

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## Mehrwertphasen Balance UI

JAHRESBERICHT

ZUM 30. APRIL 2019

---

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



## Jahresbericht Mehrwertphasen Balance UI

### Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Mai 2018 bis 30. April 2019

#### 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

	30.04.2019		30.04.2018	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
	Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Fondsanteile	20.017.128,18	73,25	21.730.334,54	87,67
Bankguthaben	7.434.578,96	27,20	3.164.386,20	12,77
Zins- und Dividendenansprüche	-572,12	0,00	-269,73	0,00
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-123.121,00	-0,45	-109.609,90	-0,44
Fondsvermögen	<u>27.328.014,02</u>	100,00	<u>24.784.841,11</u>	100,00

## Jahresbericht Mehrwertphasen Balance UI

Im Berichtszeitraum konnte das Fondsvermögen weiter - um 10,3% auf 27,33 Millionen Euro - gesteigert werden. Am 18.05.2018 wurde zusätzlich zu den beiden Retail-Anteilsklassen eine ausschüttende institutionelle Anteilsklasse aufgelegt. Auch für diese gilt die im Prospekt verankerte variable Ausschüttungshöhe, die sich am Basisertrag (= 70% des von der Bundesbank zum Jahresbeginn festgestellten Basiszinses) gemäß Investmentsteuergesetz orientiert.

Die Mehrwertphasen-Strategie beruht unverändert auf einer Kombination sich wechselseitig ergänzender Fonds. Die Schwächephase einzelner Fonds in bestimmten Marktphasen sollen durch die verlustarme oder gar positive Entwicklung anderer Fonds kompensiert oder zumindest abgemildert werden. Die sorgfältige Auswahl potentieller Zielfonds wird durch die Überprüfung des Nutzens aus der Phasen-Korrelation (Überlappung der Verlust-, Aufhol- und Mehrwertphasen) ergänzt. So bedarf es keiner Marktprognosen, auf deren Basis es schnell zu einem falschen Timing bei der Umstellung des Zielfonds-Portfolios kommen könnte. Vielmehr ist es das Ziel, mit einer unveränderten Zielfonds-Zusammenstellung für wechselnde Szenarien gerüstet zu sein.

Das vergangene Jahr und insbesondere das 4. Quartal 2018 unterzogen die Grundlagen der Mehrwertphasen-Strategie einer harten Bewährungsprobe, bei der die fundamentalen Gesetzmäßigkeiten der Anlagemärkte durch die Würdigung politischer Aspekte (z.B. Brexit, drohender Handelskrieg, Italien-Verschuldung etc.) zeitweise ausgeblendet wurden. Einer Studie der Deutschen Bank zufolge schnitten im vergangenen Jahr 63 von 70 untersuchten Assetklassen mit einem negativen Ergebnis ab. Der aus dem Jahr 1920 stammende Negativrekord wurde damit erstmals überboten. Aufgrund dieser Ausnahmesituation kam es im 4. Quartal 2018 zu einem gleichzeitigen und nahezu flächendeckenden Abwärtstrend der unterschiedlichsten Zielfondskonzepte. Alleine dieses Quartal wurde mit einem Minus von 6,76% abgeschlossen. Glücklicherweise folgt auf solche Übertreibungen sehr oft eine kräftige Gegenreaktion. Dies deutet sich auch in diesem Fall an, denn in den ersten vier Monaten des Jahres 2019 konnte der Mehrwertphasen Balance UI mit 4,42% bereits einen Wertzuwachs (respektive eine Teilkompensation dieses Verlustes) erwirtschaften, der deutlich über dem mittel- bis langfristig angestrebten durchschnittlichen Wertzuwachs eines ganzen Jahres liegt (wobei dieses Zwischenergebnis natürlich kein Indiz für die weitere Ergebnisentwicklung sein kann).

Veränderungen bei den Zielfonds erfolgten häufig aufgrund der Selektion weiterer Fonds, die bessere Diversifikations-Eigenschaften als bereits allokierte Zielfonds boten. Unter Würdigung der Renditeerwartung, der (bisherigen) Verlustreduktion und der Relation von Chance (= Performance) zu Risiko (= bisherige Drawdowns) wurde hier der eine oder andere Austausch vorgenommen. In zwei Fällen bot sich auch die Chance, in eine noch kostengünstigere Anteilsklasse zu wechseln, wobei der Verkauf im abgelaufenen Geschäftsjahr erfolgte, während die Neuinvestition im folgenden Geschäftsjahr ausgeführt wurde, was die vergleichsweise hohe Cashquote des Fonds zum Geschäftsjahresende erklärt.

In einem Fall musste zur Kenntnis genommen werden, dass es sich eigentlich nur theoretisch um einen vermögensverwaltenden Fonds im Sinne der dem Konzept zugrunde liegenden Definition handelt. Der "APUS Capital ReValue" kann nach den Prospektvorgaben seinen Aktienbestand kurzfristig über Derivate absichern, machte von dieser Möglichkeit jedoch keinen Gebrauch. Nachdem der Fondspreis des APUS-Fonds bereits stark zurückgekommen war, konnte mit dem Verkauf nur noch ein marginaler Gewinn für diese Position realisiert werden. Nach Veräußerung fiel der APUS-Anteilpreis jedoch in der Spitze um weitere 14,4%.

Ansonsten ging man überwiegend davon aus, dass ein Fonds mit einem übertrieben stark gefallenem Anteilpreis auch gute Erholungschancen hat, so dass ein Verkauf nach gemachtem Verlust nicht in Erwägung gezogen wurde.

## **Jahresbericht Mehrwertphasen Balance UI**

Zum Stichtag war der Mehrwertphasen Balance UI in 22 Zielfonds investiert, wobei grundsätzlich eine maximale Diversifikation auf bis zu 30 Zielfonds vorgesehen ist. Obwohl bonitätsstarke Anleihen zu den wenigen Gewinnern des letzten Jahres zählten, wird auch weiterhin auf Fonds, die ihre bisherige Wertentwicklung wesentlich der positiven Entwicklung der Anleihenmärkte zu verdanken haben, verzichtet. Auch wenn die Strategie, anleihelastige Mischfonds durch liquide Alternative-Fonds zu ersetzen, im vergangenen Jahr nicht aufging, so ändert dies nichts an der Einschätzung, dass es sich dabei um eine - natürlich stets wiederholbare - Ausnahme handelte, so dass die Grundlagen der Mehrwertphasen-Strategie grundsätzlich nicht in Frage gestellt werden. Aber natürlich besteht das Risiko schwer einschätzbarer Marktentwicklungen, die wesentlich von der Lösung oder aber der Eskalation der (politischen) Entwicklungen abhängen. Die stetige Suche nach Fondskonzepten, die sich risikominimierend präsentieren, ohne damit gleichzeitig die Chance auf eine im Sinne der Fonds-Ziele angemessene Wertentwicklung zu unterlaufen, wird deshalb unbeirrt fortgesetzt.

### **Wesentliche Risiken**

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. Die breite Streuung des Sondervermögens/Dachfonds trägt jedoch maßgeblich zur Verringerung von Klumpenrisiken bei.

### **Fondsergebnis**

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Mai 2018 bis 30. April 2019)<sup>1</sup>

Anteilklasse PT: -3,77 %

Anteilklasse PA: -3,77 %

Anteilklasse IA: -3,93 % (18.05.2018 bis 30.04.2019)

<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.

**Jahresbericht  
Mehrwertphasen Balance UI**

**Vermögensübersicht zum 30.04.2019**

<b>Anlageschwerpunkte</b>	<b>Tageswert in EUR</b>	<b>% Anteil am Fondsvermögen</b>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>27.451.707,14</b>	<b>100,45</b>
1. Investmentanteile EUR	20.017.128,18 20.017.128,18	73,25 73,25
2. Bankguthaben	7.434.578,96	27,20
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-123.693,12</b>	<b>-0,45</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>27.328.014,02</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht

## Mehrwertphasen Balance UI

### Vermögensaufstellung zum 30.04.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>						<b>EUR</b>		<b>20.017.128,18</b>	<b>73,25</b>
<b>Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>		<b>20.017.128,18</b>	<b>73,25</b>
<b>KVG - eigene Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>		<b>2.602.919,00</b>	<b>9,52</b>
BRW Stable Return Inhaber-Anteile P	DE000A2JF7A2		ANT	9.600	9.600	0 EUR	107,030	1.027.488,00	3,76
EMCORE COP Inhaber-Anteile T	DE000A2ARN14		ANT	7.300	0	0 EUR	105,090	767.157,00	2,81
Gridl Global Macro UI Inhaber-Anteile EUR I	DE000A2ATAU2		ANT	2.500	0	0 EUR	103,140	257.850,00	0,94
Private Alph.Algor.Robo Fd EUR Inhaber-Anteile	DE000A2H7NY3		ANT	5.600	5.600	0 EUR	98,290	550.424,00	2,01
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>		<b>1.019.760,00</b>	<b>3,73</b>
XAIA Credit - Curve Carry Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LU1174032117		ANT	1.000	1.000	0 EUR	1.019,760	1.019.760,00	3,73
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>		<b>16.394.449,18</b>	<b>59,99</b>
Carmignac Portf.-L.-S.Eur.Equ. Namens-Anteile A EUR Acc o.N.	LU1317704051		ANT	11.500	11.500	0 EUR	129,140	1.485.110,00	5,43
Frankf.Aktienfond.f.Stiftungen Inhaber-Anteile T	DE000A0M8HD2		ANT	6.450	0	0 EUR	123,750	798.187,50	2,92
Frankfurter Stiftungsfonds Inhaber-Anteile G	DE000A2DTMS5		ANT	200	0	0 EUR	9.429,150	1.885.830,00	6,90
FU Fonds - Multi Asset Fonds Inhaber-Anteile I o.N.	LU1102590939		ANT	1.500	1.500	0 EUR	862,420	1.293.630,00	4,73
H2O ADAGIO Actions Port.Part I(C)(4 Déc.)	FR0010929794		ANT	15	15	0 EUR	73.473,410	1.102.101,15	4,03
Helium Fd-Helium Performance Actions-Nom. E Cap. EUR o.N.	LU1569900605		ANT	850	0	0 EUR	1.018,549	865.766,65	3,17
Helium Fd-Helium Selection Actions-Nom. S Cap. EUR o.N.	LU1112771768		ANT	630	0	0 EUR	1.258,486	792.846,18	2,90
Jupiter Gl.Fd-J.Europ.Abs.Ret. Namens-Ant. L EUR A Acc.o.N.	LU0459992037		ANT	30.000	0	24.000 EUR	13,990	419.700,00	1,54
Kames Cap.(I)-K.Gl.Div.Inc.Fd Reg.Shares C (Acc) EUR o.N.	IE00BYYPFS11		ANT	85.500	0	0 EUR	12,309	1.052.453,70	3,85
LOYS FCP - LOYS GLOBAL L/S Inhaber-Anteile I o.N.	LU0720542298		ANT	10.050	5.250	8.500 EUR	72,250	726.112,50	2,66
OptoFlex Inhaber-Ant. oN	LU0834815101		ANT	700	400	500 EUR	1.260,020	882.014,00	3,23
PEH SICAV - PEH Empire Actions au Porteur P o.N.	LU0086120648		ANT	9.800	9.800	0 EUR	99,960	979.608,00	3,58
Siemens Balanced Inhaber-Anteile	DE000A0KEXM6		ANT	53.000	53.000	0 EUR	18,990	1.006.470,00	3,68
SPSW - WHC Global Discovery Inhaber-Anteile A	DE000A0YJMG1		ANT	8.700	0	0 EUR	106,620	927.594,00	3,39
TBF ATTILA GLOBAL OPPORTUNITY Inhaber-Anteile EUR I	DE000A0YJMM9		ANT	350	750	400 EUR	1.062,720	371.952,00	1,36
TBF SPECIAL INCOME Inhaber-Anteile EUR I	DE000A1JRQC3		ANT	4.750	0	0 EUR	124,950	593.512,50	2,17
Twelve Cap.Fd-Twl.Ins.Best Id. Actions Nom. P Acc.EUR o.N.	LU1342495444		ANT	10.700	4.000	0 EUR	113,230	1.211.561,00	4,43
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>		<b>20.017.128,18</b>	<b>73,25</b>

# Jahresbericht

## Mehrwertphasen Balance UI

### Vermögensaufstellung zum 30.04.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>7.434.578,96</b>	<b>27,20</b>	
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>7.434.578,96</b>	<b>27,20</b>	
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)										
Guthaben in Fondswährung										
			EUR	7.434.578,96			%	100,000	7.434.578,96	27,20
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-123.693,12</b>	<b>-0,45</b>	
Zinsverbindlichkeiten										
			EUR	-572,12				-572,12	0,00	
Verwaltungsvergütung										
			EUR	-111.171,77				-111.171,77	-0,41	
Verwahrstellenvergütung										
			EUR	-6.460,34				-6.460,34	-0,02	
Prüfungskosten										
			EUR	-4.000,00				-4.000,00	-0,01	
Veröffentlichungskosten										
			EUR	-1.488,89				-1.488,89	-0,01	
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>27.328.014,02</b>	<b>100,00 1)</b>	
<b>Mehrwertphasen Balance UI AK PT</b>										
Anteilwert										
							EUR	99,53		
Ausgabepreis										
							EUR	102,52		
Rücknahmepreis										
							EUR	99,53		
Anzahl Anteile										
							STK	237.730		
<b>Mehrwertphasen Balance UI AK PA</b>										
Anteilwert										
							EUR	96,29		
Ausgabepreis										
							EUR	99,18		
Rücknahmepreis										
							EUR	96,29		
Anzahl Anteile										
							STK	2.804		

**Jahresbericht  
Mehrwertphasen Balance UI**

**Vermögensaufstellung zum 30.04.2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.04.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Mehrwertphasen Balance UI AK IA</b>									
Anteilwert							EUR	96,07	
Ausgabepreis							EUR	96,07	
Rücknahmepreis							EUR	96,07	
Anzahl Anteile							STK	35.360	

**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
<b>Investmentanteile</b>					
<b>KVG - eigene Investmentanteile</b>					
Absolute Return Multi Prem.Fo. Inhaber-Anteile AK I	DE000A2AGM18	ANT	11.450	22.900	
Berenberg Volatility Premium Inhaber-Anteile I	DE000A0YKM65	ANT	3.550	10.800	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
Acatris Ch.Sel.-Acatris Elm Kon. Inhaber-Anteile o.N.	LU0280778662	ANT	0	6.590	
ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS Inhaber-Anteile B (Inst.)	DE000A1C5D13	ANT	40	40	
Apus Capital Revalue Fonds Inhaber-Anteile R	DE000A1H44E3	ANT	0	6.000	
Bellevue Fds (Lux)-BB Gl.Macro Namens-Anteile B EUR o.N.	LU0494761835	ANT	0	3.600	
DJE - Zins & Dividende Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LU0553169458	ANT	3.700	8.450	
Invesco Fds-Inv.Macro All.Str. Actions Nom. A Acc. EUR o.N.	LU1233164364	ANT	0	82.000	
IP Fonds-IP Black Inhaber-Anteile Class T o.N.	LU1516376636	ANT	0	94.000	
IP Fonds-IP Blue Namens-Anteile Class X o.N.	LU1626623844	ANT	41.000	41.000	
IP Fonds-IP White Inhaber-Anteile Class T o.N.	LU1144474043	ANT	0	49.000	
RAM(L)SYST.FD.-Lg./Sh.Eur.Equ. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0705071701	ANT	2.250	7.700	
Seasonax Market Neutral Inhaber-Anteile I	DE000A2JF8U8	ANT	2.500	2.500	
SEB Fund 1-SEB Asset Selection Actions Nom. C (EUR) o.N.	LU0256624742	ANT	0	26.000	
Squad Aguja Opportunities Inhaber-Anteile I	DE000A2AR9C9	ANT	0	3.000	
Value Opportunity Fund Inhaber-Anteile P o.N.	LU0406025261	ANT	0	7.500	

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 AK PT

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.05.2018 bis 30.04.2019

			insgesamt	je Anteil	
<b>I. Erträge</b>					
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	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	143.042,60	0,60
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften			EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer			EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge			EUR	36.801,99	0,15
<b>Summe der Erträge</b>			<b>EUR</b>	<b>179.844,59</b>	<b>0,75</b>
<b>II. Aufwendungen</b>					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-304,40	0,00
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-426.376,60	-1,79
- Verwaltungsvergütung	EUR	-426.376,60			
- Beratungsvergütung	EUR	0,00			
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-23.293,58	-0,10
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-6.517,33	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	1.655,11	0,01
- Depotgebühren	EUR	-4.317,18			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	11.285,81			
- Sonstige Kosten	EUR	-5.313,52			
<b>Summe der Aufwendungen</b>			<b>EUR</b>	<b>-454.836,80</b>	<b>-1,91</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>			<b>EUR</b>	<b>-274.992,21</b>	<b>-1,16</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>					
1. Realisierte Gewinne			EUR	184.302,51	0,78
2. Realisierte Verluste			EUR	-448.796,68	-1,89
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>			<b>EUR</b>	<b>-264.494,17</b>	<b>-1,11</b>

## Jahresbericht

### Mehrwertphasen Balance UI AK PT

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-539.486,38</b>	<b>-2,27</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-150.698,63	-0,63
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-278.184,61	-1,17
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-428.883,24</b>	<b>-1,80</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-968.369,62</b>	<b>-4,07</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

2018/2019

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>24.783.840,56</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-140.989,43
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.529.069,05
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.670.058,48
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-13.406,05
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-968.369,62
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-150.698,63
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-278.184,61
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>23.661.075,46</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-539.486,38	-2,27
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	539.486,38	2,27
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

## Jahresbericht Mehrwertphasen Balance UI AK PT

### Mehrwertphasen Balance UI AK PT Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2016/2017 *)	Stück	119.099	EUR	12.344.937,63	EUR 103,65
2017/2018	Stück	239.612	EUR	24.783.840,56	EUR 103,43
2018/2019	Stück	237.730	EUR	23.661.075,46	EUR 99,53

\*) Auflagdatum 17.05.2016

# Jahresbericht

## Mehrwertphasen Balance UI AK PA

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.05.2018 bis 30.04.2019

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	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	1.631,56	0,58
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	419,20	0,15
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>2.050,76</b>	<b>0,73</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-3,47	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-2.618,08	-0,94
- Verwaltungsvergütung	EUR	-2.618,08		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-149,71	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-33,53	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-2.353,78	-0,84
- Depotgebühren	EUR	-25,30		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-2.302,48		
- Sonstige Kosten	EUR	-26,00		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-5.158,57</b>	<b>-1,84</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>EUR</b>	<b>-3.107,81</b>	<b>-1,11</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	2.101,70	0,75
2. Realisierte Verluste		EUR	-5.119,52	-1,83

## Jahresbericht

### Mehrwertphasen Balance UI AK PA

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.017,82</b>	<b>-1,08</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-6.125,63</b>	<b>-2,19</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	3.332,96	1,19
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-5.249,67	-1,87
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.916,71</b>	<b>-0,68</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-8.042,34</b>	<b>-2,87</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2018/2019**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>1.000,55</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	274.547,37
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	279.955,15	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.407,78	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	2.491,42
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-8.042,34
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	3.332,96	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-5.249,67	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>269.997,00</b>

**Jahresbericht**  
**Mehrwertphasen Balance UI AK PA**

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

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-6.125,63	-2,19
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	6.125,63	2,18
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	0,00	0,00
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

\*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten sowie aus Substanz und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.



## Jahresbericht Mehrwertphasen Balance UI AK PA

### Mehrwertphasen Balance UI AK PA Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2018 *)	Stück	10	EUR	1.000,55	EUR 100,06
2018/2019	Stück	2.804	EUR	269.997,00	EUR 96,29

\*) Auflegedatum 27.04.2018

# Jahresbericht

## Mehrwertphasen Balance UI AK IA

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 18.05.2018 bis zum 30.04.2019

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			EUR	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	20.434,62
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften			EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer			EUR	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	0,00
11. Sonstige Erträge			EUR	5.247,66
<b>Summe der Erträge</b>			<b>EUR</b>	<b>25.682,28</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-43,65
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-24.877,56
- Verwaltungsvergütung	EUR	-24.877,56		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.687,40
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-622,54
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-8.688,43
- Depotgebühren	EUR	-478,16		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-7.693,74		
- Sonstige Kosten	EUR	-516,53		
<b>Summe der Aufwendungen</b>			<b>EUR</b>	<b>-36.919,58</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>			<b>EUR</b>	<b>-11.237,30</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne			EUR	26.375,98
2. Realisierte Verluste			EUR	-64.200,60

## Jahresbericht

### Mehrwertphasen Balance UI AK IA

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-37.824,62</b>	<b>-1,07</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-49.061,92</b>	<b>-1,39</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	36.342,03	1,03
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-119.640,75	-3,38
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-83.298,72</b>	<b>-2,35</b>
<b>VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-132.360,64</b>	<b>-3,74</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2018/2019**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	3.524.829,10
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.626.570,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-101.740,90
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	4.473,10
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-132.360,64
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	36.342,03
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-119.640,75
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>3.396.941,56</b>

**Jahresbericht**  
**Mehrwertphasen Balance UI AK IA**

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

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>15.138,68</b>	<b>0,43</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-49.061,92	-1,39
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	64.200,60	1,82
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>3.116,28</b>	<b>0,09</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	3.116,28	0,09
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>12.022,40</b>	<b>0,34</b>
1. Endausschüttung	EUR	12.022,40	0,34

\*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

## Jahresbericht Mehrwertphasen Balance UI AK IA

### Mehrwertphasen Balance UI AK IA Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2018/2019 *)	Stück	35.360	EUR	3.396.941,56	EUR	96,07

\*) Auflegedatum 18.05.2018

# Jahresbericht

## Mehrwertphasen Balance UI

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.05.2018 bis 30.04.2019

		insgesamt
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	165.108,78
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR	42.468,85
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>207.577,63</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-351,52
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-453.872,24
- Verwaltungsvergütung	EUR	-453.872,24
- Beratungsvergütung	EUR	0,00
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-26.130,69
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-7.173,40
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-9.387,10
- Depotgebühren	EUR	-4.820,64
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	1.289,59
- Sonstige Kosten	EUR	-5.856,05
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-496.914,95</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>-289.337,32</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	EUR	212.780,19
2. Realisierte Verluste	EUR	-518.116,80

## Jahresbericht Mehrwertphasen Balance UI

<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>-305.336,61</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-594.673,93</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-111.023,64
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-403.075,03
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-514.098,67</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.108.772,60</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2018/2019**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>24.784.841,11</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	3.658.387,04
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	6.435.594,20
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.777.207,16
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-6.441,53
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.108.772,60
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-111.023,64
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-403.075,03
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>27.328.014,02</b>

**Jahresbericht  
Mehrwertphasen Balance UI**

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

<b>Anteilklasse</b>	<b>Mindestanlagesumme in EUR</b>	<b>Ausgabeaufschlag bis zu 3,00%, derzeit (Angabe in %)</b>	<b>Verwaltungsvergütung bis zu 1,750% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)</b>	<b>Ertragsverwendung</b>
Mehrwertphasen Balance UI AK PT	keine	3,000	1,750	Thesaurierer
Mehrwertphasen Balance UI AK PA	keine	3,000	1,750	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung
Mehrwertphasen Balance UI AK IA	250.000	0,000	0,850	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung



# 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 %)		73,25
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

##### Mehrwertphasen Balance UI AK PT

Anteilwert	EUR	99,53
Ausgabepreis	EUR	102,52
Rücknahmepreis	EUR	99,53
Anzahl Anteile	STK	237.730

##### Mehrwertphasen Balance UI AK PA

Anteilwert	EUR	96,29
Ausgabepreis	EUR	99,18
Rücknahmepreis	EUR	96,29
Anzahl Anteile	STK	2.804

##### Mehrwertphasen Balance UI AK IA

Anteilwert	EUR	96,07
Ausgabepreis	EUR	96,07
Rücknahmepreis	EUR	96,07
Anzahl Anteile	STK	35.360

#### 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.

# Jahresbericht

## Mehrwertphasen Balance UI

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

###### Mehrwertphasen Balance UI AK PT

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

2,33 %

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.

###### Mehrwertphasen Balance UI AK PA

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

2,73 %

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.

###### Mehrwertphasen Balance UI AK IA

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt

1,58 %

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

# Jahresbericht

## Mehrwertphasen Balance UI

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

BRW Stable Return Inhaber-Anteile P	DE000A2JF7A2	1,200
EMCORE COP Inhaber-Anteile T	DE000A2ARN14	1,075
Gridl Global Macro UI Inhaber-Anteile EUR I	DE000A2ATAU2	0,900
Private Alph.Algor.Robo Fd EUR Inhaber-Anteile	DE000A2H7NY3	1,250

#### Gruppeneigene Investmentanteile

XAIA Credit - Curve Carry Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LU1174032117	0,500
--	--------------	-------

#### Gruppenfremde Investmentanteile

Carmignac Portf.-L.-S.Eur.Equ. Namens-Anteile A EUR Acc o.N.	LU1317704051	1,500
Frankf.Aktienfond.f.Stiftungen Inhaber-Anteile T	DE000A0M8HD2	0,350
Frankfurter Stiftungsfonds Inhaber-Anteile G	DE000A2DTMS5	0,850
FU Fonds - Multi Asset Fonds Inhaber-Anteile I o.N.	LU1102590939	0,180
H2O ADAGIO Actions Port.Part I(C)(4 Déc.)	FR0010929794	0,350
Helium Fd-Helium Performance Actions-Nom. E Cap. EUR o.N.	LU1569900605	1,310

## Jahresbericht Mehrwertphasen Balance UI

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Helium Fd-Helium Selection Actions-Nom. S Cap. EUR o.N.	LU1112771768	1,000
Jupiter Gl.Fd-J.Europ.Abs.Ret. Namens-Ant. L EUR A Acc.o.N.	LU0459992037	1,750
Kames Cap.(I)-K.Gl.Div.Inc.Fd Reg.Shares C (Acc) EUR o.N.	IE00BYYPFS11	0,300
LOYS FCP - LOYS GLOBAL L/S Inhaber-Anteile I o.N.	LU0720542298	0,250
OptoFlex Inhaber-Ant. oN	LU0834815101	0,700
PEH SICAV - PEH Empire Actions au Porteur P o.N.	LU0086120648	1,000
Siemens Balanced Inhaber-Anteile	DE000A0KEXM6	0,300
SPSW - WHC Global Discovery Inhaber-Anteile A	DE000A0YJMG1	1,600
TBF ATTILA GLOBAL OPPORTUNITY Inhaber-Anteile EUR I	DE000A0YJMM9	0,900
TBF SPECIAL INCOME Inhaber-Anteile EUR I	DE000A1JRQC3	0,560
Twelve Cap.Fd-Twl.Ins.Best Id. Actions Nom. P Acc.EUR o.N.	LU1342495444	1,270

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

#### KVG - eigene Investmentanteile

Absolute Return Multi Prem.Fo. Inhaber-Anteile AK I	DE000A2AGM18	1,250
Berenberg Volatility Premium Inhaber-Anteile I	DE000A0YKM65	0,100

#### Gruppenfremde Investmentanteile

Acatis Ch.Sel.-Acatis Elm Kon. Inhaber-Anteile o.N.	LU0280778662	0,250
ACATIS GANÉ VALUE EVENT FONDS Inhaber-Anteile B (Inst.)	DE000A1C5D13	0,950
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
DJE - Zins & Dividende Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LU0553169458	1,020
Invesco Fds-Inv.Macro All.Str. Actions Nom. A Acc. EUR o.N.	LU1233164364	1,250
IP Fonds-IP Black Inhaber-Anteile Class T o.N.	LU1516376636	0,250
IP Fonds-IP Blue Namens-Anteile Class X o.N.	LU1626623844	0,250
IP Fonds-IP White Inhaber-Anteile Class T o.N.	LU1144474043	1,000
RAM(L)SYST.FD.-Lg./Sh.Eur.Equ. Inhaber-Anteile I o.N.	LU0705071701	1,200
Seasonax Market Neutral Inhaber-Anteile I	DE000A2JF8U8	0,850
SEB Fund 1-SEB Asset Selection Actions Nom. C (EUR) o.N.	LU0256624742	1,100
Squad Aguja Opportunities Inhaber-Anteile I	DE000A2AR9C9	1,540
Value Opportunity Fund Inhaber-Anteile P o.N.	LU0406025261	1,550

# Jahresbericht

## Mehrwertphasen Balance UI

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

##### Mehrwertphasen Balance UI AK PT

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

##### Mehrwertphasen Balance UI AK PA

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

##### Mehrwertphasen Balance UI AK IA

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	4.285,00
--------------------	-----	----------

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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>53,7</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	45,1
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,6

Zahl der Mitarbeiter der KVG		550,8
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>4,9</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	4,0
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

## **Jahresbericht Mehrwertphasen Balance UI**

### **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

#### **Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft**

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

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

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

So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben.

Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

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

Frankfurt am Main, den 2. Mai 2019

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht

## Mehrwertphasen Balance UI

### VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Mehrwertphasen Balance UI - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.05.2018 bis zum 30.04.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30.04.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.05.2018 bis zum 30.04.2019 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 9. August 2019

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze  
Wirtschaftsprüfer

Rodríguez Gonzalez  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht

## Mehrwertphasen Balance UI

### Anteilklassen im Überblick

#### Erstausgabedatum

Anteilklasse PT	17. Mai 2016
Anteilklasse PA	27. April 2018
Anteilklasse IA	18. Mai 2018

#### Erstausgabepreise

Anteilklasse PT	€ 100,00 EUR zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse PA	€ 100,00 EUR zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse IA	€ 100,00 EUR zzgl. Ausgabeaufschlag

#### Ausgabeaufschlag

Anteilklasse PT	derzeit 3,00 %
Anteilklasse PA	derzeit 3,00 %
Anteilklasse IA	derzeit 0,00 %

#### Mindestanlagesumme

Anteilklasse PT	keine
Anteilklasse PA	keine
Anteilklasse IA	250.000,00 EUR

#### Verwaltungsvergütung

Anteilklasse PT	derzeit 1,75 % p.a.
Anteilklasse PA	derzeit 1,75 % p.a.
Anteilklasse IA	derzeit 0,85 % p.a.

#### Verwahrstellenvergütung\*

Anteilklasse PT	derzeit 0,08 % p.a. *
Anteilklasse PA	derzeit 0,08 % p.a. *
Anteilklasse IA	derzeit 0,08 % p.a. *

#### Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklassen PT und PA	10 % des Betrages, um den die Anteilwertentwicklung am Ende einer Abrechnungsperiode den Ertrag aus einer als Vergleichsmaßstab herangezogenen Geldmarktanlage in der Abrechnungsperiode um 3 % als Schwellenwert übersteigt, jedoch höchstens 3 % des Durchschnittswerts des OGAW-Sondervermögens oder der etwaigen Anteilklasse in der Abrechnungsperiode. Als Vergleichsmaßstab wird EONIA18 festgelegt. Eine solche Vergütung wird dabei nur auf den Teil des Wertzuwachses berechnet, der zugleich über den höchsten am Ende aller vorhergehenden Abrechnungsperioden erreichten Anteilwert und den Wert vom Tag der Auflegung des OGAW-Sondervermögens oder der jeweiligen Anteilklasse hinausgeht („High-Water-Mark“).
-------------------------	---

Anteilklasse IA keine

#### Währung

Anteilklasse PT	EUR
Anteilklasse PA	EUR
Anteilklasse IA	EUR

#### Ertragsverwendung

Anteilklasse PT	Thesaurierung
Anteilklasse PA	Ausschüttung
Anteilklasse IA	Ausschüttung

#### Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse PT	A2ADXC / DE000A2ADXC6
Anteilklasse PA	A2H7PN / DE000A2H7PN1
Anteilklasse IA	A2JF7J / DE000A2JF7J3

\* Der Verwahrstellenvergütung liegt eine Gebührenstaffel zugrunde, welche je nach Fondsvolumen eine Vergütung zwischen 0,06 % und 0,08 % vorsieht.



# 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 43-7000

[www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com)

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 58.194.000,- (Stand: Dezember 2017)

##### Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

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

[www.berenberg.de](http://www.berenberg.de)

Rechtsform: Kommanditgesellschaft

Haftendes Eigenkapital: € 265 Mio. (Stand: Dezember 2016)

#### 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