

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## Multi Asset Value Invest

JAHRESBERICHT  
ZUM 31. OKTOBER 2018

---

VERWAHRSTELLE:



BERATUNGSGESELLSCHAFT:

**KHP**

KNÜPPE, HUNTEBRINKER & Co. GmbH  
Vermögensverwaltungsgesellschaft

Sehr geehrte Anlegerin,  
sehr geehrter Anleger,

wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht zum 31. Oktober 2018 für das am 10. Dezember 2007 aufgelegte Sondervermögen

### Multi Asset Value Invest

vorlegen zu können.

#### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Das Sondervermögen ist grundsätzlich vergleichsweise offensiv ausgerichtet und soll schwerpunktmäßig in Aktien, Anteile an Aktienfonds, ETF`s oder Vermögensgegenstände mit Aktienbezug wie beispielsweise Bonus- oder Discountzertifikate investieren. Hierbei sollen insbesondere Aktien internationaler Unternehmen und Zertifikate, die sich auf internationale Unternehmen oder Indizes beziehen, berücksichtigt werden. Es wird im Regelfall auf eine breite, ausgewogene Streuung in verschiedene Länder, Regionen und Branchen Wert gelegt, wobei aber auch für einen längeren Zeitraum regionale oder branchentypische Schwerpunkte gesetzt werden können. Je nach Einschätzung der Situation an den internationalen Kapitalmärkten kann die Quote der Aktieninvestments flexibel gehalten werden und stattdessen in andere Vermögensgegenstände wie z.B. festverzinsliche Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, etc. investiert werden.

#### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum wurde die Ausrichtung des Sondervermögens von (vorgesehenen) Mittelabflüssen bestimmt. In diesem Zusammenhang wurde die Asset Allocation insbesondere von Aufstockungen/Neuanlagen im Rentenbereich, vom Ausbau der Zertifikatequote sowie von der deutlichen Reduzierung des Aktien-Einzeltitel exposures beeinflusst. Die Rentenpositionen sind im Wesentlichen im Corporate Investmentgrade-Segment erfolgt. Die Zertifikate-Allokationen (Diskontstrukturen) erfolgten überwiegend in Phasen hoher Marktvolati-

litäten auf Indexebene, während nur selektiv Einzeltitel-Underlyings beigemischt worden sind. Die Struktur des Fonds ist im Berichtszeitraum deutlich defensiver ausgerichtet worden, um den im Jahresverlauf 2018 sichtbarer gewordenen Problemen an den internationalen Kapitalmärkten (Brexit, Italien, Handelsbeschränkungen etc.) zu begegnen.

#### Wesentliche Risiken

Das Sondervermögen unterlag den allgemeinen Marktpreisrisiken aus Aktien sowie Emittentenrisiken aus Zertifikaten. Im Berichtszeitraum gab es keine nennenswerten exogenen Risiken. Unternehmensspezifische Risiken (Bonitätsverschlechterungen) konnten durch Diversifikation weitestgehend minimiert werden. Als klassifizierter Mischfonds müssen seit dem 01.01.2018 mindestens 25% des Fondsvermögens in Aktienanlagen gehalten werden, so daß der Einsatz von Renten und alternativen Investments auf maximal 75% begrenzt ist. In dem Bereich "abgesicherte Strukturen" wurde zudem Wert auf ausreichende Puffer bei dem Einsatz von Diskontzertifikaten gelegt, um nicht im "1:1-Markrisiko" zu liegen.

Die leicht erhöhte Duration im Fonds könnte bei (nicht erwarteten) Zinsschocks zu Ergebnisschmälerungen führen. Hier ist dann aber der Einsatz von risikominimierenden Kassa-Absicherungen vorgesehen. Die zwischenzeitlich erhöhte Allokation von Fremdwährungspapieren (Rentenanlagen und Aktienfonds) wurde wieder reduziert, so daß die wesentliche Anlagewährung im Fonds aktuell der Euro ist.

#### Fondsergebnis

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

Im Berichtszeitraum vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei -5,60 %<sup>1)</sup>. Im gleichen Zeitraum erreichte die Benchmark (MSCI World GDR [EUR]) eine Wertentwicklung von +4,49%.

Fondsstruktur	zum 31. Oktober 2018		zum 31. Oktober 2017	
	Kurswert	Anteil Fondsvermögen	Kurswert	Anteil Fondsvermögen
Renten	2.165.836,00	15,29%	0,00	0,00%
Aktien	111.439,67	0,79%	4.212.809,27	19,26%
Fondsanteile	8.561.069,31	60,45%	11.571.305,26	52,89%
Zertifikate	2.378.551,10	16,79%	968.376,75	4,43%
Festgelder/Terrmingelder/Kredite	0,00	0,00%	1.000.000,00	4,57%
Bankguthaben	932.535,99	6,58%	4.161.087,20	19,02%
Zins- und Dividendenansprüche	49.038,26	0,35%	19.685,46	0,09%
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	./.35.202,75	./0,25%	./56.663,34	./0,26%
<b>Fondsvermögen</b>	<b>14.163.267,58</b>	<b>100,00%</b>	<b>21.876.600,60</b>	<b>100,00%</b>

<sup>1)</sup> 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 31.10.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>14.198.667,05</b>	<b>100,25</b>
1. Aktien	111.439,67	0,79
USA	111.439,67	0,79
2. Anleihen	2.165.836,00	15,29
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	399.448,00	2,82
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	991.200,00	7,00
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	775.188,00	5,47
3. Zertifikate	2.378.551,10	16,79
EUR	2.378.551,10	16,79
4. Investmentanteile	8.561.069,31	60,45
CHF	712.311,34	5,03
EUR	6.554.362,60	46,28
USD	1.294.395,37	9,14
5. Bankguthaben	932.535,99	6,58
6. Sonstige Vermögensgegenstände	49.234,98	0,35
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>./35.399,47</b>	<b>./0,25</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>14.163.267,58</b>	<b>100,00</b>

Vermögensaufstellung zum 31.10.2018 Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Bestandspositionen</b>						<b>13.216.896,08</b>	<b>93,32</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>2.820.403,27</b>	<b>19,91</b>
<b>Aktien</b>						<b>111.439,67</b>	<b>0,79</b>
General Electric Co. Registered Shares DL 0,06	US3696041033	Stück 12.500	Stück 8.500	Stück 12.500	USD 10,100	111.439,67	0,79
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>1.762.472,00</b>	<b>12,44</b>
1,5000 % ADO Properties S.A. EO-Notes 17(17/24)	XS1652965085	EUR 200	EUR 200	EUR 0	% 94,298	188.596,00	1,33
2,0000 % Aroundtown SA EO-Med.-T. Notes 18(18/26)	XS1815135352	200	200	0	96,234	192.468,00	1,36
2,2500 % BNP Paribas S.A. EO-Medium-T. Notes 16(27)	XS1470601656	200	200	0	99,830	199.660,00	1,41
1,8650 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-Med.-T. Notes 17(17/22)	FR0013260379	200	200	0	90,361	180.722,00	1,28
1,8750 % Gansu Prov.H.Av.T.I.Gr.Co.Ltd. EO-Notes 17(20)	XS1728622090	200	200	0	99,125	198.250,00	1,40
1,3750 % Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Medium-T. Nts. 16(16/23)	XS1420337633	200	200	0	101,072	202.144,00	1,43
1,7500 % STADA Arzneimittel AG Inh.-Schuld.v.15(22)	XS1213831362	200	200	0	100,015	200.030,00	1,41
1,8750 % Syngenta Finance N.V. EO-Medium-T. Nts 14(14/21)	XS1050454682	200	200	0	103,069	206.138,00	1,46
1,3750 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.17(25)	XS1642590480	200	200	0	97,232	194.464,00	1,37
<b>Zertifikate</b>						<b>946.491,60</b>	<b>6,68</b>
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	Stück 27.425	Stück 0	Stück 0	EUR 34,512	946.491,60	6,68
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>1.835.423,50</b>	<b>12,96</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>403.364,00</b>	<b>2,85</b>
1,8710 % CNRC Capital Ltd. EO-Notes 16(16/21)	XS1525358054	EUR 200	EUR 200	EUR 0	% 101,083	202.166,00	1,43
2,5000 % Schaeffler Finance B.V. EO-Notes 15(15/20) Reg.S	XS1212469966	200	200	0	100,599	201.198,00	1,42
<b>Zertifikate</b>						<b>1.432.059,50</b>	<b>10,11</b>
Citigroup Global Mkts Europe DISC.Z 26.06.19 ESTX50 3125	DE000CX9T977	Stück 10.000	Stück 10.000	Stück 0	EUR 29,600	296.000,00	2,09
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 28.06.19 AXA 19	DE000DD0L3B1	16.000	16.000	0	18,330	293.280,00	2,07
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG DISC.Z 28.06.19 Dt.Post 28	DE000TD7TPM1	10.000	10.000	0	26,100	261.000,00	1,84
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG DIZ 05.07.19 DAX 11900	DE000TR3D1X2	2.850	2.850	0	110,870	315.979,50	2,23
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG DIZ 27.12.19 ESTX50 2750	DE000TD8NWY3	10.000	10.000	0	26,580	265.800,00	1,88
<b>Investmentanteile</b>						<b>8.561.069,31</b>	<b>60,45</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>8.561.069,31</b>	<b>60,45</b>
iShares SLI UCITS ETF (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933964	Stück 8.500	Stück 8.500	Stück 0	CHF 95,500	712.311,34	5,03
B.SEL.-Bantleon Sel.Gl.Techn. Inhaber Ant. IA EUR Dis.o.N.	LU1597150272	Stück 2.750	Stück 2.750	Stück 0	EUR 94,710	260.452,50	1,84
DJE-Europa Inh.-Anteile PA (EUR)o.N.	LU0159548683	1.000	0	0	333,960	333.960,00	2,36
DWS Top Asien Inhaber-Anteile LC	DE0009769760	2.810	0	0	153,160	430.379,60	3,04
EdR Fund-Conv. Europe All Caps Actions Nom. A EUR o.N.	LU0112675722	2.000	2.000	0	252,960	505.920,00	3,57

Vermögensaufstellung zum 31.10.2018 Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand 31.10.2018 Stück	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum Stück	Verkäufe / Abgänge Stück	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
GAM Multist.-Health Innov.Eq.					EUR		
Actions Nom.Bh Cap.EUR Hed.oN	LU0982197492	2.000	2.000	0	95,450	190.900,00	1,35
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931	6.000	18.350	12.350	98,680	592.080,00	4,18
iShs EO Inf.Li.Gov.Bd U.ETF(D) Registered Shares o.N.	IE00B0M62X26	2.000	2.000	0	206,140	412.280,00	2,91
iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3F81R35	6.000	6.000	0	128,250	769.500,00	5,43
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZK4552	35.000	16.000	0	5,750	201.250,00	1,42
Lyxor World Water UCITS ETF Actions au Port.Dist o.N.	FR0010527275	9.000	0	4.000	32,456	292.104,00	2,06
MainFirst-TOP EUROP. IDEAS FD Inhaber-Anteile B o.N.	LU0308864296	2.850	0	0	104,030	296.485,50	2,09
Nordea 1-Norwegian Bond Fund Actions Nom. BP-EUR o.N.	LU0173781559	12.500	12.500	0	22,440	280.500,00	1,98
nordIX Renten plus Inhaber-Anteile Oyster – Europ. Opportunities Namens-Anteile C EUR PR o.N.	DE000A0YAEJ1	4.000	4.000	0	111,620	446.480,00	3,15
Oyster-European Mid& Small Cap Namens-Ant.C EUR PR oN	LU0507009503	700	700	0	235,380	164.766,00	1,16
SPDR Bloom.Bar.EO H.Y.Bd U.ETF Registered Shares o.N.	LU0178554332	375	375	0	449,880	168.705,00	1,19
SPDR S&P EO Divid.Aristocr.ETF Registered Shares o.N.	IE00B6YX5M31	10.000	10.000	0	56,270	562.700,00	3,97
	IE00B5M1WJ87	30.000	0	50.575	21,530	645.900,00	4,56
iShsIV-Digitalisation U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN					USD		
MFS Meridian-Glob.Concentr.Fd Bearer Shares Cl. A1 DL o.N.	IE00BYZK4883	40.000	17.000	0	6,119	216.038,49	1,53
T. Rowe Price-Gl.Technol.Eq.Fd Namens-Anteile A Acc.USD o.N.	LU0219441572	10.000	10.000	0	44,600	393.679,94	2,78
Xtrackers CSI300 Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU1244139660	30.000	13.750	0	15,010	397.475,51	2,81
	LU0779800910	35.000	0	15.000	9,296	287.201,43	2,03
Summe Wertpapiervermögen						13.216.896,08	93,32

Vermögensaufstellung zum 31.10.2018 Gattungsbezeichnung			Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>			<b>932.535,99</b>	<b>6,58</b>
<b>Bankguthaben</b>			<b>932.535,99</b>	<b>6,58</b>
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)				
Guthaben in Fondswährung			914.727,41	6,46
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	NOK	11.292,44	1.185,97	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	18.831,76	16.622,61	0,12
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>			<b>49.234,98</b>	<b>0,35</b>
Zinsansprüche			24.780,45	0,17
Quellensteueransprüche			24.454,53	0,17
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>			<b>./35.399,47</b>	<b>./0,25</b>
Zinsverbindlichkeiten			./196,72	0,00
Verwaltungsvergütung			./10.137,48	./0,07
Verwahrstellenvergütung			./4.386,77	./0,03
Anlageberatungsvergütung			./15.589,25	./0,11
Prüfungskosten			./4.589,25	./0,03
Veröffentlichungskosten			./500,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>			<b>14.163.267,58</b>	<b>100,00<sup>2)</sup></b>
Anzahl der umlaufenden Anteile	Stück	136.040		
Anteilwert	EUR	104,11		
Ausgabepreis	EUR	109,32		

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

#### Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	CHF	1 EUR =	1,1396000	US-Dollar	USD	1 EUR =	1,1329000
Norwegische Kronen	NOK	1 EUR =	9,5217000				

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

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

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

Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	0	2.725
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	0	3.515
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	0	2.850
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF 0,10	CH0038863350	0	6.075
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	0	6.350
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770	4.500	15.500
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS 0,10	GB00B24CGK77	0	5.450
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0012032113	0	2.000
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO 0,07	GB00B03MLX29	0	16.250
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039	0	1.580
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>		EUR	EUR
2,1250 % Gemalto N.V. EO-Notes 14(14/21)	XS1113441080	200	200
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>		USD	USD
2,7500 % United States of America DL-Notes 18(28)	US9128283W81	340	340
<b>Zertifikate</b>		Stück	Stück
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG DIZ 22.02.19 ESTX50 3000	DE000TR0S1M1	10.000	10.000
Société Générale Effekten GmbH DISC.Z 23.11.18 ESTX50 2925	DE000SC5A2H8	10.000	10.000
Vontobel Financial Products DIZ 30.11.18 ESTX50 2900	DE000VL7ZV96	10.000	10.000
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>		Stück	Stück
NORDEA BANK AB Namn-Aktier EO 0,40	SE0000427361	0	40.000
<b>Zertifikate</b>		Stück	Stück
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 02.11.18 DAX 11000	DE000DD2C468	2.850	2.850
<b>Investmentanteile</b>			
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>		Stück	Stück
ComSt.-EO SX50 DI.Sh.G.U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392496856	21.000	21.000
ComSta.-EURO STOXX 50 U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0378434079	0	10.000
ComStage-ShortDAX TR UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0603940916	13.500	13.500
ComStage-ShortMDAX TR UCITS ET Inhaber-Anteile I o.N.	LU1104582231	14.000	14.000
Deut.Instl-Money Plus Inhaber-Anteile IC o.N.	LU0099730524	0	100
Deutsche Floating Rate Notes Inhaber-Anteile LC o.N.	LU0034353002	22.500	22.500
Deutsche USD Float.Rate Notes Inhaber-Anteile USD LD o.N.	LU0041580167	2.000	2.000
iSh.STO.Europe 50 UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933949	45.150	45.150
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956	39.500	39.500
iShs-MSCI World UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B0M62Q58	0	37.500
iShsII-MSCI EM Lat.Am.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B27YCK28	0	35.000
Pictet – EUR Liquidity Namens-Anteile I o.N.	LU0128494944	0	14.350
T. Rowe Price-US Small. Cos Eq Namens-Anteile A o.N.	LU0133096635	3.600	10.000
Xtr.Euro Stoxx 50 Sh.Da.Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292106753	21.500	21.500
Xtrackers Euro Stoxx 50 Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0274211217	0	19.400
Xtrackers ShortDAX Daily Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292106241	31.250	31.250

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 Portfolioumschlagrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und greift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1.11.2017 bis 31.10.2018	EUR	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		45.216,96	0,33
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		29.179,80	0,21
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		21.598,30	0,16
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		1.651,42	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		146.207,20	1,09
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		./6.635,57	./0,05
11. Sonstige Erträge		9.419,59	0,07
Summe der Erträge		<u>246.637,70</u>	<u>1,82</u>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung		./257.869,43	./1,89
– Verwaltungsvergütung	./43.894,38		
– Beratungsvergütung	./213.975,05		
– Asset-Management-Gebühr	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		./18.994,32	./0,14
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		./8.967,98	./0,07
5. Sonstige Aufwendungen		15.502,05	0,11
– Depotgebühren	./2.548,84		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	24.019,46		
– Sonstige Kosten	./5.968,57		
Summe der Aufwendungen		<u>./270.329,68</u>	<u>./1,99</u>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<u><b>./23.691,98</b></u>	<u><b>./0,17</b></u>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne		655.325,26	4,82
2. Realisierte Verluste		./587.928,54	./4,32
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		<u>67.396,72</u>	<u>0,50</u>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		43.704,74	0,33
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		./773.256,69	./5,68
		<u>./208.567,36</u>	<u>./1,53</u>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<u>./981.824,05</u>	<u>./7,21</u>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<u><b>./938.119,31</b></u>	<u><b>./6,88</b></u>
<b>Entwicklung des Sondervermögens 2017/2018</b>		EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>21.876.600,60</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			./90.825,62
2. Zwischenausschüttungen/Steuerabschlag per 31.12.2017			./6.802,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			./6.744.533,25
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.232.710,75		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	./8.977.244,00		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			66.947,16
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			./938.119,31
davon nicht realisierte Gewinne	./773.256,69		
davon nicht realisierte Verluste	./208.567,36		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<u><b>14.163.267,58</b></u>



Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil	EUR	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>		<b>631.633,29</b>	<b>4,65</b>
1. Vortrag aus Vorjahr		0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		43.704,74	0,33
3. Zuführung aus dem Sondervermögen <sup>3)</sup>		587.928,55	4,32
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>		<b>533.684,49</b>	<b>3,93</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt		0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung		533.684,49	3,93
<b>III. Gesamtausschüttung</b>		<b>97.948,80</b>	<b>0,72</b>
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzug <sup>4)</sup>		6.802,00	0,05
2. Endausschüttung		91.146,80	0,67

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Geschäftsjahresende EUR
2014/2015	178.086	18.799.958,48	105,57
2015/2016	197.299	20.021.738,46	101,48
2016/2017	197.447	21.876.600,60	110,80
2017/2018	136.040	14.163.267,58	104,11

<sup>3)</sup> Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

<sup>4)</sup> Auf Grund der Neuregelung der Investmentbesteuerung wurde zum 31.12.2017 ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt. Es handelt sich um einen Ergebnisbesteuerungsvorgang ohne investimentrechtliche Ergebnisverwendung. Der Betrag errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes.

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure EUR 0,00

**Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)** 93,32  
**Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)** 0,00

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 10.12.2007 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 0,55%  
 größter potenzieller Risikobetrag 1,01%  
 durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 0,78%

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 0,95

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Citigroup WGBI (All maturities) (EUR) (FactSet: SBWGEU) 20,00%  
 DAX 30 Index (Bloomberg: DAX INDEX) 30,00%  
 EURO STOXX 50 Net Return Index (Bloomberg: SX5T INDEX) 20,00%  
 MSCI World (EUR) (FactSet: 990100) 30,00%

### Sonstige Angaben

Anteilwert 104,11  
 Ausgabepreis 109,32  
 Anteile im Umlauf Stück 136.040

### 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 2,14%

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 Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

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

**Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile**

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
B.SEL.-Bantleon Sel.Gl.Techn. Inhaber Ant. IA EUR Dis.o.N.	LU1597150272	0,150
DJE-Europa Inhaber-Anteile PA (EUR)o.N.	LU0159548683	1,320
DWS Top Asien Inhaber-Anteile LC	DE0009769760	1,450
EdR Fund-Conv. Europe All Caps Actions Nom. A EUR o.N.	LU0112675722	1,350
GAM Multist.-Health Innov.Eq. Actions Nom.Bh Cap.EUR Hed.oN	LU0982197492	1,600
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931	0,150
iShares SLI UCITS ETF (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933964	0,500
iShs EO Inf.Li.Gov.Bd U.ETF(D) Registered Shares o.N.	IE00B0M62X26	0,250
iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3F81R35	0,200
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZK4552	0,400
iShsIV-Digitalisation U.ETF Registered Shares USD (Acc)oN	IE00BYZK4883	0,400
Lyxor World Water UCITS ETF Actions au Port.Dist o.N.	FR0010527275	0,600
MainFirst-TOP EUROP. IDEAS FD Inhaber-Anteile B o.N.	LU0308864296	1,800
MFS Meridian-Glob.Concentr.Fd Bearer Shares Cl. A1 DL o.N.	LU0219441572	1,150
Nordea 1-Norwegian Bond Fund Actions Nom. BP-EUR o.N.	LU0173781559	0,600
nordIX Renten plus Inhaber-Anteile	DE000A0YAEJ1	0,260
Oyster – Europ. Opportunities Namens-Anteile C EUR PR o.N.	LU0507009503	1,750
Oyster-European Mid& Small Cap Namens-Ant.C EUR PR oN	LU0178554332	1,750
SPDR Bloom.Bar.EO H.Y.Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B6YX5M31	0,400
SPDR S&P EO Divid.Aristocr.ETF Registered Shares o.N.	IE00B5M1WJ87	0,300
T. Rowe Price-Gl.Technol.Eq.Fd Namens-Anteile A Acc.USD o.N.	LU1244139660	1,750
Xtrackers CSI300 Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0779800910	0,300

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

**Gruppenfremde Investmentanteile**

ComSt.-EO SX50 DI.Sh.G.U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392496856	0,350
ComSta.-EURO STOXX 50 U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0378434079	0,080
ComStage-ShortDAX TR UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0603940916	0,300
ComStage-ShortMDAX TR UCITS ET Inhaber-Anteile I o.N.	LU1104582231	0,450
Deut.Instl.-Money Plus Inhaber-Anteile IC o.N.	LU0099730524	0,160
Deutsche Floating Rate Notes Inhaber-Anteile LC o.N.	LU0034353002	0,300
Deutsche USD Float.Rate Notes Inhaber-Anteile USD LD o.N.	LU0041580167	0,300
iSh.STO.Europe 50 UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933949	0,500
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956	0,150
iShs-MSCI World UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B0M62Q58	0,500
iShsII-MSCI EM Lat.Am.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B27YCK28	0,740
Pictet – EUR Liquidity Namens-Anteile I o.N.	LU0128494944	0,050
T. Rowe Price-US Small. Cos Eq Namens-Anteile A o.N.	LU0133096635	1,600
Xtr.Euro Stoxx 50 Sh.Da.Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292106753	0,300
Xtrackers Euro Stoxx 50 Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0274211217	0,010
Xtrackers ShortDAX Daily Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292106241	0,300

**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	26.286,81
--------------------	-----	-----------

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

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>53,7</b>
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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>4,9</b>
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 mindestens 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

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

Frankfurt am Main, den 1. November 2018

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

## **VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS**

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

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Multi Asset Value Invest für das Geschäftsjahr vom 1.11.2017 bis 31.10.2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

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

Verantwortung des Abschlussprüfers

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

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

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1.11.2017 bis 31.10.2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 1. Februar 2019

**KPMG AG**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Hintze  
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez  
Wirtschaftsprüfer

## Kurzübersicht über die Partner des Multi Asset Value Invest

### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

**Name:**

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.de

**Gründung:**

1968

**Rechtsform:**

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

**Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:**

EUR 10.400.000,-

**Eigenmittel:**

EUR 58.194.000,- (Stand: Dezember 2017)

**Geschäftsführer:**

Frank Eggloff, München

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Bernd Vorbeck, Eisenfeld

**Aufsichtsrat:**

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

### 2. Verwahrstelle

**Name:**

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg Bank)

**Hausanschrift:**

Neuer Jungfernstieg 20  
20354 Hamburg

**Postanschrift:**

Postfach 30 05 47  
20302 Hamburg

Telefon: 040/350 60-0

Telefax: 040/350 60-900

www.berenberg.de

**Rechtsform:**

Kommanditgesellschaft

**Haftendes Eigenkapital****inkl. Nachrangkapital und Genussrechte:**

EUR 265 Mio. (Stand: Dezember 2017)

**Haupttätigkeit:**

Universalbank mit Schwerpunkt im Außenhandels-,  
Kredit- und Wertpapiergeschäft einschließlich  
Vermögensberatung und -verwaltung

### 3. Beratungs- und Vertriebsgesellschaft

**Name:**

KHP Knüppe, Huntebrinker & Co. GmbH

**Hausanschrift:**

Lortzingstraße 2  
49074 Osnabrück

Telefon: 05 41 / 600 300

Telefax: 05 41 / 600 30 30

www.khp-vermoegensverwaltung.de

### 4. Anlageausschuss

Wolfgang Pieper,

KHP Knüppe, Huntebrinker & Co. GmbH, Osnabrück

Manfred Stock,

KHP Knüppe, Huntebrinker & Co. GmbH, Osnabrück

Thomas Hans,

KHP Knüppe, Huntebrinker & Co. GmbH, Osnabrück

Felix Butterwegge,

KHP Knüppe, Huntebrinker & Co. GmbH, Osnabrück

Guido Sickmann,

KHP Knüppe, Huntebrinker & Co. GmbH, Osnabrück

Michael Gillessen,

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

WKN: A0M7WM / ISIN:DE000A0M7WM4

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Theodor-Heuss-Allee 70 · 60486 Frankfurt am Main  
Postfach 17 05 48 · 60079 Frankfurt am Main  
Telefon: 069/710 43-0 · Telefax: 069/710 43-700

VERWAHRSTELLE:



Neuer Jungfernstieg 20 · 20354 Hamburg  
Bockenheimer Anlage 3 · 60322 Frankfurt am Main  
Hollerallee 77 · 28209 Bremen  
Cecilienallee 4 · 40474 Düsseldorf  
Possartstraße 21 · 81679 München  
Welle 15 · 33602 Bielefeld  
Panoramastraße 17 · 70174 Stuttgart  
Vor der Burg 1 · 38100 Braunschweig  
Wilhelmstraße 12 · 65185 Wiesbaden

BERATUNGSGESELLSCHAFT:

**KHP**

KNÜPPE, HUNTEBRINKER & Co. GmbH  
Vermögensverwaltungsgesellschaft

Lortzingstraße 2 · 49074 Osnabrück  
Telefon: 05 41/600 300 · Telefax: 05 41/600 30 30