

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



P & S Renditefonds

JAHRESBERICHT

ZUM 31. OKTOBER 2019

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



P&S VERMÖGENSBERATUNGS AG
PERFORMANCE & SICHERHEIT

Jahresbericht P & S Renditefonds

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

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

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

Anlagepolitik

Ziel des P&S Renditefonds ist eine langfristig stabile Wertentwicklung, die sich an den Kapitalmarktrenditen orientiert sich aber durch eine aktive Steuerung der Aktienquote den starken Schwankungen des Marktes weitgehend entziehen möchte. Das übergeordnete Ziel ist der langfristige Werterhalt, der durch die Investition in Substanz und eine Fokussierung auf stabile, möglichst gut planbare Cashflows erreicht werden soll. Neben einem volkswirtschaftlichen Modell zur Steuerung der Aktienquote stellen deshalb die Aktientitelauswahl in Verbindung mit dem Einsatz von Derivaten zur Risikoreduzierung und Ertragsgenerierung die Eckpfeiler der Anlagepolitik dar.

Das Management des P&S Renditefonds geht Risiken zur Generierung von Rendite hauptsächlich im Bereich der Aktienquote ein. Zur Aktienquote zählen hierbei aus Sicht des Fondsmanagements ebenfalls sämtliche über Optionen eingegangene Kaufverpflichtungen. Dies unterscheidet den P&S Renditefonds von der Mehrzahl der Marktteilnehmer und unterstreicht die bei aller Flexibilität eher als konservativ zu bezeichnende Ausrichtung des Fonds. Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere und der Cash-Quote sollen Risiken weitgehend eliminiert werden. Die hier besonders schlagenden Adressausfallrisiken sollen auf eine Minimalmaß reduziert werden. Dies bedeutet jedoch nicht, dass ausschließlich „Triple-A-geratete“ Wertpapiere in Frage kommen. Es bedeutet vielmehr, dass ein höheres Adressausfallrisiko (und/oder Zinsänderungsrisiko) mit einem deutlichen Renditeaufschlag einhergehen muss. Solange dies nicht gewährleistet ist, wird der P&S Renditefonds immer überdurchschnittlich gute Ratings und eine vergleichsweise kurze Duration aufweisen. Im Bereich der Fremdwährungen wird immer dann investiert, wenn das Fondsmanagement der Ansicht ist, einen in EUR denominierten Werterhalt durch die Beimischung von Devisen besser und einfacher erreichen zu können. Die Liquidität des Sondervermögens wird sehr klassisch gesteuert. Verpflichtungen werden fristenkongruent mit Liquidität unterlegt und die Investitionen erfolgen in einschlägigen Kapitalmärkten, die bisher eine hohe Liquidität unter Beweis gestellt haben.

Jahresbericht P & S Renditefonds

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.10.2019	% Anteil	31.10.2018	% Anteil
	Kurswert	Fondsvermögen	Kurswert	Fondsvermögen
Renten	2.261.672,33	11,68	2.662.641,97	14,10
Aktien	15.257.328,43	78,77	13.841.179,82	73,32
Fondsanteile	743.002,62	3,84	1.096.367,33	5,81
Zertifikate	1.183.160,00	6,11	933.620,00	4,95
Optionen	-485.082,22	-2,50	-349.958,77	-1,85
Futures	-126.365,60	-0,65	523.135,33	2,77
Bankguthaben	589.544,71	3,04	218.022,40	1,15
Zins- und Dividendenansprüche	47.128,40	0,24	47.086,39	0,25
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-100.621,73	-0,52	-94.163,05	-0,50
Fondsvermögen	19.369.766,94	100,00	18.877.931,41	100,00

Das abgelaufene Geschäftsjahr startete mit einer starken Kurskorrektur an nahezu allen relevanten Kapitalmärkten. Im November und Dezember 2018 fielen die Standard-Aktien-Indizes um 12% (DAX) bzw. sogar fast 17% (S&P 500). Die Tiefststände wurden nahezu exakt zum Ende des Kalenderjahres erreicht. Im Januar beendete daraufhin der neue Notenbankchef, Jerome Powell, die restriktive Geldpolitik der amerikanischen Notenbank und es kam – wie so häufig in den Vorjahren – zu einer starken Gegenbewegung an den Märkten. Im Frühjahr 2019 wurden dann die Vorjahresstände fast aller Aktienindizes wieder erreicht. Ab diesem Zeitpunkt nahmen dann insbesondere die Themen Brexit und Handelsstreit USA-China wieder einen größeren Raum sowohl in der Berichterstattung als auch in der Reaktion der Märkte auf eine sich ändernde Nachrichtenlage ein.

Die Angst vor einer Rezession in den USA und in Europa und insbesondere die Angst vor einem eskalierenden Handelskonflikt hielt die Märkte ab dem Frühjahr in Schach. Sich weiter verschlechternde Wirtschaftszahlen – insbesondere aus Deutschland – taten in dem Umfeld noch ihr Übriges. Trotz der Ängste und der hohen latenten Gefahren und der schlechten Signale aus der Wirtschaft gelang es insbesondere den amerikanischen Aktienmärkten neue Rekordhochs zu erreichen.

Die langfristig ausgerichtete Investmentstrategie des P&S Renditefonds basierend auf der Investition in Value-Titel ergänzt um das Cashflow-Konzept erforderte vor dem Hintergrund der geschilderten Entwicklungen nach unserer Einschätzung keine grundsätzlichen Anpassungen in der Fondsstruktur. In das abgelaufene Geschäftsjahr sind wir mit einer offensiven Aktienquote gestartet, die lediglich die „Spitzen“ über verkaufte Aktienindexfutures reduziert haben.

Jahresbericht P & S Renditefonds

Diese Futures halfen im Dezember 2018, konnten allerdings - da das Ausmaß des Kursrückgangs unterschätzt wurde und nur eine Teilabsicherung bestand – nicht vor einer größeren Kurskorrektur im Fondspreis schützen. Der Fondspreis fiel in diesem Zeitraum um ca. 13%. Die nachfolgende Kurserholung im Januar und Februar konnte dann allerdings auch wieder voll genutzt werden. Der Fondspreis legte hier wieder fast 17% zu und holte die Verluste aus dem Beginn des Geschäftsjahres wieder vollständig auf. Da im März 2019 der Termin des Brexits näher rückte und der Handelskonflikt stellenweise deutlich eskalierte, wurde ab März 2019 die Aktienquote deutlich über verkaufte Futures reduziert. Die Nettoaktienquote bewegte sich ab diesem Zeitraum nur noch zwischen 15% und 30%. Die schnelle Kurserholung sowie die latenten Krisenherde waren maßgeblich für diese Einschätzung in Bezug auf die Aktienquote.

Da die Titelauswahl im Renditefonds unter Value-Gesichtspunkten und nicht benchmarkgetrieben erfolgt, stellt eine Absicherung über Aktienindexfutures immer nur eine Annäherungslösung dar. Das bedeutet, dass die Titelauswahl sich anders entwickeln kann und somit eine Diskrepanz zwischen Indexentwicklung und Portfolioentwicklung entstehen kann. Bei sukzessive weiter steigenden Aktienindizes konnte das Aktienportfolios des Fonds nicht immer 1:1 mitgehen und so kam es ab dem Frühjahr zu einem Abschmelzen des bis dato erreichten Fondspreises auf das Niveau des Jahresbeginns. Die Underperformance von Value-Titeln im Vergleich zu den Standardindizes hat somit das Ergebnis negativ belastet. Weiter positiv konnte das Cashflow-Konzept punkten. Die wesentlichen Einnahmen aus Optionsgeschäften konnten hier zusätzlich stabilisierend wirken.

Für den Bereich der festverzinslichen Wertpapiere hatten wir im Geschäftsjahr eine Quote zwischen 10 und 15%. Hier hilft derzeit unser Fokus auf Sondersituationen, Unternehmensanleihen und Fremdwährungen noch einen kleinen Ergebnisbeitrag – in einem Umfeld bereits wieder steigender Zinsen - zu generieren.

Im Bereich der Währungen wurde der starke USD komplett abgesichert. Hier wurde erwartet, dass die geänderte Notenbankpolitik wieder zu einem schwächeren USD führen wird. Neben dem USD wurde opportunistisch in die stark abverkaufte britische Währung investiert. Das britische Pfund ist – nach traditionellen Bewertungsmaßstäben - dramatisch unterbewertet und wurde deshalb entsprechend beigemischt.

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

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

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

Jahresbericht P & S Renditefonds

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.

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. Auch Währungsrisiken werden, insbesondere in der enthaltenen Währungsstrategie, aktiv eingegangen, um einen Ertrag zu erzielen. 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 (Glatstellung) 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.

Jahresbericht P & S Renditefonds

Währungsrisiken

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

Fondsergebnis

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. November 2018 bis 31. Oktober 2019)¹

Anteilklasse T: -6,91%

Anteilklasse A: -6,88 %

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

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensübersicht zum 31.10.2019

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	19.473.149,35	100,53
1. Aktien	15.219.409,30	78,57
Bundesrep. Deutschland	4.589.547,60	23,69
Canada	1.005.580,51	5,19
Chile	73.097,27	0,38
Dänemark	279.850,60	1,44
Frankreich	719.655,20	3,72
Großbritannien	1.029.038,91	5,31
Hongkong	460.040,94	2,38
Israel	153.074,64	0,79
Italien	104.940,00	0,54
Japan	343.149,12	1,77
Jersey	166.274,97	0,86
Kaimaninseln	67,94	0,00
Luxemburg	159.480,05	0,82
Österreich	40.850,00	0,21
Rußland	358.762,89	1,85
Schweiz	373.391,53	1,93
Spanien	6.918,21	0,04
Südkorea	191.483,64	0,99
USA	5.164.205,28	26,66
2. Anleihen	2.261.672,33	11,68
< 1 Jahr	349.152,00	1,80
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	915.289,56	4,73
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	640.906,91	3,31
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	356.323,86	1,84
3. Zertifikate	1.183.160,00	6,11
EUR	1.183.160,00	6,11

Vermögensübersicht zum 31.10.2019

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	37.919,13	0,20
CAD	37.919,13	0,20
5. Investmentanteile	743.002,62	3,84
EUR	509.995,00	2,63
USD	233.007,62	1,20
6. Derivate	-611.447,82	-3,16
7. Bankguthaben	592.264,71	3,06
8. Sonstige Vermögensgegenstände	47.169,08	0,24
II. Verbindlichkeiten	-103.382,41	-0,53
III. Fondsvermögen	19.369.766,94	100,00

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	19.445.163,38	100,39
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	17.876.833,87	92,29
Aktien							EUR	15.166.609,04	78,30
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084		STK	55.000	0	0 CAD	22,880	858.390,18	4,43
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA6979001089		STK	9.646	9.646	0 CAD	22,370	147.190,33	0,76
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier A DK 1000	DK0010244425		STK	260	260	0 DKK	8.040,000	279.850,60	1,44
Abengoa S.A. Acciones Port. A EO 0,02	ES0105200416		STK	57.459	0	0 EUR	0,020	1.154,93	0,01
Abengoa S.A. Acciones Port. B EO -,0002	ES0105200002		STK	594.153	0	0 EUR	0,010	5.763,28	0,03
Bauer AG (Schrobenhausen) Inhaber-Aktien o.N.	DE0005168108		STK	5.000	0	0 EUR	14,280	71.400,00	0,37
CECONOMY AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007257503		STK	140.000	50.000	0 EUR	4,525	633.500,00	3,27
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144		STK	5.000	5.000	0 EUR	43,050	215.250,00	1,11
Elmos Semiconductor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108		STK	5.000	0	0 EUR	25,150	125.750,00	0,65
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.	DE0007856023		STK	100.000	80.000	0 EUR	6,640	664.000,00	3,43
Francotyp-Postalia Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000FPH9000		STK	30.000	0	0 EUR	3,570	107.100,00	0,55
GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005800601		STK	23.295	15.000	0 EUR	7,880	183.564,60	0,95
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007314007		STK	155.000	100.000	0 EUR	1,165	180.575,00	0,93
K+S AG	DE000KSAG888		STK	40.800	0	0 EUR	12,760	520.608,00	2,69
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030		STK	500	0	0 EUR	277,000	138.500,00	0,72
LEONI AG Namens-Aktien o.N.	DE0005408884		STK	10.000	10.000	0 EUR	10,645	106.450,00	0,55
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019		STK	10.000	0	0 EUR	14,600	146.000,00	0,75
Nexans S.A. Actions Port. EO 1	FR0000044448		STK	4.000	0	0 EUR	36,440	145.760,00	0,75
POLYTEC Holding AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000A00XX9		STK	5.000	0	0 EUR	8,170	40.850,00	0,21
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770		STK	30.000	0	0 EUR	13,240	397.200,00	2,05
Renault S.A. Actions Port. EO 3,81	FR0000131906		STK	5.000	5.000	0 EUR	45,760	228.800,00	1,18
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005		STK	15.000	5.000	0 EUR	16,230	243.450,00	1,26
Schaeffler AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE000SHA0159		STK	55.000	35.000	0 EUR	7,560	415.800,00	2,15
Südzucker AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007297004		STK	30.000	0	0 EUR	12,920	387.600,00	2,00
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003497168		STK	200.000	0	0 EUR	0,525	104.940,00	0,54
Valéo S.A. Actions Port. EO 1	FR0013176526		STK	10.000	10.000	0 EUR	33,340	333.400,00	1,72

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820		STK	25.000	0	0	GBP 19,816	574.776,66	2,97
Antofagasta PLC Registered Shares LS -,05	GB0000456144		STK	45.080	0	0	GBP 8,672	453.572,06	2,34
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64		STK	61.600	0	0	GBP 2,327	166.274,97	0,86
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286		STK	102	0	0	GBP 5,830	689,93	0,00
Cathay Pacific Airways Ltd. Registered Shares o.N.	HK0293001514		STK	150.000	0	0	HKD 10,020	171.914,85	0,89
Guangdong Investment Ltd. Registered Shares o.N.	HK0270001396		STK	100.000	0	0	HKD 17,000	194.447,94	1,00
Hang Seng Bank Ltd. Registered Shares o.N.	HK0011000095		STK	5.000	0	0	HKD 163,800	93.678,15	0,48
KWG Group Holdings Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG532241042		STK	75	0	0	HKD 7,920	67,94	0,00
Evogene Ltd. Registered Shares IS -,02	IL0011050551		STK	5.000	0	0	ILS 5,464	6.951,83	0,04
NTT DOCOMO INC. Registered Shares o.N.	JP3165650007		STK	5.000	0	0	JPY 2.975,000	123.367,81	0,64
SONY Corp. Registered Shares o.N.	JP3435000009		STK	4.000	0	0	JPY 6.625,000	219.781,31	1,13
Abercrombie & Fitch Co. Reg. Shares Class A DL -,01	US0028962076		STK	40.000	35.000	20.000	USD 16,190	580.546,84	3,00
Adecoagro S.A. Actions Nominatives DL 1,50	LU0584671464		STK	30.000	0	0	USD 5,930	159.480,05	0,82
Albemarle Corp. Registered Shares DL -,01	US0126531013		STK	2.000	0	0	USD 60,740	108.901,84	0,56
Collectis Act.Nom.(Sp.ADRs)/1 EO -,05	US15117K1034		STK	1.100	0	0	USD 11,860	11.695,20	0,06
Cleveland-Cliffs Inc. Registered Shares DL -,125	US1858991011		STK	230.000	130.000	0	USD 7,230	1.490.721,65	7,70
Coeur Mining Inc. Registered Shares DL 0,01	US1921085049		STK	29.800	0	0	USD 5,520	147.463,92	0,76
CRISPR Therapeutics AG Nam.-Aktien SF 0,03	CH0334081137		STK	725	0	0	USD 50,370	32.737,11	0,17
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10	US25179M1036		STK	10.000	10.000	0	USD 20,280	181.801,88	0,94
Diamond Offshore Drilling Registered Shares DL -,01	US25271C1027		STK	20.000	0	0	USD 5,290	94.845,36	0,49
Editas Medicine Inc. Registered Shares DL -,0001	US28106W1036		STK	650	0	0	USD 20,840	12.143,43	0,06
Epizyme Inc. Registered Shares DL -,0001	US29428V1044		STK	1.500	0	0	USD 11,510	15.477,36	0,08
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570		STK	100.000	30.000	0	USD 9,820	880.322,73	4,54
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078		STK	50.000	0	80.000	USD 8,004	358.762,89	1,85
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	US4062161017		STK	10.000	6.000	0	USD 19,250	172.568,35	0,89
Hecla Mining Co. Registered Shares DL -,25	US4227041062		STK	90.000	0	0	USD 2,300	185.567,01	0,96
Helmerich & Payne Inc. Registered Shares DL -,10	US4234521015		STK	9.000	0	0	USD 37,500	302.554,91	1,56
Hertz Global Holdings Inc. Registered Shares o.N.	US42806J1060		STK	14.900	0	0	USD 13,510	180.456,30	0,93
Intellia Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,01	US45826J1051		STK	1.000	0	0	USD 12,485	11.192,29	0,06

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Livent Corp. Registered Shares o.N.	US53814L1089		STK	20.000	20.000	0	USD 6,860	122.994,17	0,63
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038		STK	5.000	5.000	0	USD 47,550	213.133,12	1,10
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058		STK	3.000	0	0	USD 40,500	108.919,77	0,56
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Sh(sp.GDRs144A/95) 25/SW 100	US7960508882		STK	200	0	0	USD 1.068,000	191.483,64	0,99
Soc.Quimica y Min.de Chile SA Reg.Shs B (Spons.ADRs)/1 o.N.	US8336351056		STK	3.000	0	0	USD 27,180	73.097,27	0,38
Teva Pharmaceutical Inds Ltd. Reg. Shs.(Sp.ADRs)/1 IS-,10	US8816242098		STK	20.000	20.000	0	USD 8,150	146.122,81	0,75
Transocean Ltd. Nam.-Aktien SF 0,10	CH0048265513		STK	80.000	45.000	0	USD 4,750	340.654,42	1,76
United States Steel Corp. Registered Shares DL 1	US9129091081		STK	25.000	25.000	0	USD 11,510	257.956,07	1,33
Viacom Inc. Reg. Shares Class B DL -,001	US92553P2011		STK	5.000	10.000	10.000	USD 21,560	96.638,28	0,50
							EUR	1.527.064,83	7,88
Verzinsliche Wertpapiere									
4,3750 % BNP Paribas S.A. AD-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1139080250		AUD	200	0	0	% 105,775	130.683,22	0,67
4,5610 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-Medium-Term Notes 2013(23)	FR0011400571		EUR	300	200	0	% 92,811	278.433,00	1,44
1,0000 % Corporación Económica Delta SA EO-Exchangeable Bonds 2016(23)	XS1492150260		EUR	100	0	0	% 99,273	99.273,00	0,51
2,7500 % Nexans S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013248713		EUR	100	0	0	% 105,906	105.906,00	0,55
2,6870 % Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2005(15/Und.)	XS0222524372		EUR	200	200	0	% 74,305	148.610,00	0,77
6,7500 % International Bank Rec. Dev. RL/DL-Medium-Term Nts 2013(23)	XS0945575347		RUB	10.000	0	0	% 104,441	146.176,21	0,75
4,1990 % Rosneft Intern. Finance DAC DL-Med.-T.LPN 12(22) Rosneft	XS0861981180		USD	200	0	0	% 102,500	183.774,09	0,95
3,1500 % Teva Pharmac.Fin.NL III B.V. DL-Notes 2016(16/26)	US88167AAE10		USD	200	0	0	% 75,375	135.141,19	0,70
8,0000 % European Investment Bank RC-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1605368536		ZAR	1.500	1.500	0	% 102,387	91.420,23	0,47
International Bank Rec. Dev. RC-Zero Med.-T. Nts 97(22)	XS0074838300		ZAR	4.000	0	0	% 87,209	207.647,89	1,07
							EUR	1.183.160,00	6,11
Zertifikate									
DB ETC PLC ETC Z27.08.60 XTR Phys Silver	DE000A1E0HS6		STK	2.000	0	0	EUR 155,500	311.000,00	1,61
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	20.000	0	0	EUR 43,608	872.160,00	4,50

Jahresbericht P & S Renditefonds

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
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	787.407,76	4,07
Aktien							EUR	52.800,26	0,27
Effecten-Spiegel AG Inhaber-Stammaktien	DE0005647606		STK	3.000	0	0	EUR 17,600	52.800,00	0,27
Thomas Cook Group PLC Registered Shares EO-,01	GB00B1VYCH82		STK	225.000	0	0	GBP 0,000	0,26	0,00
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	734.607,50	3,79
2,5386 % Bank of America Corp. AD-FLR Med.-Term Nts 2016(21)	XS1461849363		AUD	300	0	0	% 101,397	187.911,42	0,97
1,5000 % Abengoa AbeNewco 2, S.A.U. EO-Exch. Nts 2019(19/24) Reg.S	XS1978320882		EUR	115	115	0	% 9,625	11.118,70	0,06
5,4810 % Banco Santander S.A. EO-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	XS1043535092		EUR	200	0	0	% 100,271	200.542,00	1,04
8,0000 % Heidelberger Druckmaschinen AG Notes v.15(18/22)Reg.S	DE000A14J7A9		EUR	300	200	0	% 93,696	205.272,94	1,06
6,0000 % Adecoagro S.A. DL-Notes 2017(22/27) Reg.S	USL00849AA47		USD	150	0	0	% 96,500	129.762,44	0,67
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	37.919,13	0,20
Sonstige Beteiligungswertpapiere							EUR	37.919,13	0,20
Pan American Silver Corp. Reg.Contingent Value Rights	CA6979001329		STK	50.000	50.000	0	CAD 1,112	37.919,13	0,20
Investmentanteile							EUR	743.002,62	3,84
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	743.002,62	3,84
EdR Fund - Emerging Bonds Actions Nom.B EUR (H) o.N.	LU1160350812		ANT	4.000	0	0	EUR 77,680	310.720,00	1,60
M.A.-NYSE Ar.Gold Bgs In.U.ETF Inhaber-Anteile o.N.	LU0259322260		ANT	2.500	0	0	EUR 79,710	199.275,00	1,03
V.E.Vect.Junior Gold Min.U.ETF Registered Shares A o.N.	IE00BQQP9G91		ANT	8.000	0	0	USD 32,490	233.007,62	1,20
Summe Wertpapiervermögen							EUR	19.445.163,38	100,39

Jahresbericht P & S Renditefonds

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	
Derivate							EUR	-611.447,82	-3,16	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-485.082,22	-2,50	
Wertpapier-Optionsrechte Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	-485.082,22	-2,50	
Optionsrechte auf Aktien							EUR	-485.082,22	-2,50	
DT.TELEKOM AG PUT 15.11.19 BP 15,00 EUREX			185	STK	-20.000		EUR	0,040	-800,00	0,00
ELRINGKLINGER AG PUT 15.11.19 BP 5,00 EUREX			185	STK	-22.000		EUR	0,010	-220,00	0,00
K+S AG NA O.N. PUT 20.12.19 BP 15,00 EUREX			185	STK	-20.000		EUR	2,340	-46.800,00	-0,24
LUFTHANSA AG PUT 20.12.19 BP 13,00 EUREX			185	STK	-20.000		EUR	0,120	-2.400,00	-0,01
PROSIEBENSAT.1 PUT 20.12.19 BP 14,00 EUREX			185	STK	-30.000		EUR	1,180	-35.400,00	-0,18
RENAULT INH. PUT 15.11.19 BP 50,00 EUREX			185	STK	-5.000		EUR	4,400	-22.000,00	-0,11
SALZGITTER AG PUT 20.12.19 BP 24,00 EUREX			185	STK	-10.000		EUR	7,780	-77.800,00	-0,40
TOTAL S.A. PUT 15.11.19 BP 45,00 EUREX			185	STK	-5.000		EUR	0,150	-750,00	0,00
VALEO SA INH. PUT 20.12.19 BP 24,00 EUREX			185	STK	-10.000		EUR	0,110	-1.100,00	-0,01
ANTOFAGASTA PLC PUT 20.12.19 BP 8,20 ICE			961	STK	-25.000		GBP	0,238	-6.888,85	-0,04
ABERCROMBIE + FITCH PUT 17.01.20 BP 15,00 NYSE			AI6	STK	-20.000		USD	1,320	-23.666,52	-0,12
CENTURYLINK INC. PUT 17.04.20 BP 12,00 CBOE			361	STK	-20.000		USD	1,110	-19.901,39	-0,10
DEVON ENERGY CORP PUT 17.01.20 BP 21,00 CBOE			361	STK	-10.000		USD	2,050	-18.377,41	-0,09
EXXON MOBIL CORP. PUT 17.01.20 BP 70,00 CBOE			361	STK	-2.000		USD	4,050	-7.261,32	-0,04
FREEM.MCMOR.COP.+G PUT 15.05.20 BP 9,00 NYSE			AI6	STK	-60.000		USD	0,805	-43.298,97	-0,22
HALLIBURTON CO. PUT 17.01.20 BP 20,00 CBOE			361	STK	-10.000		USD	1,735	-15.553,56	-0,08
HELMERICH PAYNE INC. PUT 20.03.20 BP 40,00 CBOE			361	STK	-11.000		USD	5,850	-57.687,14	-0,30
MICRON TECHN. INC CALL 20.12.19 BP 45,00 NYSE			AI6	STK	-5.000		USD	4,275	-19.161,81	-0,10
OCCIDENTAL PET. PUT 15.11.19 BP 47,50 NYSE			AI6	STK	-4.000		USD	7,100	-25.459,44	-0,13
OCCIDENTAL PET. PUT 17.01.20 BP 40,00 NYSE			AI6	STK	-7.000		USD	2,425	-15.217,39	-0,08
TEVA PHARM. IND.ADR PUT 20.03.20 BP 8,00 CBOE			361	STK	-20.000		USD	1,185	-21.246,08	-0,11
US STEEL PUT 17.04.20 BP 10,00 NYSE			AI6	STK	-25.000		USD	1,075	-24.092,34	-0,12

Jahresbericht P & S Renditefonds

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
Aktienindex-Derivate							EUR	-266.674,88	-1,38
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	-266.674,88	-1,38
FUTURE ESTX BANK PR.EUR 12.19 EUREX		185	EUR	Anzahl 40				2.720,00	0,01
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 12.19 CME		352	USD	Anzahl -60				-73.285,52	-0,38
FUTURE NASDAQ-100 E-MINI INDEX 12.19 CME		359	USD	Anzahl -60				-196.109,36	-1,01
Devisen-Derivate							EUR	140.309,28	0,72
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Währungsterminkontrakte							EUR	140.309,28	0,72
FUTURE CROSS RATE CAD/USD 12.19 CME		352	USD	7.000			USD 75,975	2.886,60	0,01
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 12.19 CME		352	USD	6.250.000			USD 1,119	24.652,62	0,13
FUTURE CROSS RATE GBP/USD 12.19 CME		352	USD	28.125			USD 129,570	115.979,38	0,60
FUTURE CROSS RATE SEK/USD 12.19 CME		352	USD	40.000			USD 10,371	-3.209,32	-0,02
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	592.264,71	3,06
Bankguthaben							EUR	592.264,71	3,06
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)									
Guthaben in Fondswährung			EUR	100.505,12			% 100,000	100.505,12	0,52
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			DKK	798,03			% 100,000	106,84	0,00
			GBP	13.002,04			% 100,000	15.085,32	0,08
			NOK	1.205.516,81			% 100,000	117.709,01	0,61

Jahresbericht P & S Renditefonds

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
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			AUD	912,75		%	100,000	563,84	0,00
			HKD	23,83		%	100,000	2,73	0,00
			JPY	22.570,00		%	100,000	187,19	0,00
			RUB	71.809,60		%	100,000	1.005,05	0,01
			USD	245.726,90		%	100,000	220.284,09	1,14
			ZAR	31.026,74		%	100,000	1.846,90	0,01
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG									
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			USD	150.557,50		%	100,000	134.968,62	0,70
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	47.169,08	0,24
Zinsansprüche									
			EUR	38.811,71				38.811,71	0,20
Dividendenansprüche									
			EUR	6.616,34				6.616,34	0,03
Quellensteueransprüche									
			EUR	1.741,03				1.741,03	0,01
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-2.720,00	-0,01
EUR - Kredite									
			EUR	-2.720,00		%	100,000	-2.720,00	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-100.662,41	-0,52
Zinsverbindlichkeiten									
			EUR	-40,68				-40,68	0,00
Verwaltungsvergütung									
			EUR	-87.874,16				-87.874,16	-0,45
Verwahrstellenvergütung									
			EUR	-4.647,57				-4.647,57	-0,02
Prüfungskosten									
			EUR	-7.600,00				-7.600,00	-0,04
Veröffentlichungskosten									
			EUR	-500,00				-500,00	0,00
Fondsvermögen							EUR	19.369.766,94	100,00 1)

Jahresbericht P & S Renditefonds

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 im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
---------------------	------	-------	---	-----------------------	---	--	------	--------------------	------------------------------

P & S Renditefonds Anteilklasse T

Anteilwert							EUR	122,27	
Ausgabepreis							EUR	128,38	
Rücknahmepreis							EUR	122,27	
Anzahl Anteile							STK	141.047	

P & S Renditefonds Anteilklasse A

Anteilwert							EUR	88,62	
Ausgabepreis							EUR	93,05	
Rücknahmepreis							EUR	88,62	
Anzahl Anteile							STK	23.966	

Fußnoten:

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

Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Gegenstand von Optionsrechten Dritter sind: EUR 213.133,12

Jahresbericht P & S Renditefonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennote)

		per 31.10.2019	
AUD	(AUD)	1,6188000	= 1 EUR (EUR)
CAD	(CAD)	1,4660000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4697000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8619000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	8,7427000	= 1 EUR (EUR)
ILS	(ILS)	3,9299000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	120,5744000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	10,2415000	= 1 EUR (EUR)
RUB	(RUB)	71,4487000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1155000	= 1 EUR (EUR)
ZAR	(ZAR)	16,7994000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
352	Chicago - CME Globex
359	Chicago Merc. Ex.
361	Chicago - CBOE Opt. Ex.
961	London - ICE Fut. Europe
A16	New York - NYSE Arca Op.

Jahresbericht P & S Renditefonds

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

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Atlantica Yield PLC Registered Shares DL -,10	GB00BLP5YB54	STK	0	20.000	
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	0	40.000	
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022	STK	0	2.000	
First Sensor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007201907	STK	0	5.850	
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070	STK	0	15.100	
Pacific Biosci.of California Registered Shares DL -,001	US69404D1081	STK	0	5.000	
PNE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2	STK	0	30.000	
Western Digital Corp. Registered Shares DL -,01	US9581021055	STK	5.000	5.000	

Verzinsliche Wertpapiere

6,3520 % HT1 Funding GmbH FLR-Anl. v.06(17/unb.)	DE000A0KAAA7	EUR	0	150	
5,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2011(22)	US857524AB80	USD	0	200	
2,5000 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2017(23)	XS1551678409	EUR	0	100	

Sonstige Beteiligungswertpapiere

Apollo Investment Corp. Registered Shares DL -,001	US03761U5020	STK	5.684	5.684	
--	--------------	-----	-------	-------	--

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

5,8000 % Transocean Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US893830BC25	USD	0	200	
---	--------------	-----	---	-----	--

Andere Wertpapiere

Hertz Global Holdings Inc. Anrechte	US42806J1144	STK	14.900	14.900	
-------------------------------------	--------------	-----	--------	--------	--

Jahresbericht P & S Renditefonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
Tahoe Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA8738681037	STK	0	50.000	
Verzinsliche Wertpapiere					
0,2500 % Abengoa AbeNewco 2, S.A.U. EO-FLR Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1584122334	EUR	0	112	
5,0000 % ABG Orphan HoldCo S.à.r.l. DL-FLR Notes 2017(17/21) Reg.S	XS1583292807	USD	0	14	
5,0000 % ABG Orphan HoldCo S.à.r.l. DL-Notes 2017(17/21) Reg.S	XS1579152585	USD	0	42	
7,5000 % European Investment Bank RC-Medium-Term Notes 2013(19)	XS0957736480	ZAR	0	1.500	
4,1990 % Solvay Finance S.A. EO-FLR Notes 2013(19/Und.)	XS0992293570	EUR	0	200	
5,0000 % VTG Finance S.A. EO-FLR Notes 2015(20/UND.)	XS1172297696	EUR	0	100	
Sonstige Beteiligungswertpapiere					
Apollo Investment Corp. Registered Shares DL -,001	US03761U1060	STK	0	17.051	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
ComStage-HSCEI UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0488316992	ANT	0	10.000	
iShsII-\$ TIPS UCITS ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B1FZSC47	ANT	0	1.000	
Xtrackers CSI300 Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0779800910	ANT	0	15.000	

**Jahresbericht
P & S Renditefonds**

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

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

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): ESTX BANKS PR.EUR, MSCI EMERG. MARKETS)

EUR

1.051,72

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): NASDAQ-100, S+P 500)

EUR

45.465,36

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

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

EUR

25.913,71

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE AD/DL)

EUR

883,71

Jahresbericht P & S Renditefonds

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

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

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): ABERCROMBIE + FITCH A, CLEVELAND-CLIFFS DL-,125, FIRST SOLAR INC. D -,001, HERTZ GLOBAL HOLDING INC., MICRON TECHN. INC. DL-,10, VIACOM INC. B DL-,001, WESTN DIGITAL DL-,01)	EUR	305,61
--	-----	--------

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): ABERCROMBIE + FITCH A, ANADARKO PET.CORP. DL-,10, CASINO, GUICH.INH. EO1,53, CLEVELAND-CLIFFS DL-,125, COVESTRO AG O.N., DWS GROUP GMBH+CO.KGAA ON, ELRINGKLINGER AG NA O.N., FREEPORT-MCMORAN INC., LEONI AG NA O.N., LUFTHANSA AG VNA O.N., MICRON TECHN. INC. DL-,10, PROSIEBENSAT.1 NA O.N., RENAULT INH. EO 3,81, SALZGITTER AG O.N., SCHAEFFLER AG INH. VZO, SUEDZUCKER AG O.N., TEVA PHARMACEUT. SP.ADR, TOTAL S.A. EO 2,50, TRANSOCEAN LTD. SF 0,10, UNITED STATES STEEL DL 1, VALEO SA INH. EO 1, VIACOM INC. B DL-,001, WESTN DIGITAL DL-,01)	EUR	842,07
--	-----	--------

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

Jahresbericht

P & S Renditefonds Anteilklasse T

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

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	79.527,76	0,56
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	267.953,03	1,90
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	10.973,62	0,08
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	85.957,96	0,61
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	16.769,42	0,12
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	2.956,40	0,02
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-11.929,15	-0,08
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-49.599,56	-0,35
11. Sonstige Erträge		EUR	1.826,61	0,01
Summe der Erträge		EUR	404.436,09	2,87
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-3.641,37	-0,03
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-312.241,32	-2,21
- Verwaltungsvergütung	EUR	-312.241,32		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-16.513,98	-0,12
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-12.949,12	-0,09
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-26.731,58	-0,19
- Depotgebühren	EUR	-6.086,04		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-19.043,62		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.601,92		
Summe der Aufwendungen		EUR	-372.077,37	-2,64
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	32.358,72	0,23
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	3.061.647,09	21,71
2. Realisierte Verluste		EUR	-1.843.301,65	-13,07

Jahresbericht P & S Renditefonds Anteilklasse T

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.218.345,44	8,64
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.250.704,16	8,87
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	83.557,97	0,59
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.420.704,56	-17,16
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.337.146,59	-16,57
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.086.442,43	-7,70

Entwicklung des Sondervermögens

		2018/2019	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	17.285.948,37	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00	
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	1.151.540,95	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.596.828,62	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-445.287,67	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-105.246,48	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.086.442,43	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	83.557,97	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-2.420.704,56	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	17.245.800,41	

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.250.704,16	8,87
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	1.250.704,16	8,87

Jahresbericht P & S Renditefonds Anteilklasse T

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2015/2016	Stück	131.887	EUR	15.341.034,17	EUR	116,32
2016/2017	Stück	121.563	EUR	16.572.145,58	EUR	136,33
2017/2018	Stück	131.606	EUR	17.285.948,37	EUR	131,35
2018/2019	Stück	141.047	EUR	17.245.800,41	EUR	122,27

Jahresbericht P & S Renditefonds Anteilklasse A

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	9.794,42	0,41
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	33.102,88	1,38
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	1.355,26	0,06
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	10.663,41	0,44
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	2.074,28	0,09
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	364,10	0,02
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-1.469,16	-0,06
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-6.131,66	-0,26
11. Sonstige Erträge		EUR	226,34	0,01
Summe der Erträge		EUR	49.979,87	2,09
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-466,87	-0,02
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-39.010,68	-1,63
- Verwaltungsvergütung	EUR	-39.010,67		
- Beratungsvergütung	EUR	-0,01		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-2.063,22	-0,09
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-1.406,95	-0,06
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-2.767,68	-0,11
- Depotgebühren	EUR	-769,64		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-1.801,31		
- Sonstige Kosten	EUR	-196,73		

Jahresbericht P & S Renditefonds Anteilklasse A

Summe der Aufwendungen		EUR	-45.715,40	-1,91
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	4.264,47	0,18
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	380.313,05	15,87
2. Realisierte Verluste		EUR	-227.138,99	-9,48
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	153.174,06	6,39
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	157.438,53	6,57
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	254.222,37	10,61
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-542.114,02	-22,62
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-287.891,65	-12,01
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-130.453,12	-5,44

Entwicklung des Sondervermögens

2018/2019

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	1.591.983,05
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-52.819,80
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	747.841,89
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	839.039,35	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-91.197,46	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-32.585,49
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-130.453,12
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	254.222,37	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-542.114,02	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	2.123.966,53

**Jahresbericht
P & S Renditefonds Anteilklasse A**

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	179.508,18	7,49
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	22.069,65	0,92
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	157.438,53	6,57
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	107.610,18	4,49
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	65.626,28	2,74
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	41.983,90	1,75
III. Gesamtausschüttung	EUR	71.898,00	3,00
1. Endausschüttung	EUR	71.898,00	3,00

Jahresbericht P & S Renditefonds Anteilklasse A

P & S Renditefonds Anteilklasse A Vergleichende Übersicht seit Auflegung

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

*) Auflegedatum 19.03.2018

Jahresbericht P & S Renditefonds

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

		insgesamt
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	89.322,18
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	301.055,91
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	12.328,88
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	96.621,37
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	18.843,70
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	3.320,50
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	-13.398,31
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-55.731,22
11. Sonstige Erträge	EUR	2.052,95
Summe der Erträge	EUR	454.415,96
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-4.108,24
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-351.252,00
- Verwaltungsvergütung	EUR	-351.251,99
- Beratungsvergütung	EUR	-0,01
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-18.577,20
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-14.356,07
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-29.499,26
- Depotgebühren	EUR	-6.855,68
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-20.844,93
- Sonstige Kosten	EUR	-1.798,65
Summe der Aufwendungen	EUR	-417.792,77
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	36.623,19
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	3.441.960,14
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.070.440,64

Jahresbericht P & S Renditefonds

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.371.519,50
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.408.142,69
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	337.780,34
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.962.818,58
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.625.038,24
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.216.895,55

Entwicklung des Sondervermögens

2018/2019

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	18.877.931,42
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-52.819,80
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	1.899.382,84
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.435.867,97
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-536.485,13
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-137.831,97
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.216.895,55
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	337.780,34
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-2.962.818,58
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	19.369.766,94

**Jahresbericht
P & S Renditefonds**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu 5,00%, derzeit (Angabe in %)	Verwaltungsvergütung bis zu 1,800% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)	Ertragsverwendung	Währung
P & S Renditefonds Anteilklasse T	keine	5,000	1,800	Thesaurierer	EUR
P & S Renditefonds Anteilklasse A	keine	5,000	1,800	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **29.762.884,10**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **100,39**
 Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **-3,16**

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

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

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	1,76 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,87 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,52 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **2,25**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

DAX 30 Index (Bloomberg: DAX INDEX) 100,00 %

Sonstige Angaben

P & S Renditefonds Anteilklasse T

Anteilwert	EUR	122,27
Ausgabepreis	EUR	128,38
Rücknahmepreis	EUR	122,27
Anzahl Anteile	STK	141.047

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

P & S Renditefonds Anteilklasse A

Anteilwert	EUR	88,62
Ausgabepreis	EUR	93,05
Rücknahmepreis	EUR	88,62
Anzahl Anteile	STK	23.966

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

P & S Renditefonds Anteilklasse T

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

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

P & S Renditefonds Anteilklasse A

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

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

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

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

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

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
EdR Fund - Emerging Bonds Actions Nom.B EUR (H) o.N.	LU1160350812	1,000
M.A.-NYSE Ar.Gold Bgs In.U.ETF Inhaber-Anteile o.N.	LU0259322260	0,250
V.E.Vect.Junior Gold Min.U.ETF Registered Shares A o.N.	IE00BQQP9G91	0,550

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Gruppenfremde Investmentanteile

ComStage-HSCEI UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0488316992	0,550
iShsll-\$ TIPS UCITS ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B1FZSC47	0,250
Xtrackers CSI300 Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0779800910	0,300

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

P & S Renditefonds Anteilklasse T

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

P & S Renditefonds Anteilklasse A

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

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

Transaktionskosten	EUR	46.794,19
--------------------	-----	-----------

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

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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 P & S Renditefonds - 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 abgeschlossen 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 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 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 handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen, Verstöße 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 durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt zu 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, dass 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 7. Februar 2020

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

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

Erstausgabepreise

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

Ausgabeaufschlag

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

Rücknahmeabschlag

Anteilklasse T	keiner
Anteilklasse A	keiner

Erwerbsbeschränkungen

Anteilklasse T	keine
Anteilklasse A	keine

Mindestanlagesumme

Anteilklasse T	keine
Anteilklasse A	keine

Verwaltungsvergütung

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

*Mindestens € 10.000,- p.a.

Verwahrstellenvergütung

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

Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklasse T	15,00% der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (EURIBOR® 12M +3%), aber nur bei neuem Höchststand des Anteilwerts verglichen mit denen am Ende der fünf vorhergehenden Abrechnungsperioden.
Anteilklasse A	

Währung

Anteilklasse T	EUR
Anteilklasse A	EUR

Ertragsverwendung

Anteilklasse T	thesaurierend
Anteilklasse A	ausschüttend

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse T	A0RKXE / DE000A0RKXE5
Anteilklasse A	A2H7PC / DE000A2H7PC4

Jahresbericht P & S Renditefonds

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 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

Rechtsform2 Kommanditgesellschaft

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

3. Anlageberatungsgesellschaft und Vertrieb

P & S Vermögensberatungs AG Performance & Sicherheit

Postanschrift:

Gravenreutherstraße 2
95445 Bayreuth

Telefon (0921) 1 627 187-0

Telefax (0921) 1 627 187-20

www.ps-anlage.de