

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## Multi Asset Value Invest

JAHRESBERICHT  
ZUM 31. OKTOBER 2019

---

VERWAHRSTELLE:



BERATUNGSGESELLSCHAFT:



Sehr geehrte Anlegerin,  
sehr geehrter Anleger,

wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht zum 31. Oktober 2019 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 kam es in der Struktur des Portfolios zu deutlichen Verschiebungen (Reduzierungen) in der Assetklasse Zertifikate. Fällige Wertpapiere wurden aufgrund der ungünstigen Chance-/Risiko-Relation nicht wieder in neue Zertifikate angelegt. Auch in der Assetklasse Renten wurden Bestände in Einzeltiteln aktiv abgebaut, um a) Kursgewinne zu realisieren und b) die Duration in der Anlageklasse zu reduzieren. Aufgestockt wurde dagegen der Anteil von Aktien- und Renten-ETFs und -Fonds (Anlageklasse Fondsanteile), um sowohl der globaleren Ausrichtung als auch der z.T. granularen Risikostreuung (Diversifikation) Rechnung zu tragen. Die Aktienquote wurde im Berichtszeitraum mehrmals mittels Short-Index-ETFs reduziert und aufgestockt. Anhand verschiedener markttechnischer Indikatoren erfolgt eine explizite Risikosteuerung im Portfolio, um das Portfoliorisiko auf mittlere Sicht (deutlich) zu reduzieren. Das Ziel einer kapitalmarktgerechten Rendite bei moderatem Risiko steht im Anlagefokus.

Grundsätzlich erfolgt die Anlage mit globaler Ausrichtung auch unter Berücksichtigung von Fremdwährungsanlagen (überwiegend US-Dollar, aber auch andere "Hartwährungen" wie z.B. CHF). Auch hier gilt es, entsprechende Marktentwicklungen zu antizipieren und ggfls. Gegenmaßnahmen (Sicherungsgeschäfte auf Kassa-Basis) zu ergreifen.

#### **Wesentliche Risiken**

##### *Allgemeine Marktpreisrisiken*

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

##### *Zinsänderungsrisiken*

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

##### *Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken*

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

##### *Bonitätsrisiken*

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

##### *Aktienrisiken*

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

##### *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.

**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.

Im Berichtszeitraum vom 1. November 2018 bis 31. Oktober 2019 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +4,08%<sup>1)</sup>. Im gleichen Zeitraum erreichte die Benchmark (iBoxx Euro Overall (1-3 Y) PR (EUR) 60%; MSCI Europe Kursindex (EUR) 25%; MSCI World Kursindex (EUR) 10%; eb.rexx MoneyMarket PR (EUR) 5%) eine Wertentwicklung von +2,75 %.

**Fondsergebnis**

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

Fondsstruktur	zum 31. Oktober 2019		zum 31. Oktober 2018	
	Kurswert	Anteil Fondsvermögen	Kurswert	Anteil Fondsvermögen
Renten	816.072,00	5,21%	2.165.836,00	15,29%
Aktien	111.833,26	0,71%	111.439,67	0,79%
Fondsanteile	13.308.843,36	84,91%	8.561.069,31	60,45%
Zertifikate	218.500,00	1,39%	2.378.551,10	16,79%
Bankguthaben	1.237.949,61	7,90%	932.535,99	6,58%
Zins- und Dividendenansprüche	30.554,67	0,19%	49.038,26	0,35%
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	./49.285,66	./0,31%	./35.202,75	./0,25%
<b>Fondsvermögen</b>	<b>15.674.467,27</b>	<b>100,00%</b>	<b>14.163.267,58</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 31.10.2019

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>Anlageschwerpunkte</b>		
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>15.723.944,16</b>	<b>100,32</b>
1. Aktien	111.833,26	0,71
USA	111.833,26	0,71
2. Anleihen	816.072,00	5,21
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	611.470,00	3,90
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	204.602,00	1,31
3. Zertifikate	218.500,00	1,39
EUR	218.500,00	1,39
4. Investmentanteile	13.308.843,36	84,91
CHF	338.838,92	2,16
EUR	11.024.215,55	70,33
USD	1.945.788,89	12,41
5. Bankguthaben	1.237.949,61	7,90
6. Sonstige Vermögensgegenstände	30.745,93	0,20
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>/.49.476,92</b>	<b>/.0,32</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>15.674.467,24</b>	<b>100,00</b>

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019 Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Bestand 31.10.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Bestandspositionen</b>						<b>14.455.248,62</b>	<b>92,22</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>722.495,26</b>	<b>4,61</b>
<b>Aktien</b>						<b>111.833,26</b>	<b>0,71</b>
General Electric Co. Registered Shares DL 0,06	US3696041033	Stück 12.500	Stück 0	Stück 0	USD 9,980	111.833,26	0,71
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>610.662,00</b>	<b>3,90</b>
1,8750 % Gansu Prov.H.Av.T.I.Gr.Co.Ltd. EO-Notes 17(20)	XS1728622090	EUR 200	EUR 0	EUR 0	% 100,407	200.814,00	1,28
1,1250 % Norsk Hydro ASA EO-Bonds 19(19/25)	XS1974922442	200	200	0	102,301	204.602,00	1,31
1,8750 % Syngenta Finance N.V. EO-Med.-Term Nts 14(14/21)	XS1050454682	200	0	0	102,623	205.246,00	1,31
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>423.910,00</b>	<b>2,70</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>205.410,00</b>	<b>1,31</b>
1,8710 % CNRC Capital Ltd. EO-Notes 16(16/21)	XS1525358054	EUR 200	EUR 0	EUR 0	% 102,705	205.410,00	1,31
<b>Zertifikate</b>						<b>218.500,00</b>	<b>1,39</b>
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC.Z 25.06.20 Thyssen 9	DE000PZ8HZE8	Stück 25.000	Stück 25.000	Stück 0	EUR 8,740	218.500,00	1,39
<b>Investmentanteile</b>						<b>13.308.843,36</b>	<b>84,91</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>						<b>293.050,00</b>	<b>1,87</b>
Salm-Salm Sustainabil.Convert. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0535037997	Stück 5.000	Stück 5.000	Stück 0	EUR 58,610	293.050,00	1,87
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>13.015.793,36</b>	<b>83,04</b>
iShares SLI UCITS ETF (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933964	Stück 3.500	Stück 0	Stück 5.000	CHF 106,560	338.838,92	2,16
AGIF-All.Europe Equity Growth Inhaber Anteile R (EUR) o.N.	LU1173934701	Stück 2.000	Stück 2.000	Stück 0	EUR 113,880	227.760,00	1,45
B.SEL.-Bantleon Sel.Gl.Techn. Inhaber Ant. IA EUR Dis.o.N.	LU1597150272	2.750	0	0	96,050	264.137,50	1,69
BNP P.Easy-Low Carbon 100 Eur. Nam.-Ant.UCITS ETF CAP EUR o.N	LU1377382368	1.000	1.000	0	180,540	180.540,00	1,15
ComSt.-EO SX50 DI.Sh.G.U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392496856	77.000	110.000	33.000	12,304	947.408,00	6,04
ComStage-ShortDAX TR UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0603940916	45.000	62.500	17.500	20,680	930.600,00	5,94
DJE-Europa Inh.-Anteile PA (EUR)o.N.	LU0159548683	1.000	0	0	339,210	339.210,00	2,16
DPAM INVEST B-Eq.NewGems Sust. Actions Nom. F Cap. o.N.	BE0948502365	1.175	1.175	0	177,510	208.574,25	1,33
DPAM INVEST B-Real Est.Eur.Div Actions Nom. F Cap. o.N.	BE6213831116	875	875	0	247,120	216.230,00	1,38
DWS Invest - Green Bonds Act. au Port. XD EUR Dis. oN	LU1873225707	3.000	3.000	0	104,930	314.790,00	2,01
DWS Invest-SDG Global Equities Act. au Port. TFD EUR Dis. oN	LU1932912527	1.500	1.500	0	111,570	167.355,00	1,07
DWS Top Asien Inhaber-Anteile LC GAM Multist.-Health Innov.Eq.	DE0009769760	2.810	0	0	173,780	488.321,80	3,12
Actions Nom.Bh Cap.EUR Hed.oN HANetf-HAN-GINS Indxx H.I.UETF	LU0982197492	2.000	0	0	100,400	200.800,00	1,28
Bearer Shs(Dt. Zert.) o.N. HANetf-HAN-GINS Innov.Technol.	DE000A2PE7K4	25.000	25.000	0	7,058	176.450,00	1,13
Bearer Shs(Dt. Zert.) o.N. iShsII-MSCI Europe SRI U.ETF	DE000A2N5XE0	30.000	30.000	0	7,469	224.070,00	1,43
Registered Shs EUR (Acc) o.N.	IE00B52VJ196	4.000	4.000	0	47,255	189.020,00	1,21

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019 Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand 31.10.2019 Stück	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum Stück	Verkäufe / Abgänge Stück	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
iShsIII-EO Corp Bd 1-5yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B4L60045	2.500	5.000	2.500	EUR 111,605	279.012,50	1,78
iShsIV-Automation&Robot.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZK4552	35.000	0	0	7,091	248.185,00	1,58
Jan Hend.Hor.-J.H.H.Gl.Pr.Eq. Actions Nom. I3 EUR oN	LU0572951639	2.000	2.000	0	167,880	335.760,00	2,14
Lyxor World Water UCITS ETF Actions au Port.Dist o.N.	FR0010527275	9.000	0	0	41,718	375.462,00	2,40
MainFirst-TOP EUROP. IDEAS FD Inhaber-Anteile B o.N.	LU0308864296	2.850	0	0	106,910	304.693,50	1,94
Nordea 1-Gbl Climate a.Envir.F Actions Nom. AP-EUR o.N.	LU0994683356	10.000	10.000	0	19,300	193.000,00	1,23
Nordea 1-Norwegian Bond Fund Actions Nom. BP-EUR o.N.	LU0173781559	12.500	0	0	21,580	269.750,00	1,72
nordIX Renten plus Inhaber-Anteile Oyster – Europ. Opportunities Namens-Anteile C EUR o.N.	DE000A0YAEJ1	4.000	0	0	113,900	455.600,00	2,91
Pictet-Clean Energy Namens-Anteile P EUR o.N.	LU0507009503	700	0	0	256,280	179.396,00	1,14
SPDR S&P EO Divid.Aristocr.ETF Registered Shares o.N.	LU0280435388	2.000	2.000	0	83,800	167.600,00	1,07
Vanguard EUR Corp.Bond U.ETF Registered Shares EUR Dis.oN	IE00B5M1WJ87	22.500	0	7.500	23,800	535.500,00	3,42
Xtr.Euro Stoxx 50 Sh.Da.Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	IE00BZ163G84	5.000	5.000	0	54,062	270.310,00	1,72
Xtrackers II ESG EUR Corp.Bond Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0292106753	70.000	120.000	50.000	12,082	845.740,00	5,40
Xtrackers ShortDAX Daily Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0484968812	2.000	2.000	0	158,520	317.040,00	2,02
iShsIV-Digitalisation U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	LU0292106241	45.000	80.000	35.000	19,530	878.850,00	5,61
Jan.Hend.C.-J.H.Gbl.Technology Registered Shares I acc. o.N.	IE00BYZK4883	40.000	0	0	USD 6,803	243.926,49	1,56
MFS Meridian-Glob.Concentr.Fd Bearer Shares Cl. A1 DL o.N.	IE0002175093	22.500	22.500	0	17,060	344.105,78	2,20
T. Rowe Price-Gl.Technol.Eq.Fd Namens-Anteile A Acc.USD o.N.	LU0219441572	10.000	0	0	51,990	466.069,03	2,97
UBS-ETF-MSCI World Soc.Resp. Namens-Anteile (USD) A-dis o.N	LU1244139660	30.000	0	0	18,250	490.811,30	3,13
Vanguard FTSE D.A.P.x.J.U.ETF Registered Shares USD Dis.oN	LU0629459743	2.000	2.000	0	100,020	179.327,66	1,14
	IE00B9F5YL18	10.000	10.000	0	24,714	221.548,63	1,41
Summe Wertpapiervermögen						14.455.248,62	92,22

Vermögensaufstellung zum 31.10.2019 Gattungsbezeichnung		Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>		<b>1.237.949,61</b>	<b>7,90</b>
<b>Bankguthaben</b>		<b>1.237.949,61</b>	<b>7,90</b>
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)			
Guthaben in Fondswährung		1.227.952,47	7,83
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen	NOK	23.732,98	0,01
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen	USD	8.566,83	0,05
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>		<b>30.745,93</b>	<b>0,20</b>
Zinsansprüche		11.756,06	0,08
Quellensteueransprüche		18.855,76	0,12
Ansprüche auf Ausschüttung		134,11	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>		<b>/.49.476,92</b>	<b>/.0,32</b>
Zinsverbindlichkeiten		/.191,26	0,00
Verwaltungsvergütung		/.20.282,38	/.0,13
Verwahrstellenvergütung		/.4.792,36	/.0,03
Anlageberatungsvergütung		/.17.310,92	/.0,11
Prüfungskosten		/.6.400,00	/.0,04
Veröffentlichungskosten		/.500,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>		<b>15.674.467,24</b>	<b>100,00<sup>2)</sup></b>

Anzahl der umlaufenden Anteile	Stück	145.619
Anteilwert	EUR	107,64
Ausgabepreis	EUR	113,02

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

#### Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken	CHF	1 EUR =	1,1007000	US-Dollar	USD	1 EUR =	1,1155000
Norwegische Kronen	NOK	1 EUR =	10,2415000				

<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>			
WABTEC Corp. Registered Shares DL 0,01	US9297401088	Stück 67	Stück 67
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
1,5000 % ADO Properties S.A. EO-Notes 17(17/24)	XS1652965085	EUR 0	EUR 200
2,0000 % Aroundtown SA EO-Med.-Term Notes 18(18/26)	XS1815135352	0	200
2,2500 % BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 16(27)	XS1470601656	0	200
1,8650 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-Med.-Term Notes 17(17/22)	FR0013260379	0	200
1,3750 % Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Medium-T. Notes 16(16/23)	XS1420337633	0	200
1,7500 % STADA Arzneimittel AG Inh.-Schuldv.v.15(22)	XS1213831362	0	200
1,5000 % TLG IMMOBILIEN AG Anleihe v.19(26/26)	XS1843435501	400	400
1,3750 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.17(25)	XS1642590480	0	200
<b>Zertifikate</b>			
DB ETC PLC ETC Z15.06.60 XTR Phys Gold E	DE000A1EK0G3	Stück 12.500	Stück 12.500
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 07(09/Und)	DE000A0S9GB0	0	27.425
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
2,5000 % Schaeffler Finance B.V. EO-Notes 15(15/20) Reg.S	XS1212469966	EUR 0	EUR 200
<b>Zertifikate</b>			
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG DIZ 27.12.19 ESTX50 2750	DE000TD8NWWY3	Stück 0	Stück 10.000
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>			
<b>Zertifikate</b>			
Citigroup Global Mkts Europe DISC.Z 26.06.19 ESTX50 3125	DE000CX9T977	Stück 0	Stück 10.000
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 28.06.19 AXA 19	DE000DD0L3B1	0	16.000
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG DISC.Z 28.06.19 Dt.Post 28	DE000TD7TPM1	0	10.000
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG DIZ 05.07.19 DAX 11900	DE000TR3D1X2	0	2.850
<b>Investmentanteile</b>			
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>			
DWS Instl-ESG EO Money Market Inhaber-Anteile IC o.N.	LU0099730524	Stück 125	Stück 125
EdR Fund – Europe Convertibles Actions Nom. A EUR o.N.	LU1103207525	882	882
EdR Fund-Conv. Europe All Caps Actions Nom. A EUR o.N.	LU0112675722	0	2.000
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931	0	6.000
iShs EO Inf.Li.Gov.Bd U.ETF(D) Registered Shares o.N.	IE00B0M62X26	0	2.000
iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3F81R35	0	6.000
iShsIV-EO Ultrashort Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BCRY6557	5.000	5.000
Oyster-European Mid& Small Cap Namens-Ant.C EUR PR oN	LU0178554332	0	375
SPDR Bloom.Bar.EO H.Y.Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B6YX5M31	0	10.000
Xtrackers CSI300 Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0779800910	15.000	50.000

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1.11.2018 bis 31.10.2019	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)		452,87	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		28.781,19	0,20
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		90.431,22	0,62
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		89,03	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		78.274,57	0,54
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		./6.112,02	./0,04
11. Sonstige Erträge		21.829,40	0,15
Summe der Erträge		<u>213.746,26</u>	<u>1,47</u>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		./2,79	0,00
2. Verwaltungsvergütung		./250.371,09	./1,71
– Verwaltungsvergütung	./51.323,07		
– Beratungsvergütung	./199.048,02		
– Asset-Management-Gebühr	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		./18.224,42	./0,13
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		./12.491,23	./0,09
5. Sonstige Aufwendungen		./9.847,72	./0,07
– Depotgebühren	./2.349,95		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	./2.878,95		
– Sonstige Kosten	./4.618,82		
Summe der Aufwendungen		<u>./290.937,25</u>	<u>./2,00</u>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<u><u>./77.190,99</u></u>	<u><u>./0,53</u></u>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne		213.737,56	1,47
2. Realisierte Verluste		./303.873,81	./2,09
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		<u>./90.136,25</u>	<u>./0,62</u>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		./167.327,24	./1,15
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		500.177,45	3,43
		246.374,88	1,69
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<u>746.552,33</u>	<u>5,12</u>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<u><u>579.225,09</u></u>	<u><u>3,97</u></u>
<b>Entwicklung des Sondervermögens 2018/2019</b>		EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>14.163.267,58</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			./91.769,90
2. Zwischenausschüttungen			0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			1.028.721,27
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.712.308,20		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	./1.683.586,93		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			./4.976,80
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			579.225,09
davon nicht realisierte Gewinne	500.177,45		
davon nicht realisierte Verluste	246.374,88		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<u><u>15.674.467,24</u></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>707.490,40</b>	<b>4,86</b>
1. Vortrag aus Vorjahr		571.262,88	3,93
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		./167.327,24	./1,15
3. Zuführung aus dem Sondervermögen <sup>3)</sup>		303.554,76	2,08
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>		<b>576.433,30</b>	<b>3,96</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt		0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung		576.433,30	3,96
<b>III. Gesamtausschüttung</b>		<b>131.057,10</b>	<b>0,90</b>
2. Endausschüttung		131.057,10	0,90

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Geschäftsjahresende EUR
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
2018/2019	145.619	15.674.467,24	107,64

<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.

## 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 %)** 92,22  
**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 0,39%  
 größter potenzieller Risikobetrag 1,01%  
 durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 0,65%

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 107,64  
 Ausgabepreis 113,02  
 Anteile im Umlauf Stück 145.619

### 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 2,28%

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>Gruppeneigene Investmentanteile</b>		
Salm-Salm Sustainabil.Convert. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0535037997	0,175
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>		
AGIF-All.Europe Equity Growth Inhaber Anteile R (EUR) o.N.	LU1173934701	1,050
B.SEL.-Bantleon Sel.Gl.Tech. Inhaber Ant. IA EUR Dis.o.N.	LU1597150272	0,150
BNP P.Easy-Low Carbon 100 Eur. Nam.-Ant.UCITS ETF CAP EUR o.N	LU1377382368	0,180
ComSt.-EO SX50 DI.Sh.G.U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392496856	0,350
ComStage-ShortDAX TR UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0603940916	0,300
DJE-Europa Inhaber-Anteile PA (EUR)o.N.	LU0159548683	1,320
DPAM INVEST B-Eq.NewGems Sust. Actions Nom. F Cap. o.N.	BE0948502365	0,750
DPAM INVEST B-Real Est.Eur.Div Actions Nom. F Cap. o.N.	BE6213831116	0,750
DWS Invest - Green Bonds Act. au Port. XD EUR Dis. oN	LU1873225707	0,200
DWS Invest-SDG Global Equities Act. au Port. TFD EUR Dis. oN	LU1932912527	0,750
DWS Top Asien Inhaber-Anteile LC	DE0009769760	1,450
GAM Multist.-Health Innov.Eq. Actions Nom.Bh Cap.EUR Hed.oN	LU0982197492	1,600
HANetf-HAN-GINS Indxx H.I.UETF Bearer Shs(Dt. Zert.) o.N.	DE000A2PE7K4	0,750
HANetf-HAN-GINS Innov.Technol. Bearer Shs(Dt. Zert.) o.N.	DE000A2N5XE0	0,750
iShares SLI UCITS ETF (DE) Inhaber-Anteile	DE0005933964	0,500
iShsII-MSCI Europe SRI U.ETF Registered Shs EUR (Acc) o.N.	IE00B52VJ196	0,300
iShsIII-EO Corp Bd 1-5yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B4L60045	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
Jan Hend.Hor.-J.H.H.Gl.Pr.Eq. Actions Nom. I3 EUR oN	LU0572951639	1,000
Jan.Hend.C.-J.H.Gbl.Technology Registered Shares I acc. o.N.	IE0002175093	1,500
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	1,500
MFS Meridian-Glob.Concentr.Fd Bearer Shares Cl. A1 DL o.N.	LU0219441572	1,150
Nordea 1-Gbl Climate a.Envir.F Actions Nom. AP-EUR o.N.	LU0994683356	1,500
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 o.N.	LU0507009503	1,750
Pictet-Clean Energy Namens-Anteile P EUR o.N.	LU0280435388	1,600
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
UBS-ETF-MSCI World Soc.Resp. Namens-Anteile (USD) A-dis o.N	LU0629459743	0,250
Vanguard EUR Corp.Bond U.ETF Registered Shares EUR Dis.oN	IE00BZ163G84	0,090
Vanguard FTSE D.A.P.x.J.U.ETF Registered Shares USD Dis.oN	IE00B9F5YL18	0,150
Xtr.Euro Stoxx 50 Sh.Da.Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292106753	0,300
Xtrackers II ESG EUR Corp.Bond Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0484968812	0,060
Xtrackers ShortDAX Daily Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292106241	0,300

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

<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>		
DWS Instl-ESG EO Money Market Inhaber-Anteile IC o.N.	LU0099730524	0,160
EdR Fund – Europe Convertibles Actions Nom. A EUR o.N.	LU1103207525	1,000
EdR Fund-Conv. Europe All Caps Actions Nom. A EUR o.N.	LU0112675722	1,350
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931	0,150
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-EO Ultrashort Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BCRY6557	0,090
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
Xtrackers CSI300 Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0779800910	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	25.416,30
--------------------	-----	-----------

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>55,3</b>
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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>3,8</b>
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 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. 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

## BESONDERER VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

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

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Multi Asset Value Invest - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1.11.2018 bis zum 31.10.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.10.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1.11.2018 bis zum 31.10.2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

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

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist. Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

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

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

Frankfurt am Main, den 7. Februar 2020

**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.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

Bernd Vorbeck, Elsenfeld

### 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 289.164.474.97. (Stand Dezember 2018)

**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

Stephan Lohmann,

KHP Knüppe, Huntebrinker & Co. GmbH, Osnabrück

Guido Sickmann,

KHP Knüppe, Huntebrinker & Co. GmbH, Osnabrück

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