

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



P & S Renditefonds

JAHRESBERICHT

ZUM 31. OKTOBER 2017

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



Jahresbericht P & S Renditefonds

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. November 2016 bis 31. Oktober 2017

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

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

Anlagepolitik

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

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

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur	31.10.2017	% Anteil Fondsvermögen	31.10.2016	% Anteil Fondsvermögen
	Kurswert		Kurswert	
Renten	3.575.767,59	21,58	3.824.340,02	24,93
Aktien	11.668.996,77	70,40	8.418.995,76	54,89
Fondsanteile	597.507,17	3,61	1.077.432,67	7,02
Zertifikate	706.200,00	4,26	877.075,00	5,72
Optionen	-235.524,88	-1,42	-103.603,17	-0,68
Futures	54.605,96	0,33	39.897,13	0,26
Bankguthaben	519.540,59	3,14	1.326.075,55	8,64
Zins- und Dividendenansprüche	54.799,24	0,33	65.127,53	0,42
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-369.746,86	-2,23	-184.306,32	-1,20
Fondsvermögen	16.572.145,58	100,00	15.341.034,17	100,00

Jahresbericht P & S Renditefonds

Das abgelaufene Geschäftsjahr des P&S Renditefonds war im Wesentlichen von diversen politischen Wahlen und von Entscheidungen der Notenbanken geprägt. Es war dabei zu beobachten, dass mit dem überraschenden Wahlsieg des Populisten Trump in Amerika eine zunehmende Angst vor dem Erstarren populistischer Kräfte in Europa einherging. Erst als sich nach den Wahlen in Holland und nach den verschiedenen Wahlgängen in Frankreich abzeichnete, dass es zu keiner Regierungsbeteiligung der populistischen Kräfte kommen würde, entspannte sich die Lage wieder deutlich. Als dann noch die Bundestagswahl ebenfalls eine Verhinderung der AfD andeutete, waren und sind die Weichen für ein Festhalten an Europa und dem Euro gestellt. Hiermit war dann klar, dass es keine Wiederholung eines Brexidents geben wird.

In diesem Umfeld war es dann doch erstaunlich, dass sich die wirtschaftliche Entwicklung in den großen industriellen Volkswirtschaften einander annäherte und es zwischenzeitlich in sämtlichen Regionen einen erklecklichen Wirtschaftsaufschwung gibt. Dieser wird – wenig erstaunlich – von einem freundlichen Kapitalmarktumfeld begleitet.

Die langfristig ausgerichtete Investmentstrategie des P&S Renditefonds erforderte im Zuge dessen keine grundsätzlichen Anpassungen in der Fondstruktur. Aus dem letzten Geschäftsjahr heraus wurde bereits mit einer offensiven Aktienquote in das neue Geschäftsjahr gestartet. Die Aktienquote (inkl. etwaiger Kaufverpflichtungen aus Optionen) lag während des gesamten Zeitraums zwischen 55-75%. Damit konnte sehr gut am freundlichen Marktumfeld partizipieren. Auch wenn die Outperformance der favorisierten Substanzwerte (Valuetitel) nicht so stark zum Tragen kam wie im Vorjahr, so setzte sich dennoch die positive Dynamik in diesem Sektor fort.

Für den Bereich der festverzinslichen Wertpapiere wurde im Geschäftsjahr eine Quote zwischen 20 und 25% gehalten. Hier hilft derzeit der Fokus auf Sondersituationen, um mit Unternehmensanleihen und Fremdwährungen noch einen nennenswerten Ergebnisbeitrag zu generieren.

Im Vorfeld der verschiedenen Wahlen in Europa und vor dem Hintergrund eines Brexidents im vergangenen Jahr sowie eines extrem aggressiv auftretenden neuen amerikanischen Präsidenten hielt es das Fondsmanagement für angebracht, eine hohe Fremdwährungsposition im Fonds einzugehen. Dies sollte eine Absicherung vor einem politischen Unfall in Europa sein und spiegelte zum anderen die Einschätzung in Bezug auf die divergierenden Notenbankpolitiken wider. Die Stärke des Euro, die insbesondere nach dem Ergebnis der Frankreich-Wahl gegenüber dem USD zum Vorschein kam, war deshalb für das Ergebnis des Fonds wenig förderlich.

Neben den erfolgreichen Positionierungen im Aktien- und Rentenbereich konnte das Cashflow-Konzept, also die stete Generierung von Einnahmen aus Zinsen, Dividenden und Optionsprämien, erneut einen erheblichen Anteil am Erfolg des abgelaufenen Geschäftsjahres leisten.

Wesentliche Risiken

Die wesentlichen Risiken des P&S Renditefonds resultieren aus den Marktpreisschwankungen des Aktienanteils. Durch geeignete Finanzinstrumente (Futures, Optionen, Short-ETFs, Short-Zertifikate u.a.) kann aktiv auf dieses Risiko eingewirkt werden. Diese Finanzinstrumente unterliegen dabei ebenfalls Marktpreisrisiken und können im Falle einer Hebelung diese zusätzlich verstärken bzw. im Falle von gekauften Optionen das Fondsergebnis durch die Bezahlung von Optionsprämien belasten. Diese Finanzinstrumente werden im P&S Renditefonds lediglich zum Absichern bestehender Wertpapierpositionen eingesetzt. Die Fremdwährungsposition des P&S Renditefonds unterliegt ebenfalls Schwankungen der jeweiligen Wechselkurse. Diese können zum Vor-/Nachteil der Fondsentwicklung reichen. Das Fondsmanagement bedient sich in diesem Sektor - auch zur Absicherung - der sog. Devisenfutures. Neben den Marktpreisschwankungen können insbesondere bei Anleihen sog. Adressausfallrisiken aber auch Zinsänderungsrisiken auftreten. Letztere werden durch die Buy-and-Hold-Strategie (Erwerb der Anleihen und Halten bis zur Fälligkeit) sowie überschaubare Restlaufzeiten stark begrenzt. Möglichen Liquiditätsrisiken begegnet das Fondsmanagement durch fristenkongruente Deckung von Verpflichtungen innerhalb des Fondsvermögens sowie

Jahresbericht P & S Renditefonds

Fondsergebnis

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

Im Berichtszeitraum vom 1. November 2016 bis 31. Oktober 2017 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +17,43 %¹⁾.

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

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensübersicht zum 31.10.2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	16.941.931,82	102,23
1. Aktien	11.582.025,82	69,89
Bundesrep. Deutschland	2.938.518,50	17,73
Canada	252.680,97	1,52
Frankreich	32.178,74	0,19
Großbritannien	1.315.904,05	7,94
Hongkong	446.625,49	2,70
Israel	18.373,92	0,11
Italien	149.000,00	0,90
Japan	302.686,48	1,83
Jersey	258.706,02	1,56
Kaimaninseln	68.908,75	0,42
Luxemburg	87.992,43	0,53
Rußland	369.946,67	2,23
Schweiz	145.907,66	0,88
Spanien	146.088,49	0,88
Südkorea	207.638,05	1,25
USA	4.840.869,60	29,21
2. Anleihen	3.174.567,59	19,16
< 1 Jahr	276.247,33	1,67
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	864.734,91	5,22
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	1.318.477,24	7,96
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	715.108,11	4,32
3. Zertifikate	706.200,00	4,26
EUR	706.200,00	4,26
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	488.170,95	2,95
EUR	401.200,00	2,42
USD	86.970,95	0,52

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensübersicht zum 31.10.2017

Anlageschwerpunkte	Tageswert	
	in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
5. Investmentanteile	597.507,17	3,61
HKD	297.726,51	1,80
USD	299.780,66	1,81
6. Derivate	-180.918,92	-1,09
7. Bankguthaben	519.540,59	3,14
8. Sonstige Vermögensgegenstände	54.838,62	0,33
II. Verbindlichkeiten	-369.786,24	-2,23
III. Fondsvermögen	16.572.145,58	100,00

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen							EUR	16.548.471,53	99,86	
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	14.259.538,51	86,05	
Aktien							EUR	11.522.625,82	69,53	
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084		STK	20.000	20.000	0	CAD	18,850	252.680,97	1,52
Abengoa S.A. Acciones Port. A EO 0,02	ES0105200416		STK	57.459	57.459	0	EUR	0,033	1.896,15	0,01
Abengoa S.A. Acciones Port. B EO -,0002	ES0105200002		STK	594.153	594.153	0	EUR	0,012	7.129,84	0,04
Bauer AG (Schrobenhausen) Inhaber-Aktien o.N.	DE0005168108		STK	5.000	0	15.000	EUR	27,480	137.400,00	0,83
CECONOMY AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007257503		STK	10.000	8.000	0	EUR	11,200	112.000,00	0,68
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	10.000	10.000	40.000	EUR	27,400	274.000,00	1,65
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700		STK	2.500	0	2.500	EUR	36,175	90.437,50	0,55
Elmos Semiconductor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108		STK	5.000	0	5.000	EUR	24,285	121.425,00	0,73
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.	DE0007856023		STK	20.000	10.000	0	EUR	14,935	298.700,00	1,80
First Sensor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007201907		STK	10.000	10.000	0	EUR	21,095	210.950,00	1,27
Francotyp-Postalia Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000FPH9000		STK	30.000	0	0	EUR	4,900	147.000,00	0,89
Gas Natural SDG S.A. Acciones Port. EO 1	ES0116870314		STK	7.500	0	0	EUR	18,275	137.062,50	0,83
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007314007		STK	55.000	55.000	0	EUR	3,420	188.100,00	1,14
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888		STK	40.000	17.000	0	EUR	20,820	832.800,00	5,03
KSB AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030		STK	300	300	0	EUR	470,000	141.000,00	0,85
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019		STK	10.000	10.000	0	EUR	16,395	163.950,00	0,99
PNE WIND AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2		STK	30.000	30.000	0	EUR	2,570	77.100,00	0,47
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770		STK	800	800	0	EUR	29,945	23.956,00	0,14
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003497168		STK	200.000	200.000	0	EUR	0,745	149.000,00	0,90
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018		STK	2.500	0	0	EUR	24,120	60.300,00	0,36
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820		STK	25.000	0	0	GBP	14,135	401.106,70	2,42
Antofagasta PLC Registered Shares LS -,05	GB0000456144		STK	66.080	0	0	GBP	9,630	722.304,65	4,36
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64		STK	61.600	0	0	GBP	3,700	258.706,02	1,56
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286		STK	102	17.121	48.001	GBP	7,370	853,27	0,01
Cathay Pacific Airways Ltd. Registered Shares o.N.	HK0293001514		STK	150.000	150.000	0	HKD	13,360	220.996,91	1,33
Guangdong Investment Ltd. Registered Shares o.N.	HK0270001396		STK	100.000	0	0	HKD	11,180	123.290,69	0,74
Hang Seng Bank Ltd. Registered Shares o.N.	HK0011000095		STK	5.000	0	0	HKD	185,600	102.337,89	0,62
KWG Property Holding Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG532241042		STK	81.575	0	80.000	HKD	7,660	68.908,75	0,42

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs im Berichtszeitraum	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Evogene Ltd. Registered Shares IS -,02	IL0011050551		STK	5.000	5.000	0	ILS 15,060	18.373,92	0,11
NTT DOCOMO INC. Registered Shares o.N.	JP3165650007		STK	5.000	0	0	JPY 2.753,500	104.592,74	0,63
SoftBank Group Corp. Registered Shares o.N.	JP3436100006		STK	2.500	0	0	JPY 10.430,000	198.093,74	1,20
8Point3 Energy Partners L.P. Reg.Uts Cl.A R.L.P.Interest oN	US2825391053		STK	10.000	0	0	USD 15,200	130.741,44	0,79
Abercrombie & Fitch Co. Reg. Shares Class A DL -,01	US0028962076		STK	65.000	45.000	0	USD 13,640	762.601,07	4,60
Adecoagro S.A. Actions Nominatives DL 1,50	LU0584671464		STK	10.000	10.000	0	USD 10,230	87.992,43	0,53
Anadarko Petroleum Corp. Registered Shares DL -,10	US0325111070		STK	3.000	3.000	0	USD 48,690	125.640,81	0,76
Atlantica Yield PLC Registered Shares DL -,10	GB00BLP5YB54		STK	10.000	10.000	0	USD 22,280	191.639,43	1,16
Collectis Act.Nom.(Sp.ADRs)/1 EO -,05	US15117K1034		STK	1.100	1.100	0	USD 34,010	32.178,74	0,19
Cleveland-Cliffs Inc. Registered Shares DL -,125	US1858991011		STK	100.000	100.000	0	USD 6,090	523.825,91	3,16
CRISPR Therapeutics AG Nam.-Aktien SF 0,03	CH0334081137		STK	725	725	0	USD 19,010	11.854,68	0,07
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10	US25179M1036		STK	6.000	6.000	0	USD 36,000	185.790,47	1,12
Editas Medicine Inc. Registered Shares DL -,0001	US28106W1036		STK	650	650	0	USD 23,900	13.362,29	0,08
Epizyme Inc. Registered Shares DL -,0001	US29428V1044		STK	1.500	1.500	0	USD 16,800	21.675,55	0,13
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022		STK	2.000	0	0	USD 83,540	143.712,37	0,87
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070		STK	30.000	10.000	0	USD 60,430	1.559.349,73	9,41
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570		STK	50.000	0	0	USD 13,940	599.518,32	3,62
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078		STK	100.000	50.000	0	USD 4,301	369.946,67	2,23
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	US4062161017		STK	4.000	4.000	0	USD 42,930	147.703,42	0,89
Helmerich & Payne Inc. Registered Shares DL -,10	US4234521015		STK	9.000	6.000	3.000	USD 53,820	416.635,13	2,51
Intellia Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,01	US45826J1051		STK	1.000	1.000	0	USD 28,580	24.582,83	0,15
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058		STK	3.000	3.000	0	USD 64,960	167.624,29	1,01
Pacific Biosci.of California Registered Shares DL -,001	US69404D1081		STK	5.000	5.000	0	USD 4,210	18.105,97	0,11
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Sh(sp.GDRs144A/95)1/2/SW5000	US7960508882		STK	200	200	0	USD 1.207,000	207.638,05	1,25
Transocean Ltd. Nam.-Aktien SF 0,10	CH0048265513		STK	15.000	15.000	0	USD 10,390	134.052,98	0,81
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	1.542.541,74	9,31
4,2500 % BMW Finance N.V. AD-Medium-Term Notes 2013(17)	XS0995535969		AUD	200	0	0	% 100,111	132.247,03	0,80
4,3750 % BNP Paribas S.A. AD-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1139080250		AUD	200	200	0	% 105,156	138.911,49	0,84
1,0000 % Corporación Económica Delta SA EO-Exchangeable Bonds 2016(23)	XS1492150260		EUR	100	100	0	% 103,412	103.412,00	0,62
4,1990 % Solvay Finance S.A. EO-FLR Notes 2013(19/Und.)	XS0992293570		EUR	200	0	0	% 105,176	210.352,00	1,27
2,5000 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2017(23)	XS1551678409		EUR	100	100	0	% 107,753	107.753,00	0,65
6,7500 % International Bank Rec. Dev. RL/DL-Medium-Term Nts 2013(23)	XS0945575347		RUB	10.000	0	0	% 100,108	148.758,61	0,90
4,8000 % Cleveland-Cliffs Inc. DL-Notes 2010(10/20)	US18683KAB70		USD	300	0	0	% 96,375	248.688,28	1,50

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
5,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2011(22)	US857524AB80		USD	200	0	0 %	110,125	189.446,07	1,14
7,5000 % European Investment Bank RC-Medium-Term Notes 2013(19)	XS0957736480		ZAR	1.500	0	0 %	100,133	92.122,63	0,56
International Bank Rec. Dev. RC-Zero Med.-T. Nts 97(22)	XS0074838300		ZAR	4.000	0	0 %	69,640	170.850,63	1,03
							EUR	706.200,00	4,26
Zertifikate									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	20.000	20.000	0 EUR	35,310	706.200,00	4,26
							EUR	488.170,95	2,95
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
2,7500 % SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.12(18)	DE000A1ML4A7		EUR	400	0	0 %	100,300	401.200,00	2,42
Apollo Investment Corp. Registered Shares DL -,001	US03761U1060		STK	17.051	406	1 USD	5,930	86.970,95	0,52
							EUR	1.691.425,85	10,21
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
							EUR	59.400,00	0,36
Aktien									
Effecten-Spiegel AG Inhaber-Stammaktien	DE0005647606		STK	3.000	0	0 EUR	19,800	59.400,00	0,36
							EUR	1.632.025,85	9,85
Verzinsliche Wertpapiere									
3,2400 % Bank of America Corp. AD-FLR Med.-Term Nts 2016(21)	XS1461849363		AUD	300	300	0 %	102,250	202.608,98	1,22
0,2500 % Abengoa AbeNewco 2, S.A.U. EO-FLR Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1584122334		EUR	112	112	0 %	11,500	12.855,51	0,08
6,2500 % Banco Santander S.A. EO-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	XS1043535092		EUR	200	0	0 %	103,375	206.750,00	1,25
8,0000 % Heidelberger Druckmaschinen AG Notes v.15(18/22)Reg.S	DE000A14J7A9		EUR	100	100	0 %	108,635	108.635,00	0,66
1,8420 % HT1 Funding GmbH FLR-Anl. v.06(17/unb.)	DE000A0KAAA7		EUR	150	150	0 %	96,000	144.000,30	0,87
6,7500 % Thomas Cook Finance PLC EO-Bonds 2015(15/21)Reg.S	XS1172436211		EUR	100	100	0 %	104,517	104.517,00	0,63
5,0000 % VTG Finance S.A. EO-FLR Notes 2015(20/UND.)	XS1172297696		EUR	100	0	0 %	106,822	106.822,00	0,64
5,0000 % ABG Orphan HoldCo S.à.r.l. DL-FLR Notes 2017(17/21) Reg.S	XS1583292807		USD	14	14	0 %	95,569	11.611,97	0,07
5,0000 % ABG Orphan HoldCo S.à.r.l. DL-Notes 2017(17/21) Reg.S	XS1579152585		USD	42	42	0 %	104,375	37.564,59	0,23
6,0000 % Adecoagro S.A. DL-Notes 2017(22/27) Reg.S	USL00849AA47		USD	150	150	0 %	100,500	129.666,27	0,78
4,1990 % Rosneft Intern. Finance Ltd. DL-Med.-T.LPN 12(22) Rosneft	XS0861981180		USD	200	0	0 %	100,750	173.318,42	1,05
6,6250 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2014(14/23)	US87264AAL98		USD	250	250	0 %	104,875	225.518,23	1,36
5,8000 % Transocean Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US893830BC25		USD	200	0	0 %	97,750	168.157,58	1,01

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile							EUR	597.507,17	3,61
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	597.507,17	3,61
ComStage-HSCEI UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0488316992		ANT	20.000	0	0	HKD 134,989	297.726,51	1,80
db x-tr. CSI300 ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0779800910		ANT	30.000	0	0	USD 11,618	299.780,66	1,81
Summe Wertpapiervermögen							EUR	16.548.471,53	99,86
Derivate							EUR	-180.918,92	-1,09
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-235.524,88	-1,42
Wertpapier-Optionsrechte							EUR	-235.524,88	-1,42
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Optionsrechte auf Aktien							EUR	-235.524,88	-1,42
DT.TELEKOM AG PUT 15.06.18 BP 18,00 EUREX		185	STK	-10.000			EUR 3,120	-31.200,00	-0,19
DT.TELEKOM AG PUT 15.12.17 BP 16,00 EUREX		185	STK	-10.000			EUR 0,590	-5.900,00	-0,04
K+S AG NA O.N. PUT 15.12.17 BP 20,00 EUREX		185	STK	-10.000			EUR 0,410	-4.100,00	-0,02
LUFTHANSA AG CALL 15.12.17 BP 25,00 EUREX		185	STK	-10.000			EUR 2,700	-27.000,00	-0,16
PROSIEBENSAT.1 PUT 15.12.17 BP 34,00 EUREX		185	STK	-4.200			EUR 4,150	-17.430,00	-0,11
PROSIEBENSAT.1 PUT 19.01.18 BP 30,00 EUREX		185	STK	-7.000			EUR 1,240	-8.680,00	-0,05
SALZGITTER AG PUT 17.11.17 BP 37,00 EUREX		185	STK	-5.000			EUR 0,090	-450,00	0,00
SMA SOLAR TECHNOL. PUT 15.12.17 BP 24,00 EUREX		185	STK	-10.000			EUR 0,010	-100,00	0,00
SUEDZUCKER INH.-AG PUT 15.12.17 BP 17,00 EUREX		185	STK	-10.000			EUR 0,560	-5.600,00	-0,03
ANGLO AMERICAN PUT 15.12.17 BP 10,00 ICE		961	STK	-15.000			GBP 0,010	-170,26	0,00
ANTOFAGASTA PLC CALL 15.12.17 BP 10,00 ICE		961	STK	-30.000			GBP 0,298	-10.130,53	-0,06
ANTOFAGASTA PLC CALL 15.12.17 BP 9,00 ICE		961	STK	-36.000			GBP 0,830	-33.916,00	-0,20

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
ANADARKO PET.CORP. PUT 17.11.17 BP 45,00 NYSE		AI6	STK	-4.000			USD 0,280	-963,36	-0,01
CLEVELAND-CLIFFS PUT 19.01.18 BP 7,00 CBOE		361	STK	-50.000			USD 1,160	-49.888,18	-0,30
TRANSOCEAN LTD. PUT 19.01.18 BP 10,00 CBOE		361	STK	-15.000			USD 0,710	-9.160,50	-0,06
TRANSOCEAN LTD. PUT 19.01.18 BP 11,00 CBOE		361	STK	-15.000			USD 1,240	-15.998,62	-0,10
VIACOM INC. PUT 17.11.17 BP 27,50 CBOE		361	STK	-5.000			USD 3,450	-14.837,43	-0,09
Aktienindex-Derivate							EUR	-193.974,70	-1,17
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	-193.974,70	-1,17
FUTURE NASDAQ-100 E-MINI INDEX 12.17 CME		359	USD	Anzahl -20				-83.532,59	-0,50
FUTURE S+P 500 INDEX 12.17 CME		352	USD	Anzahl -6				-110.442,11	-0,67
Devisen-Derivate							EUR	248.580,66	1,50
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Währungsterminkontrakte							EUR	248.580,66	1,50
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 12.17 CME		352	USD	-4.375.000			USD 1,167	133.966,97	0,81
FUTURE CROSS RATE JPY/USD 12.17 CME		352	USD	-37.500			USD 88,550	114.613,69	0,69
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	574.146,54	3,46
Bankguthaben							EUR	574.146,54	3,46
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)									
Guthaben in Fondswährung			EUR	202.792,62			% 100,000	202.792,62	1,22
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			GBP	243.790,24			% 100,000	276.719,91	1,67
			NOK	4.593,94			% 100,000	484,07	0,00

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2017

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2017	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			AUD	3.036,21		%	100,000	2.005,42	0,01
			HKD	17.505,42		%	100,000	1.930,46	0,01
			JPY	431.633,00		%	100,000	3.279,15	0,02
			RUB	27.735,90		%	100,000	412,15	0,00
			USD	100.067,02		%	100,000	86.071,75	0,52
			ZAR	7.353,36		%	100,000	451,01	0,00
							EUR	54.838,62	0,33
Sonstige Vermögensgegenstände									
Zinsansprüche			EUR	48.428,11				48.428,11	0,29
Dividendenansprüche			EUR	3.688,19				3.688,19	0,02
Quellensteueransprüche			EUR	2.722,32				2.722,32	0,02
							EUR	-54.605,95	-0,33
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme									
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			USD	-63.484,88		%	100,000	-54.605,95	-0,33
							EUR	-369.786,24	-2,23
Sonstige Verbindlichkeiten									
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-39,38				-39,38	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-71.630,44				-71.630,44	-0,43
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.788,45				-3.788,45	-0,02
Beratungsvergütung			EUR	-285.942,97				-285.942,97	-1,73
Veröffentlichungskosten			EUR	-500,00				-500,00	0,00
Prüfungskosten			EUR	-6.985,00				-6.985,00	-0,04
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-900,00				-900,00	-0,01
							EUR	16.572.145,58	100,00 1)
Fondsvermögen									
Anteilwert							EUR	136,33	
Ausgabepreis							EUR	143,15	
Anteile im Umlauf							STK	121.563	

Jahresbericht P & S Renditefonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.10.2017	
AUD	(AUD)	1,5140000	= 1 EUR (EUR)
CAD	(CAD)	1,4920000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8810000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	9,0680000	= 1 EUR (EUR)
ILS	(ILS)	4,0982000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	131,6296000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	9,4902000	= 1 EUR (EUR)
RUB	(RUB)	67,2956000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1626000	= 1 EUR (EUR)
ZAR	(ZAR)	16,3043000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

185	Frankfurt/Zürich - Eurex
352	Chicago - CME Globex
359	Chicago Merc. Ex.
361	Chicago Board Opt. Exch.
961	London - ICE Fut. Europe
AI6	New York - NYSE Arca Op.

Jahresbericht P & S Renditefonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	885	77.845	
Cliffs Natural Resources Inc. Registered Shares DL -,125	US18683K1016	STK	0	100.000	
Dell Technologies Inc. Registered Shares V DL -,01	US24703L1035	STK	0	3.343	
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	0	25.000	
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013	STK	0	5.000	
Hang Lung Properties Ltd. Registered Shares o.N.	HK0101000591	STK	0	80.000	
Newmont Mining Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	STK	5.000	5.000	
Phillips 66 Registered Shares DL -,01	US7185461040	STK	0	2.500	
Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000606306	STK	0	20.000	
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129	STK	0	30.000	
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005	STK	5.000	5.000	
SMA Solar Technology AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0DJ6J9	STK	10.000	10.000	
Tesco PLC Registered Shares LS -,05	GB0008847096	STK	100.000	100.000	
Verzinsliche Wertpapiere					
6,1250 % European Investment Bank AD-Medium-Term Notes 2007(17)	AU3CB0014843	AUD	0	200	
0,5410 % Raiffeisen Bank Intl AG EO-FLR Med.-T. Nts 2007(14/19)	XS0289338609	EUR	0	300	
Zertifikate					
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0_AL1	STK	0	20.000	
Andere Wertpapiere					
Banco Santander S.A. Anrechte	ES0613900904	STK	35	76.995	

Jahresbericht P & S Renditefonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
0,0000 % Abengoa Finance S.A.U. EO-Notes 2014(27) Reg.S	XS1048657800	EUR	0	200	
0,0000 % Abengoa Finance S.A.U. EO-Notes 2015(27) Reg.S	XS1219438592	EUR	0	150	
7,7500 % Bombardier Inc. DL-Notes 2010(10/20) Reg.S	USC10602AP29	USD	0	200	
6,6250 % Fiat Chrysler Finance Europe EO-Medium-Term Notes 2013(18)	XS0906420574	EUR	0	250	
2,9330 % GPN Capital S.A. EO-M.T.LPN 2013(18) GAZPROM	XS0922296883	EUR	0	350	
6,5000 % R.W. Abwicklungs AG Anleihe v.2013(2018)	DE000A1R0YA4	EUR	0	117	
Sonstige Beteiligungswertpapiere					
3,2500 % Outokumpu Oyj EO-Conv.-Bonds 2015(20)	XS1194020852	EUR	0	200	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
7,7500 % Goldman Sachs Group Inc., The AD-Notes 2011(16)	AU3CB0175800	AUD	0	200	
Zertifikate					
Deutsche Bank AG DISC.Z 28.12.16 Nikk225 18000	DE000XM17NY9	STK	0	7.500	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
ComSt.-MSCI Europe TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392494646	ANT	0	3.200	
db x-tr.MSCI Chi.Ind.U.ETF(DR) Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0514695690	ANT	0	14.500	
iShsV-MSCI Jap.EUR Hdg U-ETF A Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	IE00B42Z5J44	ANT	0	6.000	

Jahresbericht P & S Renditefonds

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

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

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens mit eng verbundenen Unternehmen und Personen ausgeführt wurden, betrug 8,20 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 707.295,48 EUR Transaktionen.

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): NIKKEI 225 ST.AVERAGE JPY)	EUR	775,50
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): NASDAQ-100, S+P 500)	EUR	13.713,40

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE LS/DL)	EUR	10.927,49
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE YN/DL)	EUR	8.411,66

Jahresbericht P & S Renditefonds

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

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

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): RAIFFEISEN BK INTL INH.)

EUR

8,15

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): ANTOFAGASTA PLC LS-,05, BARRICK GOLD CORP., BCO SANTANDER N.EO0,5, CLIFFS NATURAL RES DL-125, HELMERICH PAYNE DL-,10, HSBC HLDGS PLC DL-,50, LUFTHANSA AG VNA O.N., NEWMONT MNG CORP. DL 1,60, RAIFFEISEN BK INTL INH., RWE AG ST O.N.)

EUR

232,08

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): ABERCROMBIE + FITCH A, ANADARKO PET.CORP. DL-,10, BARRICK GOLD CORP., BORGWARNER INC. DL-,01, CECONOMY AG ST O.N., CLEVELAND-CLIFFS DL-,125, CLIFFS NATURAL RES DL-125, DEVON ENERGY CORP. DL-,10, DT.TELEKOM AG NA, ELRINGKLINGER AG NA O.N., EVONIK INDUSTRIES NA O.N., FIRST SOLAR INC. D -,001, FREEPORT-MCMORAN INC., HALLIBURTON CO. DL 2,50, HELMERICH PAYNE DL-,10, ILLUMINA INC. DL-,01, K+S AG NA O.N., LUFTHANSA AG VNA O.N., NEWMONT MNG CORP. DL 1,60, OCCIDENTAL PET. DL-,20, PROSIEBENSAT.1 NA O.N., RWE AG ST O.N., SALZGITTER AG O.N., SMA SOLAR TECHNOL.AG, TESCO PLC LS-,05, THERMO FISH.SCIENTIF.DL 1, TRANSOCEAN LTD. SF 0,10)

EUR

545,32

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

Jahresbericht P & S Renditefonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2016 bis 31.10.2017

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller		EUR	65.084,14	0,54
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	155.741,05	1,28
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	28.002,29	0,23
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	149.721,34	1,23
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	2.856,81	0,02
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	4.747,92	0,04
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-25.499,69	-0,21
10. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	380.653,86	3,13
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-394,90	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-566.609,05	-4,66
- Verwaltungsvergütung	EUR	-293.345,91		
- Beratungsvergütung	EUR	-273.263,14		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-15.514,72	-0,13
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-10.261,65	-0,08
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	17.545,78	0,14
- Depotgebühren	EUR	-4.694,11		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	25.149,28		
- Sonstige Kosten	EUR	-2.909,39		
Summe der Aufwendungen		EUR	-575.234,54	-4,73
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-194.580,68	-1,60
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	2.188.689,73	18,00
2. Realisierte Verluste		EUR	-1.922.482,09	-15,81
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	266.207,64	2,19
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	71.626,96	0,59
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	1.126.465,01	9,27
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	1.380.082,75	11,35

Jahresbericht P & S Renditefonds

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.506.547,76	20,62
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.578.174,72	21,21

Entwicklung des Sondervermögens

		2016/2017	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	15.341.034,17
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-29.015,14
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-1.315.867,81
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	800.877,19	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.116.745,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-2.180,36
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	2.578.174,72
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.126.465,01	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.380.082,75	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	16.572.145,58

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		<u>insgesamt</u> <u>je Anteil</u>	
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	71.626,96	0,59
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	EUR	-1.215,63	-0,01
II. Wiederanlage	EUR	70.411,33	0,58

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2013/2014	Stück	137.573	EUR	15.413.315,01	EUR	112,04
2014/2015	Stück	136.318	EUR	13.219.164,82	EUR	96,97
2015/2016	Stück	131.887	EUR	15.341.034,17	EUR	116,32
2016/2017	Stück	121.563	EUR	16.572.145,58	EUR	136,33

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **14.496.481,70**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **99,86**

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **-1,09**

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

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

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	1,44 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,78 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,51 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **1,68**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

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

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	136,33
Ausgabepreis	EUR	143,15
Anteile im Umlauf	STK	121.563

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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	2,01	%
---	------	---

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	1,69	%
--	------	---

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

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

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

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

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
Gruppenfremde Investmentanteile		
ComStage-HSCEI UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0488316992	0,550
db x-tr. CSI300 ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0779800910	0,500

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

Gruppenfremde Investmentanteile		
ComSt.-MSCI Europe TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392494646	0,250
db x-tr.MSCI Chi.Ind.U.ETF(DR) Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0514695690	0,650
iShsV-MSCI Jap.EUR Hdg U-ETF A Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	IE00B42Z5J44	0,640

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	42.896,81

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

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im Zeitraum vom 01.10.2016 bis 30.09.2017 gezahlten Mitarbeitervergütung *)	in Mio. EUR	55,2
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	47,2
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,0
Zahl der Mitarbeiter der KVG		545,5
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im Zeitraum vom 01.10.2016 bis 30.09.2017 gezahlten Vergütung an Risktaker *)	in Mio. EUR	10,3
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	9,5
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,8

*) der angegebene Zeitraum umfasst zur besseren Vergleichbarkeit gegenüber dem Vorjahr die Rumpfgeschäftsjahre vom 01.10.2016 bis 31.01.2017 und 01.02.2017 bis 30.09.2017

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

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

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

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

Frankfurt am Main, den 1. November 2017

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht P & S Renditefonds

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 P & S Renditefonds für das Geschäftsjahr vom 01.11.2016 bis 31.10.2017 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 Geschäftsjahr vom 01.11.2016 bis 31.10.2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 2. Februar 2018

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Lehmann
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht P & S Renditefonds

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–

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

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

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

www.berenberg.de

Rechtsform: Kommanditgesellschaft

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

3. Anlageberatungsgesellschaft und Vertrieb

P & S Vermögensberatungs AG

Performance & Sicherheit

Hausanschrift:

Gravenreutherstraße 2
95445 Bayreuth

Telefon: 0921 / 1 627 187-0

Telefax: 0921 / 1 627 187-20

www.ps-anlage.de

4. Anlageausschuss

Matthias Bohn

P & S Vermögensberatungs AG, Bayreuth

Yvonne Mäder

P & S Vermögensberatungs AG, Bayreuth

Christian Teufel

P & S Vermögensberatungs AG, Bayreuth

Thomas Wehrs

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Hamburg

WKN / ISIN: A0RKXE / DE000A0RKXE5