

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Mehrwertphasen Balance UI

JAHRESBERICHT

ZUM 30. APRIL 2017

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



Jahresbericht Mehrwertphasen Balance UI

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 17. Mai 2016 bis 30. April 2017

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds investiert ausschließlich in zum Vertrieb in Deutschland zugelassene Investmentvermögen aus dem Segment der Multi Asset-, Multi Strategy-, Multi Manager- und/oder Alternative-Fonds. Hierzu erfolgt zunächst eine qualitative Selektion möglicher Zielfonds, die dann unter dem Aspekt eines möglichst geringen Gleichlaufs von Verlust-, Aufhol- und Mehrwertphasen ("Phasen-Korrelation") so miteinander kombiniert werden sollen, dass die Schwankung der Wertentwicklung sowie die temporären Verluste durch die Wechselwirkungen möglichst minimiert werden.

Der Fonds ist in der Regel - abgesehen von einer flexiblen Kasseposition, die auch ganz oder teilweise in Geldmarktfonds investiert werden kann - voll, jedoch stets zu mindestens 51% des Fondsvermögens in Zielfonds investiert. Die Gewichtung der Fonds kann unter Berücksichtigung der gesetzlich vorgeschriebenen Höchstgrenzen variieren. In der Regel soll in ca. 20 bis 30 verschiedene Zielfonds investiert werden. Dabei können zeitweise unterschiedliche Schwerpunkte für einzelne Strategien gebildet werden. Die Umsatzhäufigkeit der Zielfonds kann - je nach Marktphase - deutlich schwanken, so dass es zu unterschiedlich hohen Belastungen durch Transaktionskosten kommen kann.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	30.04.2017	
	Kurswert	% Anteil
		Fondsvermögen
Fondsanteile	11.717.027,09	94,91
Bankguthaben	695.067,04	5,63
Zins- und Dividendenansprüche	0,00	0,00
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-67.156,50	-0,54
Fondsvermögen	12.344.937,63	100,00

Der am 17. Mai 2016 aufgelegte Fonds startete nach einer zweiwöchigen Seeding-Phase mit einem Volumen von knapp 4,1 Millionen Euro. Dieser Betrag verteilt sich - ebenso wie die weiteren Mittelzuflüsse - auf viele Kleinanleger, so dass es keine Abhängigkeit von einem oder nur wenigen Seed-Investoren gibt. Aufgrund der mit der Verwahrstelle für Käufe und Verkäufe von Zielfonds vereinbarten Flat-Fee pro Position war die breite Streuung auf mehr als 20 Fonds von Anbeginn an keine Option, da die Gefahr bestanden hätte, dass der Diversifikationsvorteil durch die im Gegenzug erhöhten Transaktionskosten konterkariert worden wäre. So erfolgte sukzessive eine zunächst tendenziell eher defensive Auswahl der vorselektierten Zielfonds, in die investiert wurde. Mit zunehmenden Mittelzuflüssen war dann Ende Juli die beabsichtigte Struktur mit 18 Zielfonds weitestgehend erreicht, wenngleich bis Ende 2016 weitere sechs Fonds allokiert wurden, die das Fondsportfolio "abrundeten".

Jahresbericht Mehrwertphasen Balance UI

Die Mehrwertphasen-Strategie beruht auf einer Kombination sich wechselseitig ergänzender Fonds. Die Schwächephase einzelner Fonds in bestimmten Marktphasen sollen durch die positive Entwicklung anderer Fonds abgemildert (im Idealfall kompensiert) werden. Die sorgfältige Auswahl potentieller Zielfonds wird durch die Überprüfung des Nutzens aus der Phasen-Korrelation (Verlust-, Aufhol- und Mehrwertphasen) ergänzt. So bedarf es keiner Marktprognosen, denn das Fondsportfolio sollte auch für schnell wechselnde Szenarien stets gerüstet sein.

Im Berichtszeitraum wurde nur ein einziger Fonds, nämlich der JPM Global Macro Opportunities, ausgetauscht. Hintergrund war neben der unbefriedigenden Entwicklung vor allem, dass der Fonds seine verschiedenen Global Makro-Strategien auf einen gegen den Euro steigenden Wert des US Dollars ausrichtete, wodurch der dem Fonds zuvor eigene Diversifikationsnutzen in Frage gestellt wurde. Ersetzt wurde der JPM-Fonds durch den Deutsche Concept Kaldemorgen, für den zwischenzeitlich in die Anteilsklasse VS investiert werden konnte, für die im Gegensatz zur Retail-Anteilsklasse - bei ansonsten gleichen Konditionen - keine Performancegebühr berechnet wird.

Zum Stichtag war der Mehrwertphasen Balance UI in 24 Zielfonds investiert. Auf Fonds, die ihre bisherige Wertentwicklung wesentlich der positiven Entwicklung der Anleihemärkte bei global sinkenden Zinsen zu verdanken haben, wurde dabei vollkommen verzichtet. Im Gegenzug wird versucht, die in der Vergangenheit risikominimierende Funktion von Anleihenfonds bzw. anleihenlastigen Mischfonds durch alternative Fondskonzepte zu ersetzen. Hierzu werden bspw. Long/Short- und Absolute Return-Konzepte, Global Macro- und Managed Futures-Strategien, Volatilitätsoptionsprämienfonds oder klassische Misch- oder Aktienfonds mit implementierter Absicherung über Derivate eingesetzt. Unabhängig davon, dass jedes einzelne dieser Instrumente gewisse Risiken birgt, ist das Ziel der breit gestreuten Allokation natürlich die Risikominimierung.

Wesentliche Risiken

Über die im Prospekt bzw. in den Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) genannten Risiken sind bei den Zielfonds - und damit beim Mehrwertphasen Balance UI - keine weiteren Risiken offenbar geworden. Alle Zielfonds sind ohne Einschränkung täglich liquide mit Ausnahme von zwei Zielfonds, die nur einmal wöchentlich (und ebenfalls ohne Einschränkungen) gehandelt werden können.

Fondsergebnis

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

Im Berichtszeitraum vom 17. Mai 2016 bis 30. April 2017 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +3,65%¹ bei einer auf Basis täglicher Anteilspreise berechneten Volatilität in Höhe von 2,39%.

Wichtiger Hinweis

Das Sondervermögen wurde am 17. Mai 2016 aufgelegt.

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
Mehrwertphasen Balance UI**

Vermögensübersicht zum 30.04.2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	12.412.094,13	100,54
1. Investmentanteile EUR	11.717.027,09 11.717.027,09	94,91 94,91
2. Bankguthaben	695.067,04	5,63
II. Verbindlichkeiten	-67.156,50	-0,54
III. Fondsvermögen	12.344.937,63	100,00

Jahresbericht

Mehrwertphasen Balance UI

Vermögensaufstellung zum 30.04.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	11.717.027,09	94,91
Investmentanteile							EUR	11.717.027,09	94,91
KVG - eigene Investmentanteile							EUR	823.845,00	6,67
Absolute Return Multi Prem.Fo. Inhaber-Anteile AK I	DE000A2AGM18		ANT	2.900	2.900	0	EUR 106,350	308.415,00	2,50
Berenb.DyMACS Volatility Prem. Inhaber-Anteile I	DE000A0YKM65		ANT	4.600	4.600	0	EUR 112,050	515.430,00	4,18
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	10.893.182,09	88,24
4Q-SPECIAL INCOME Inhaber-Anteile EUR (I)	DE000A1JRQC3		ANT	2.800	2.800	0	EUR 127,870	358.036,00	2,90
Acatris Ch.Sel.-Acatris Elm Kon. Inhaber-Anteile o.N.	LU0280778662		ANT	6.590	6.590	0	EUR 126,460	833.371,40	6,75
Apus Capital Revalue Fonds Inhaber-Anteile R	DE000A1H44E3		ANT	4.020	4.020	0	EUR 129,390	520.147,80	4,21
Bellevue Fds (Lux)-BB Gl.Macro Namens-Anteile B EUR o.N.	LU0494761835		ANT	3.600	3.600	0	EUR 164,460	592.056,00	4,80
BNY MGF-BNY Mellon G.R.Rtn(EO) Registered Shs A Acc. EUR o.N.	IE00B4Z6HC18		ANT	250.000	250.000	0	EUR 1,269	317.350,00	2,57
Danske Inv.-Europ.L.-Sh.Dynam. Namens-Anteile A p EUR	LU0861185303		ANT	24.580	24.580	0	EUR 11,147	273.993,26	2,22
Deutsche Concept-Kaldemorgen Inhaber-Anteile VC o.N.	LU1268496996		ANT	3.650	3.650	0	EUR 110,330	402.704,50	3,26
DJE - Zins & Dividende Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LU0553169458		ANT	2.400	2.400	0	EUR 157,260	377.424,00	3,06
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II Inhaber-Anteile RT o.N.	LU1038809395		ANT	2.800	2.800	0	EUR 128,740	360.472,00	2,92
Frankf.Aktienfond.f.Stiftungen Inhaber-Anteile T	DE000A0M8HD2		ANT	4.256	4.256	0	EUR 134,130	570.857,28	4,62
Helium Fd-Helium Performance Actions-Nom. E Cap. EUR o.N.	LU1569900605		ANT	850	850	0	EUR 1.003,983	853.385,55	6,91
Helium Fd-Helium Selection Actions-Nom. S Cap. EUR o.N.	LU1112771768		ANT	630	630	0	EUR 1.231,036	775.552,68	6,28
Invesco Fds-Inv.Gl Target.Ret. Actions Nom. A Acc. EUR o.N.	LU1004132566		ANT	22.420	22.420	0	EUR 11,365	254.812,27	2,06
IP Fonds-IP White Inhaber-Anteile Class T o.N.	LU1144474043		ANT	64.800	64.800	0	EUR 12,620	817.776,00	6,62
LOYS FCP - LOYS GLOBAL L/S Inhaber-Anteile P o.N.	LU0720541993		ANT	4.800	4.800	0	EUR 68,910	330.768,00	2,68
Nordea 1-Stable Return Fund Actions Nom. BP-EUR o.N.	LU0227384020		ANT	42.400	42.400	0	EUR 16,860	714.864,00	5,79
OptoFlex Inhaber-Ant. P (auss.)EUR o.N.	LU0834815366		ANT	520	520	0	EUR 1.173,230	610.079,60	4,94
SEB Fund 1-SEB Asset Selection Actions Nom. C (EUR) o.N.	LU0256624742		ANT	14.400	14.400	0	EUR 16,970	244.368,00	1,98
StarCapital FCP-Winbonds Plus Inhaber-Anteile A EUR o.N.	LU0256567925		ANT	1.740	1.740	0	EUR 168,380	292.981,20	2,37
Sycomore Partners Fund Actions au Port.IB 4 Déc. o.N.	FR0012365013		ANT	125	125	0	EUR 1.714,410	214.301,25	1,74

Jahresbericht

Mehrwertphasen Balance UI

Vermögensaufstellung zum 30.04.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Value Opportunity Fund Inhaber-Anteile P o.N.	LU0406025261		ANT	7.500	7.500	0	EUR 78,090	585.675,00	4,74
WHC - Global Discovery Inhaber-Anteile	DE000A0YJMG1		ANT	5.490	5.490	0	EUR 107,870	592.206,30	4,80
Summe Wertpapiervermögen							EUR	11.717.027,09	94,91
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	695.067,04	5,63
Bankguthaben							EUR	695.067,04	5,63
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)									
Guthaben in Fondswährung									
			EUR	695.067,04		%	100,000	695.067,04	5,63
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-67.156,50	-0,54
Verwaltungsvergütung			EUR	-58.527,48				-58.527,48	-0,47
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.638,83				-2.638,83	-0,02
Veröffentlichungskosten			EUR	-494,44				-494,44	0,00
Prüfungskosten			EUR	-5.495,75				-5.495,75	-0,04
Fondsvermögen							EUR	12.344.937,63	100,00 1)
Anteilwert							EUR	103,65	
Ausgabepreis							EUR	108,83	
Anteile im Umlauf							STK	119.099	

Fußnoten:

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

Jahresbericht Mehrwertphasen Balance UI

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Jahresbericht Mehrwertphasen Balance UI

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
Deutsche Concept-Kaldemorgen Inhaber-Anteile LC o.N.	LU0599946893	ANT	2.150	2.150	
Helium Fd-Helium Performance Actions-Nom. A Cap. EUR o.N.	LU0912261970	ANT	680	680	
Helium Fd-Helium Performance Actions-Nom. B Cap. EUR o.N.	LU0912262275	ANT	465	465	
JPMorg.I.-Global Macro Opp.Fd Namens-Ant. A (acc.) EO o.N.	LU0095938881	ANT	2.550	2.550	

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens mit eng verbundenen Unternehmen und Personen ausgeführt wurden, betrug 73,90%. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 11.319.262,62 EUR Transaktionen.

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

Mehrwertphasen Balance UI

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 17.05.2016 bis zum 30.04.2017

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	89,20	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	0,00	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	98.316,88	0,82
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	0,00	0,00
10. Sonstige Erträge		EUR	40.074,52	0,34
Summe der Erträge		EUR	138.480,60	1,16
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-99,60	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-164.013,93	-1,38
- Verwaltungsvergütung	EUR	-164.013,93		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-8.377,30	-0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-6.105,32	-0,05
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-59.699,02	-0,50
- Depotgebühren	EUR	-1.315,63		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-56.301,03		
- Sonstige Kosten	EUR	-2.082,36		
Summe der Aufwendungen		EUR	-238.295,17	-2,00
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-99.814,57	-0,84
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	48.807,86	0,41
2. Realisierte Verluste		EUR	-76.972,26	-0,64
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-28.164,40	-0,23

Jahresbericht Mehrwertphasen Balance UI

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-127.978,97	-1,07
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	803.747,32	6,75
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-319.911,42	-2,69
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	483.835,90	4,06
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	355.856,93	2,99

Entwicklung des Sondervermögens

2016/2017

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	0,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	11.959.546,16
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	12.245.161,02
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-285.614,86
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	29.534,54
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	355.856,93
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	803.747,32
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-319.911,42
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	12.344.937,63

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-127.978,97	-1,07
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	127.978,97	1,07
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	0,00	0,00

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

Jahresbericht

Mehrwertphasen Balance UI

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2016/2017 *)	Stück	119.099	EUR	12.344.937,63	EUR	103,65

*) Auflegedatum 17.05.2016

Jahresbericht Mehrwertphasen Balance UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		94,91
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

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

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	103,65
Ausgabepreis	EUR	108,83
Anteile im Umlauf	STK	119.099

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.

Jahresbericht

Mehrwertphasen Balance UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt 2,51 %

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes 0,11 %

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 %
-------------------	----------------	--

KVG - eigene Investmentanteile

Absolute Return Multi Prem.Fo. Inhaber-Anteile AK I	DE000A2AGM18	0,275
Berenb.DyMACS Volatility Prem. Inhaber-Anteile I	DE000A0YKM65	0,100

Jahresbericht Mehrwertphasen Balance UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Gruppenfremde Investmentanteile

4Q-SPECIAL INCOME Inhaber-Anteile EUR (I)	DE000A1JRQC3	0,560
Acatis Ch.Sel.-Acatis Elm Kon. Inhaber-Anteile o.N.	LU0280778662	0,250
Apus Capital Revalue Fonds Inhaber-Anteile R	DE000A1H44E3	1,800
Bellevue Fds (Lux)-BB Gl.Macro Namens-Anteile B EUR o.N.	LU0494761835	1,400
BNY MGF-BNY Mellon G.R.Rtn(EO) Registered Shs A Acc. EUR o.N.	IE00B4Z6HC18	0,600
Danske Inv.-Europ.L.-Sh.Dynam. Namens-Anteile A p EUR	LU0861185303	0,250
Deutsche Concept-Kaldemorgen Inhaber-Anteile VC o.N.	LU1268496996	1,500
DJE - Zins & Dividende Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LU0553169458	1,020
Flossbach v.Storch-Mult.Opp.II Inhaber-Anteile RT o.N.	LU1038809395	1,530
Frankf.Aktienfond.f.Stiftungen Inhaber-Anteile T	DE000A0M8HD2	0,350
Helium Fd-Helium Performance Actions-Nom. E Cap. EUR o.N.	LU1569900605	N.A.
Helium Fd-Helium Selection Actions-Nom. S Cap. EUR o.N.	LU1112771768	1,000
Invesco Fds-Inv.GI Target.Ret. Actions Nom. A Acc. EUR o.N.	LU1004132566	0,350
IP Fonds-IP White Inhaber-Anteile Class T o.N.	LU1144474043	1,000
LOYS FCP - LOYS GLOBAL L/S Inhaber-Anteile P o.N.	LU0720541993	0,250
Nordea 1-Stable Return Fund Actions Nom. BP-EUR o.N.	LU0227384020	0,400
OptoFlex Inhaber-Ant. P (auss.)EUR o.N.	LU0834815366	0,135
SEB Fund 1-SEB Asset Selection Actions Nom. C (EUR) o.N.	LU0256624742	1,100
StarCap FCP-Winbonds + Inhaber-Anteile A EUR o.N.	LU0256567925	0,900
Sycamore Partners Fund Actions au Port.IB 4 Déc. o.N.	FR0012365013	1,000
Value Opportunity Fund Inhaber-Anteile P o.N.	LU0406025261	1,550
WHC - Global Discovery Inhaber-Anteile	DE000A0YJMG1	1,600

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

Gruppenfremde Investmentanteile

Deutsche Concept-Kaldemorgen Inhaber-Anteile LC o.N.	LU0599946893	1,500
Helium Fd-Helium Performance Actions-Nom. A Cap. EUR o.N.	LU0912261970	0,250
Helium Fd-Helium Performance Actions-Nom. B Cap. EUR o.N.	LU0912262275	0,250
JPMorg.I.-Global Macro Opp.Fd Namens-Ant. A (acc.) EO o.N.	LU0095938881	0,200

Jahresbericht

Mehrwertphasen Balance UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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	4.187,00
--------------------	-----	----------

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	47,5
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	38,8
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,7
Zahl der Mitarbeiter der KVG		512,3
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	6,2
davon Führungskräfte	in Mio. EUR	5,3
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht.

Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen.

So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von mindestens 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der

Jahresbericht Mehrwertphasen Balance UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

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

Frankfurt am Main, den 2. Mai 2017

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

Mehrwertphasen Balance UI

VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Mehrwertphasen Balance UI für das Rumpfgeschäftsjahr vom 17.05.2016 bis 30.04.2017 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

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

Verantwortung des Abschlussprüfers

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

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

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Rumpfgeschäftsjahr vom 17.05.2016 bis 30.04.2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 14. Juli 2017

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Lehmann
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht

Mehrwertphasen Balance UI

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

<http://www.universal-investment.com>

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 54.421.000,- (Stand: September 2016)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Oliver Harth, Wehrheim-Obernhain

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Alexander Tannenbaum, Mühlheim am Main

Bernd Vorbeck, Elsenfeld

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 / 350 60-0

Telefax: 040 / 350 60-900

<http://www.berenberg.de>

Rechtsform: Kommanditgesellschaft

Haftendes Eigenkapital: € 234 Mio. (Stand: Dezember 2015)

3. Beratungsgesellschaft und Vertrieb

LORIAN Low Risk Asset Control GmbH

Hausanschrift:

Bruchweg 1
31020 Salzhemmendorf

Telefon: 05153 / 9 63 07-0

Telefax: 05153 / 9 63 07-2

WKN / ISIN: A2ADXC / DE000A2ADXC6A2ADXC