 EUR	1.297,200	11.298.612,00	9,14	
iShs Core S&P 500 UC.ETF USDD Registered Shares USD (Dist)oN	IE0031442068		ANT	95.500	0	0 USD	30,165	2.582.480,95	2,09	
Summe Wertpapiervermögen							EUR	105.914.351,97	85,69	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	18.200.429,79	14,72	
Bankguthaben							EUR	18.200.429,79	14,72	
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)										
Guthaben in Fondswährung				EUR	18.200.429,79		%	100,000	18.200.429,79	14,72
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	362.883,93	0,29	
Zinsansprüche				EUR	250.077,99			250.077,99	0,20	
Dividendenansprüche				EUR	8.286,63			8.286,63	0,01	
Quellensteueransprüche				EUR	104.519,31			104.519,31	0,08	

Jahresbericht FVM-Classic UI

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-871.606,67	-0,71
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-4.849,43				-4.849,43	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-80.759,14				-80.759,14	-0,07
Performance Fee			EUR	-459.790,43				-459.790,43	-0,37
Verwahrstellenvergütung			EUR	-14.531,65				-14.531,65	-0,01
Anlageberatungsvergütung			EUR	-305.286,77				-305.286,77	-0,25
Prüfungskosten			EUR	-5.889,25				-5.889,25	0,00
Veröffentlichungskosten			EUR	-500,00				-500,00	0,00
Fondsvermögen							EUR	123.606.059,02	100,00 1)
Anteilwert			EUR					69,31	
Ausgabepreis			EUR					72,78	
Anteile im Umlauf			STK					1.783.261	

Fußnoten:

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

Jahresbericht FVM-Classic UI

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.10.2019	
CHF	(CHF)	1,1007000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8619000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	8,7427000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	10,2415000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1155000	= 1 EUR (EUR)

Jahresbericht FVM-Classic UI

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					
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	0	4.300	
Continental AG	DE0005439004	STK	800	3.700	
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	0	36.700	
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006	STK	0	4.500	
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003	STK	960	8.710	
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	0	1.695	
salesforce.com Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	750	4.930	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	0	5.300	
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355	STK	0	13.300	
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031	STK	0	5.860	
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	2.500	2.500	
Verzinsliche Wertpapiere					
1,7500 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.09(20)	DE0001030526	EUR	0	3.000	
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Obl.v.12(23)	DE0001030542	EUR	0	3.000	
1,0000 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1799162588	EUR	0	1.000	
4,7500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2008(23)	IT0004356843	EUR	150	400	
1,7500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2017 (2020)	US500769HH04	USD	0	2.000	
1,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau LS-Med.Term Nts. v.18(22)	XS1752440773	GBP	270	270	
1,3750 % Pirelli & C. S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2018(18/23)	XS1757843146	EUR	0	1.000	
2,0000 % Portugal, Republik EO-FLR Obr. 2016(21)	PTOTVIOE0006	EUR	0	1.000	
4,7500 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2015(15/25)	XS1266662334	EUR	750	750	

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
BHP Group PLC Registered Shares DL -,50	GB0000566504	STK	0	27.350	
Verzinsliche Wertpapiere					
0,0000 % Coca-Cola Co., The EO-FLR Notes 2015(19)	XS1197832832	EUR	0	1.500	
2,3750 % Fresenius SE & Co. KGaA EO-Notes 2014(19) Reg.S	XS1013954646	EUR	0	1.000	
0,0000 % SAP SE FLR-Med.Term Nts. v.2014(2018)	DE000A13SL18	EUR	0	1.000	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
First State Gl.List.Infrast.Fd Reg. Acc. Units B EUR o.N.	GB00B2PDRD99	ANT	0	178.115	
GREIFF special situations Fd Inh.-Anteile I o.N.	LU1287772450	ANT	0	7.650	

**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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)

EUR

1.806,50

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)

EUR

85,92

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 FVM-Classic UI

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2018 bis 31.10.2019

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	232.233,64	0,13
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	356.707,58	0,20
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	242.748,83	0,14
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	189.018,87	0,11
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	477.254,89	0,27
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-34.835,00	-0,02
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-62.357,38	-0,04
11. Sonstige Erträge		EUR	499,28	0,00
Summe der Erträge		EUR	1.401.270,71	0,79
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.859.085,75	-1,04
- Verwaltungsvergütung	EUR	-235.620,97		
- Beratungsvergütung	EUR	-1.623.464,78		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-55.446,74	-0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-10.609,70	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-136.690,82	-0,08
- Depotgebühren	EUR	-16.461,29		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-38.155,64		
- Sonstige Kosten	EUR	-82.073,89		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-80.633,38		
Summe der Aufwendungen		EUR	-2.061.833,01	-1,16
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-660.562,30	-0,37
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	2.751.801,53	1,54
2. Realisierte Verluste		EUR	-909.375,87	-0,51

Jahresbericht FVM-Classic UI

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.842.425,66	1,03
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.181.863,36	0,66
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	6.465.208,77	3,63
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	377.421,08	0,21
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.842.629,85	3,84
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.024.493,21	4,50

Entwicklung des Sondervermögens

		2018/2019	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	110.774.094,99
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-103.401,18
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	4.936.548,69
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	9.132.997,85	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.196.449,16	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-25.676,69
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	8.024.493,21
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	6.465.208,77	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	377.421,08	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	123.606.059,02

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	5.230.644,73	2,92
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	3.382.485,31	1,89
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.181.863,36	0,66
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	666.296,06	0,37
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	5.123.649,07	2,86
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	5.123.649,07	2,86
III. Gesamtausschüttung	EUR	106.995,66	0,06
1. Endausschüttung	EUR	106.995,66	0,06

*) 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
2016/2017	Stück	1.735.760	EUR	114.500.878,93	EUR 65,97
2017/2018	Stück	1.802.332	EUR	116.466.214,11	EUR 64,62
2017/2018	Stück	1.708.905	EUR	110.774.094,99	EUR 64,82
2018/2019	Stück	1.783.261	EUR	123.606.059,02	EUR 69,31

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		85,69
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

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

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	69,31
Ausgabepreis	EUR	72,78
Anteile im Umlauf	STK	1.783.261

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,28 %

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes 0,40 %

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

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

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

KVG - eigene Investmentanteile

ProfitlichSchmidlin Fonds UI Inhaber-Anteile Ant.klasse I	DE000A1W9A36	1,230
---	--------------	-------

Gruppenfremde Investmentanteile

Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile PF	DE000A141WC2	0,950
DWS Inv.-Global Infrastructure Inhaber-Anteile FC o.N.	LU0329760937	0,750
First State Gl.Um.-Gl.Lis.Inf. Registered Shs VI Acc.EUR o.N.	IE00BYSJV039	0,750

Jahresbericht FVM-Classic UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Flossbach von Storch-Bd Oppor. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0399027886	0,430
Fr.Temp.Inv.Fds -T.Gl.Bd Fd Namens-Ant. I (Ydis.) EUR o.N.	LU0300745642	0,550
Invesco Fds-Invesco Euro Bd Fd Actions Nom.Z Ann.Dis.EUR o.N.	LU0955862874	0,380
iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0002635307	0,200
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931	0,150
iShares Core EO STOXX.50 U.E.DE Inhaber-Anteile	DE0005933956	0,100
iShs Core S&P 500 UC.ETF USDD Registered Shares USD (Dist)oN	IE0031442068	0,070
iShsIII-EO Corp Bd 1-5yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B4L60045	0,200
MEDICAL - MEDICAL BioHealth Inh.-Ant. I X o.N.	LU1152054125	1,900
Multipartner-RobecoS.Su.Wat.Fd Actions au Porteur C EUR o.N.	LU0199356394	0,800
nordIX Renten plus Inhaber-Anteile	DE000A0YAEJ1	0,260
Pictet - Security Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0270904351	0,800
Pictet - Water Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0104884605	0,800
StarCapital FCP - Argos Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LU0340783603	0,500
Struct.Sol.-Next Gener.Res.Fd Act. Nom. I1 EUR Dis. oN	LU1858159350	1,100
Xtrackers MSCI EM Asia Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292107991	0,450
Xtrackers Nikkei 225 Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0839027447	0,010
Zantke EO Corporate Bonds AML Inhaber-Anteile I(a)	DE000A0Q8HQ0	0,600
ZKB Gold ETF Inhaber-Anteile AA EUR o.N.	CH0047533523	0,300

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

Gruppenfremde Investmentanteile

First State Gl.List.Infrast.Fd Reg. Acc. Units B EUR o.N.	GB00B2PDRD99	0,750
GREIFF special situations Fd Inh.-Anteile I o.N.	LU1287772450	0,150

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	82.073,89
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	80.633,38

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

Transaktionskosten	EUR	46.734,36
--------------------	-----	-----------

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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. November 2019

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens FVM-Classic UI - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.11.2018 bis zum 31.10.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.10.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das vom 01.11.2018 bis zum 31.10.2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlo: 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 de Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der 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 Gr ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den 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 dier

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 u einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sic umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die interne die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsiclt 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 Jahi die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit d 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 ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen oder Verstöße oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf dem Jahresbericht 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 durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, betrügerische 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 die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unzureichend 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 Geschäfte und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, 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 Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 14. Februar 2020

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Rodríguez Gonzalez
Wirtschaftsprüfer

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

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Hausanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg

Postanschrift:

Postfach 30 05 47
20302 Hamburg

Telefon: (040) 3 50 60 - 0
Telefax: (040) 3 50 60 - 900

Rechtsform Kommanditgesellschaft
Haftendes Eigenkapital € 289.164.474,97 (Stand: Dezember 2018)

3. Anlageberatungsgesellschaft und Vertrieb

Freiburger Vermögensmanagement GmbH

Hausanschrift:

Bertoldstraße 53
79098 Freiburg

Postanschrift:

Postfach 1710
79017 Freiburg

Telefon: (0761) 21710 - 71
Telefax: (0761) 21710 - 70
www.freiburger-vm.de

4. Anlageausschuss

Claus Walter
Freiburger Vermögensmanagement GmbH, Freiburg

Benedikt Dörle-Schäfer
Freiburger Vermögensmanagement GmbH, Freiburg

Mathias Gutmann
Freiburger Vermögensmanagement GmbH, Freiburg

Karl-Heinz Haas
Freiburger Vermögensmanagement GmbH, Freiburg

WKN / ISIN: A0NFZR / DE000A0NFZR1