

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



P & S Renditefonds

JAHRESBERICHT

ZUM 31. OKTOBER 2018

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018

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.

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

Das Management des P&S Renditefonds geht Risiken zur Generierung von Rendite hauptsächlich im Bereich der Aktienquote ein. Zur Aktienquote zählen hierbei aus Sicht des Fondsmanagements ebenfalls sämtliche über Optionen eingegangene Kaufverpflichtungen. Dies unterscheidet den P&S Renditefonds von der Mehrzahl der Marktteilnehmer und unterstreicht die bei aller Flexibilität eher als konservativ zu bezeichnende Ausrichtung des Fonds. Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere und der Cash-Quote sollen Risiken weitgehend eliminiert werden. Die hier besonders schlagenden Adressausfallrisiken sollen auf 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.

Jahresbericht P & S Renditefonds

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

	31.10.2018		31.10.2017	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
		Fondsvermögen		Fondsvermögen
Renten	2.662.641,97	14,10	3.575.767,59	21,58
Aktien	13.841.179,82	73,32	11.668.996,77	70,40
Fondsanteile	1.096.367,33	5,81	597.507,17	3,61
Zertifikate	933.620,00	4,95	706.200,00	4,26
Optionen	-349.958,77	-1,85	-235.524,88	-1,42
Futures	523.135,33	2,77	54.605,96	0,33
Bankguthaben	218.022,40	1,15	519.540,59	3,14
Zins- und Dividendenansprüche	47.086,39	0,25	54.799,24	0,33
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-94.163,05	-0,50	-369.746,86	-2,23
Fondsvermögen	<u>18.877.931,41</u>	100,00	<u>16.572.145,58</u>	100,00

Das abgelaufene Geschäftsjahr im P&S Renditefonds war im Wesentlichen von politischen Akteuren und politischen Weichenstellungen aus den letzten Jahren (Brexit, Staatsschuldenkrise in Europa) geprägt. Insbesondere das erratische Handeln des US-amerikanischen Präsidenten Trump führte in dieser Zeit zu erhöhter Unsicherheit und damit zu starken Ausschlägen an den Kapitalmärkten. War es zu Beginn des Geschäftsjahres die Konfrontation mit Nordkorea, so rückte im weiteren Jahresverlauf ein sich abzeichnender Handelskrieg mit China in den Mittelpunkt der Aufmerksamkeit. In Deutschland kam zusätzlich die Eskalation im sogenannten Diesel-Gate zum Tragen.

Die Entwicklung der Notenbankpolitik war erneut zweigeteilt. Während die amerikanische Notenbank im Gegensatz zu Europa und Japan die Zügel wieder anzieht, wird die EZB erst gegen Ende 2018 die Anleihekäufe einstellen, die Notenbankbilanz aber noch nicht abschmelzen und die Zinsen bis auf Weiteres noch nicht anheben. Die damit weiterhin bestehende Divergenz in der Geldpolitik sollte und wird entsprechenden Einfluss auf die wirtschaftliche Entwicklung in den dazugehörigen Volkswirtschaften und natürlich auch auf die jeweiligen Währungen nehmen.

In diesem Umfeld waren dann natürlich Belastungen für die wirtschaftliche Entwicklung die Folge. Insbesondere die Thematik des Handelskrieges hinterlässt bereits Spuren bei den stark exportlastigen Volkswirtschaften. Im Gegensatz dazu läuft die US-Konjunktur weiterhin auf Hochtouren. Die Nachwirkungen der trumpschen Steuerreform und die protektionistischen Maßnahmen heizen in Amerika die Konjunktur weiter an. Nach dem überraschenden Gleichlauf in 2017 driften damit die Entwicklungen in den großen Wirtschaftsräumen wieder auseinander.

Jahresbericht P & S Renditefonds

Die langfristig ausgerichtete Investmentstrategie des P&S Renditefonds erforderte vor dem Hintergrund der geschilderten Entwicklungen keine grundsätzlichen Anpassungen in der Fondstruktur. Aus dem letzten Geschäftsjahr heraus ist das Fondsmanagement bereits mit einer offensiven Aktienquote in das neue Geschäftsjahr gestartet. Die Aktienquote (inkl. etwaiger Kaufverpflichtungen aus Optionen) lag während des gesamten Zeitraums bei rund 70%. Das Fondsmanagement konnte damit sehr gut am freundlichen Marktumfeld partizipieren, musste allerdings auch bei nachlassenden Börsen teilweise deutlich mit abgeben. Auch wenn die Outperformance der favorisierten Substanzwerte (Valuetitel) weiterhin nicht wie erwartet zum Tragen kam, stellen diese – neben dem Cashflow-Konzept - einen Grundpfeiler der Investmentphilosophie dar.

Für den Bereich der festverzinslichen Wertpapiere wurde im Geschäftsjahr eine Quote zwischen 15 und 25% gehalten.

Im Bereich der Währungen hatte sich im abgelaufenen Geschäftsjahr zunächst etwas Gegenwind gegen die Positionierung ergeben. Der USD schwächte sich bis in den Bereich von 1,25 USD je Euro ab und belastete damit insbesondere im Frühjahr 2018 das Ergebnis. Im eingangs beschriebenen Umfeld hielt es das Fondsmanagement weiterhin für angebracht, eine hohe Fremdwährungsposition einzugehen. Dies sollte eine Absicherung vor unkalkulierbaren politischen Risiken sein und spiegelte zum anderen die Einschätzung in Bezug auf die divergierenden Notenbankpolitiken wider.

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 gereichen. 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 durch die Auswahl weitestgehend hochliquider Wertpapiere.

Fondsergebnis

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

Im Berichtszeitraum vom 1. November 2017 bis 31. Oktober 2018 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei -3,63 %¹.

¹Eigene 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 31.10.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	19.495.235,26	103,27
1. Aktien	13.763.367,42	72,91
Bundesrep. Deutschland	4.352.770,25	23,06
Canada	714.204,09	3,78
Chile	116.012,00	0,61
Frankreich	126.892,66	0,67
Großbritannien	1.332.954,46	7,06
Hongkong	429.230,95	2,27
Israel	11.704,85	0,06
Italien	103.840,00	0,55
Japan	303.376,03	1,61
Jersey	221.558,49	1,17
Kaimaninseln	50,59	0,00
Luxemburg	211.845,71	1,12
Österreich	45.600,00	0,24
Rußland	543.684,35	2,88
Schweiz	361.115,94	1,91
Spanien	3.092,77	0,02
Südkorea	164.710,04	0,87
USA	4.720.724,24	25,01
2. Anleihen	2.662.641,97	14,10
< 1 Jahr	630.579,88	3,34
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	324.896,77	1,72
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	1.253.231,85	6,64
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	453.933,47	2,40
3. Zertifikate	933.620,00	4,95
EUR	933.620,00	4,95

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensübersicht zum 31.10.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	77.812,40	0,41
USD	77.812,40	0,41
5. Investmentanteile	1.096.367,33	5,81
EUR	505.685,00	2,68
HKD	130.258,19	0,69
USD	460.424,14	2,44
6. Derivate	173.176,56	0,92
7. Bankguthaben	741.157,72	3,93
8. Sonstige Vermögensgegenstände	47.091,86	0,25
II. Verbindlichkeiten	-617.303,84	-3,27
III. Fondsvermögen	18.877.931,42	100,00

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	18.533.809,12	98,18
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	16.482.762,12	87,31
Aktien							EUR	13.708.467,42	72,62
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084		STK	55.000	35.000	0 CAD	16,490	609.673,30	3,23
Tahoe Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA8738681037		STK	50.000	50.000	0 CAD	3,110	104.530,79	0,55
Abengoa S.A. Acciones Port. A EO 0,02	ES0105200416		STK	57.459	0	0 EUR	0,017	953,82	0,01
Abengoa S.A. Acciones Port. B EO -,0002	ES0105200002		STK	594.153	0	0 EUR	0,004	2.138,95	0,01
Bauer AG (Schrobenhausen) Inhaber-Aktien o.N.	DE0005168108		STK	5.000	0	0 EUR	14,740	73.700,00	0,39
CECONOMY AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007257503		STK	90.000	80.000	0 EUR	4,518	406.620,00	2,15
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	40.000	40.000	0 EUR	14,495	579.800,00	3,07
Elmos Semiconductor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005677108		STK	5.000	0	0 EUR	18,400	92.000,00	0,49
ElringKlinger AG Namens-Aktien o.N.	DE0007856023		STK	20.000	0	0 EUR	7,490	149.800,00	0,79
First Sensor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007201907		STK	5.850	0	4.150 EUR	16,800	98.280,00	0,52
Francotyp-Postalia Holding AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000FPH9000		STK	30.000	0	0 EUR	3,750	112.500,00	0,60
GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005800601		STK	8.295	8.295	0 EUR	10,150	84.194,25	0,45
Heidelberger Druckmaschinen AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007314007		STK	55.000	0	0 EUR	2,052	112.860,00	0,60
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888		STK	40.800	800	0 EUR	16,470	671.976,00	3,56
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030		STK	500	200	0 EUR	296,000	148.000,00	0,78
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019		STK	10.000	0	0 EUR	13,300	133.000,00	0,70
Nexans S.A. Actions Port. EO 1	FR0000044448		STK	4.000	4.000	0 EUR	25,560	102.240,00	0,54
PNE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2		STK	30.000	0	0 EUR	2,420	72.600,00	0,38
POLYTEC Holding AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000A00XX9		STK	5.000	5.000	0 EUR	9,120	45.600,00	0,24
ProSiebenSat.1 Media SE Namens-Aktien o.N.	DE000PSM7770		STK	30.000	29.200	0 EUR	20,420	612.600,00	3,25
Salzgitter AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006202005		STK	10.000	10.000	0 EUR	35,380	353.800,00	1,87
Schaeffler AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE000SHA0159		STK	20.000	20.000	0 EUR	9,332	186.640,00	0,99
Südzucker AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007297004		STK	30.000	30.000	0 EUR	13,650	409.500,00	2,17
Telecom Italia S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003497168		STK	200.000	0	0 EUR	0,519	103.840,00	0,55
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820		STK	25.000	0	0 GBP	16,752	472.419,63	2,50
Antofagasta PLC Registered Shares LS -,05	GB0000456144		STK	45.080	15.000	36.000 GBP	7,848	399.083,86	2,11
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64		STK	61.600	0	0 GBP	3,189	221.558,49	1,17
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286		STK	102	0	0 GBP	6,449	742,01	0,00

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Thomas Cook Group PLC Registered Shares EO-,01	GB00B1VYCH82		STK	225.000	225.000	0	GBP 0,451	114.517,77	0,61
Cathay Pacific Airways Ltd. Registered Shares o.N.	HK0293001514		STK	150.000	0	0	HKD 9,960	168.224,30	0,89
Guangdong Investment Ltd. Registered Shares o.N.	HK0270001396		STK	100.000	0	0	HKD 14,000	157.639,91	0,84
Hang Seng Bank Ltd. Registered Shares o.N.	HK0011000095		STK	5.000	0	0	HKD 183,600	103.366,74	0,55
KWG Group Holdings Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG532241042		STK	75	0	81.500	HKD 5,990	50,59	0,00
Evogene Ltd. Registered Shares IS -,02	IL0011050551		STK	5.000	0	0	ILS 9,870	11.704,85	0,06
NTT DOCOMO INC. Registered Shares o.N.	JP3165650007		STK	5.000	0	0	JPY 2.844,500	111.255,48	0,59
SONY Corp. Registered Shares o.N.	JP3435000009		STK	4.000	4.000	0	JPY 6.140,000	192.120,55	1,02
Abercrombie & Fitch Co. Reg. Shares Class A DL -,01	US0028962076		STK	25.000	0	40.000	USD 19,700	434.725,04	2,30
Adecoagro S.A. Actions Nominatives DL 1,50	LU0584671464		STK	30.000	20.000	0	USD 8,000	211.845,71	1,12
Albemarle Corp. Registered Shares DL -,01	US0126531013		STK	2.000	2.000	0	USD 99,220	175.161,09	0,93
Atlantica Yield PLC Registered Shares DL -,10	GB00BLP5YB54		STK	20.000	10.000	0	USD 19,610	346.191,19	1,83
Collectis Act.Nom.(Sp.ADRs)/1 EO -,05	US15117K1034		STK	1.100	0	0	USD 25,390	24.652,66	0,13
Cleveland-Cliffs Inc. Registered Shares DL -,125	US1858991011		STK	100.000	0	0	USD 10,760	949.774,91	5,03
Coeur Mining Inc. Registered Shares DL 0,01	US1921085049		STK	29.800	29.800	0	USD 4,780	125.733,96	0,67
CRISPR Therapeutics AG Nam.-Aktien SF 0,03	CH0334081137		STK	725	0	0	USD 32,770	20.971,18	0,11
Diamond Offshore Drilling Registered Shares DL -,01	US25271C1027		STK	20.000	20.000	0	USD 14,180	250.331,01	1,33
Editas Medicine Inc. Registered Shares DL -,0001	US28106W1036		STK	650	0	0	USD 25,330	14.533,06	0,08
Epizyme Inc. Registered Shares DL -,0001	US29428V1044		STK	1.500	0	0	USD 8,050	10.658,49	0,06
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022		STK	2.000	0	0	USD 79,680	140.665,55	0,75
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070		STK	15.100	10.000	24.900	USD 41,800	557.136,55	2,95
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570		STK	70.000	20.000	0	USD 11,650	719.834,05	3,81
Gazprom PJSC Nam.Akt.(Sp.ADRs)/2 RL 5	US3682872078		STK	130.000	30.000	0	USD 4,738	543.684,35	2,88
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	US4062161017		STK	4.000	0	0	USD 34,680	122.446,82	0,65
Hecla Mining Co. Registered Shares DL -,25	US4227041062		STK	90.000	90.000	0	USD 2,400	190.661,14	1,01
Helmerich & Payne Inc. Registered Shares DL -,10	US4234521015		STK	9.000	0	0	USD 62,290	494.845,09	2,62
Hertz Global Holdings Inc. Registered Shares o.N.	US42806J1060		STK	14.900	14.900	0	USD 13,750	180.841,20	0,96
Intellia Therapeutics Inc. Registered Shares DL-,01	US45826J1051		STK	1.000	0	0	USD 16,980	14.988,08	0,08
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058		STK	3.000	0	0	USD 67,070	177.606,14	0,94
Pacific Biosci.of California Registered Shares DL -,001	US69404D1081		STK	5.000	0	0	USD 4,450	19.639,86	0,10
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Sh(sp.GDRs144A/95) 25/SW5000	US7960508882		STK	200	0	0	USD 933,000	164.710,04	0,87
Soc.Quimica y Min.de Chile SA Reg.Shs B (Spons.ADRs)/1 o.N.	US8336351056		STK	3.000	3.000	0	USD 43,810	116.012,00	0,61
Transocean Ltd. Nam.-Aktien SF 0,10	CH0048265513		STK	35.000	20.000	0	USD 11,010	340.144,76	1,80
Viacom Inc. Reg. Shares Class B DL -,001	US92553P2011		STK	5.000	5.000	0	USD 31,980	141.142,20	0,75

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	1.762.862,30	9,34
4,3750 % BNP Paribas S.A. AD-Medium-Term Notes 2014(21)	XS1139080250	AUD		200	0	0 %	103,104	129.033,23	0,68
4,5610 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-Medium-Term Notes 2013(23)	FR0011400571	EUR		100	100	0 %	97,237	97.237,00	0,52
1,0000 % Corporación Económica Delta SA EO-Exchangeable Bonds 2016(23)	XS1492150260	EUR		100	0	0 %	97,625	97.625,00	0,52
1,8190 % HT1 Funding GmbH FLR-Anl. v.06(17/unb.)	DE000A0KAAA7	EUR		150	0	0 %	92,744	139.116,00	0,74
2,7500 % Nexans S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013248713	EUR		100	100	0 %	96,871	96.871,00	0,51
4,1990 % Solvay Finance S.A. EO-FLR Notes 2013(19/Und.)	XS0992293570	EUR		200	0	0 %	101,438	202.876,00	1,07
2,5000 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2017(23)	XS1551678409	EUR		100	0	0 %	98,623	98.623,00	0,52
6,7500 % International Bank Rec. Dev. RL/DL-Medium-Term Nts 2013(23)	XS0945575347	RUB		10.000	0	0 %	97,519	130.958,63	0,69
5,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2011(22)	US857524AB80	USD		200	0	0 %	104,730	184.888,34	0,98
4,1990 % Rosneft Intern. Finance DAC DL-Med.-T.LPN 12(22) Rosneft	XS0861981180	USD		200	0	0 %	97,250	171.683,29	0,91
3,1500 % Teva Pharmac.Fin.NL III B.V. DL-Notes 2016(16/26)	US88167AAE10	USD		200	200	0 %	81,427	143.749,85	0,76
7,5000 % European Investment Bank RC-Medium-Term Notes 2013(19)	XS0957736480	ZAR		1.500	0	0 %	99,882	89.581,88	0,47
International Bank Rec. Dev. RC-Zero Med.-T. Nts 97(22)	XS0074838300	ZAR		4.000	0	0 %	75,520	180.619,08	0,96
Zertifikate							EUR	933.620,00	4,95
DB ETC PLC ETC Z27.08.60 XTR Phys Silver	DE000A1E0HS6	STK		2.000	2.000	0 EUR	121,690	243.380,00	1,29
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	STK		20.000	0	0 EUR	34,512	690.240,00	3,66
Sonstige Beteiligungswertpapiere							EUR	77.812,40	0,41
Apollo Investment Corp. Registered Shares DL -,001	US03761U1060	STK		17.051	0	0 USD	5,170	77.812,40	0,41
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	954.679,67	5,06
Aktien							EUR	54.900,00	0,29
Effecten-Spiegel AG Inhaber-Stammaktien	DE0005647606	STK		3.000	0	0 EUR	18,300	54.900,00	0,29

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	899.779,67	4,77
3,5164 % Bank of America Corp. AD-FLR Med.-Term Nts 2016(21)	XS1461849363		AUD	300	0	0 %	101,666	190.850,38	1,01
0,2500 % Abengoa AbeNewco 2, S.A.U. EO-FLR Notes 2017(17/22) Reg.S	XS1584122334		EUR	112	0	0 %	13,000	14.811,54	0,08
6,2500 % Banco Santander S.A. EO-FLR Nts 2014(19/Und.) Reg.S	XS1043535092		EUR	200	0	0 %	99,503	199.006,00	1,05
8,0000 % Heidelberger Druckmaschinen AG Notes v.15(18/22)Reg.S	DE000A14J7A9		EUR	100	0	0 %	103,330	75.459,83	0,40
5,0000 % VTG Finance S.A. EO-FLR Notes 2015(20/UND.)	XS1172297696		EUR	100	0	0 %	103,059	103.059,00	0,55
2,8355 % ABG Orphan HoldCo S.à.r.l. DL-FLR Notes 2017(17/21) Reg.S	XS1583292807		USD	14	0	0 %	105,500	15.928,51	0,08
5,0000 % ABG Orphan HoldCo S.à.r.l. DL-Notes 2017(17/21) Reg.S	XS1579152585		USD	42	0	0 %	105,000	15.058,88	0,08
6,0000 % Adecoagro S.A. DL-Notes 2017(22/27) Reg.S	USL00849AA47		USD	150	0	0 %	87,375	115.687,62	0,61
5,8000 % Transocean Inc. DL-Notes 2012(12/22)	US893830BC25		USD	200	0	0 %	96,250	169.917,91	0,90
Investmentanteile							EUR	1.096.367,33	5,81
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	1.096.367,33	5,81
EdR Fund - Emerging Bonds Actions Nom.B EUR (H) o.N.	LU1160350812		ANT	4.000	4.000	0 EUR	94,090	376.360,00	1,99
M.A.-NYSE Ar.Gold Bgs In.U.ETF Inhaber-Anteile o.N.	LU0259322260		ANT	2.500	2.500	0 EUR	51,730	129.325,00	0,69
ComStage-HSCEI UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0488316992		ANT	10.000	0	10.000 HKD	115,682	130.258,19	0,69
iShsll-\$ TIPS UCITS ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B1FZSC47		ANT	1.000	1.000	0 USD	200,450	176.935,30	0,94
V.E.Vect.Junior Gold Min.U.ETF Registered Shares A o.N.	IE00BQQP9G91		ANT	8.000	8.000	0 USD	22,715	160.402,51	0,85
Xtrackers CSI300 Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0779800910		ANT	15.000	0	15.000 USD	9,296	123.086,33	0,65
Summe Wertpapiervermögen							EUR	18.533.809,12	98,18

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Derivate							EUR	173.176,56	0,92	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	-349.958,77	-1,85	
Wertpapier-Optionsrechte Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	-349.958,77	-1,85	
Optionsrechte auf Aktien							EUR	-349.958,77	-1,85	
CASINO, GUICH. PUT 21.12.18 BP 28,00 EUREX			185	STK	-10.000		EUR	0,550	-5.500,00	-0,03
CECONOMY AG PUT 15.03.19 BP 6,40 EUREX			185	STK	-30.000		EUR	2,140	-64.200,00	-0,34
CECONOMY PUT 21.12.18 BP 8,00 EUREX			185	STK	-20.000		EUR	3,490	-69.800,00	-0,37
DIALOG SEMICON. PUT 15.03.19 BP 18,00 EUREX			185	STK	-20.000		EUR	0,790	-15.800,00	-0,08
DIALOG SEMICON. PUT 21.12.18 BP 15,00 EUREX			185	STK	-20.000		EUR	0,110	-2.200,00	-0,01
ELRINGKLINGER AG PUT 21.12.18 BP 11,00 EUREX			185	STK	-15.000		EUR	3,610	-54.150,00	-0,29
ABERCROMBIE + FITCH PUT 16.11.18 BP 22,00 NYSE			AI6	STK	-15.000		USD	2,630	-34.822,14	-0,18
DIAMOND OFFSHORE CALL 21.12.18 BP 20,00 NYSE			AI6	STK	-20.000		USD	0,070	-1.235,77	-0,01
HALLIBURTON CO. PUT 16.11.18 BP 40,00 CBOE			361	STK	-6.000		USD	5,100	-27.010,33	-0,14
OCCIDENTAL PET. CALL 16.11.18 BP 80,00 NYSE			AI6	STK	-3.000		USD	0,030	-79,44	0,00
TRANSOCEAN LTD. CALL 16.11.18 BP 14,00 CBOE			361	STK	-15.000		USD	0,050	-662,02	0,00
TRANSOCEAN LTD. PUT 16.11.18 BP 12,00 CBOE			361	STK	-15.000		USD	1,100	-14.564,39	-0,08
VIACOM INC. CALL 21.12.18 BP 32,50 CBOE			361	STK	-5.000		USD	1,480	-6.531,91	-0,03
WESTERN DIGITAL PUT 18.01.19 BP 55,00 NYSE			AI6	STK	-5.000		USD	12,100	-53.402,77	-0,28
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	552.387,68	2,93	
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	552.387,68	2,93	
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 12.18 CME			352	USD	Anzahl -30			265.469,15	1,41	
FUTURE NASDAQ-100 E-MINI INDEX 12.18 CME			359	USD	Anzahl -30			286.918,53	1,52	

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Devisen-Derivate							EUR	-29.252,35	-0,15
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Währungsterminkontrakte							EUR	-29.252,35	-0,15
FUTURE CROSS RATE AUD/USD 12.18 CME									
		352	USD	-7.000			USD 70,770	11.554,42	0,06
FUTURE CROSS RATE CAD/USD 12.18 CME									
		352	USD	7.000			USD 75,995	-9.299,14	-0,05
FUTURE CROSS RATE GBP/USD 12.18 CME									
		352	USD	18.750			USD 127,960	-13.571,36	-0,07
FUTURE CROSS RATE SEK/USD 12.18 CME									
		352	USD	40.000			USD 10,957	-17.936,27	-0,10
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	741.157,72	3,93
Bankguthaben									
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)									
Guthaben in Fondswährung									
			EUR	51.436,30			% 100,000	51.436,30	0,27
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
			GBP	10.605,56			% 100,000	11.963,41	0,06
			NOK	4.606,44			% 100,000	483,78	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			AUD	772,60			% 100,000	483,45	0,00
			HKD	16.390,15			% 100,000	1.845,53	0,01
			JPY	38.579,00			% 100,000	301,78	0,00
			RUB	8.080.426,91			% 100,000	108.512,36	0,57
			USD	632.868,54			% 100,000	558.627,01	2,96
			ZAR	125.503,82			% 100,000	7.504,10	0,04
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	47.091,86	0,25
Zinsansprüche									
			EUR	39.585,08				39.585,08	0,21
Dividendenansprüche									
			EUR	5.122,69				5.122,69	0,03
Quellensteueransprüche									
			EUR	2.384,09				2.384,09	0,01

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-523.135,32	-2,77
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen			USD	-592.660,00	%	100,000	-523.135,32	-2,77	
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-94.168,52	-0,50
Zinsverbindlichkeiten		EUR		-5,47			-5,47	0,00	
Verwaltungsvergütung		EUR		-84.684,08			-84.684,08	-0,45	
Performance Fee		EUR		0,01			0,01	0,00	
Verwahrstellenvergütung		EUR		-4.478,98			-4.478,98	-0,02	
Prüfungskosten		EUR		-4.500,00			-4.500,00	-0,02	
Veröffentlichungskosten		EUR		-500,00			-500,00	0,00	
Fondsvermögen							EUR	18.877.931,42	100,00 1)
P & S Renditefonds Anteilklasse T									
Anteilwert		EUR					131,35		
Ausgabepreis		EUR					137,92		
Rücknahmepreis		EUR					131,35		
Anzahl Anteile		STK					131.606		

Jahresbericht P & S Renditefonds

Vermögensaufstellung zum 31.10.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
P & S Renditefonds Anteilklasse A									
Anteilwert							EUR	97,99	
Ausgabepreis							EUR	102,89	
Rücknahmepreis							EUR	97,99	
Anzahl Anteile							STK	16.247	

Fußnoten:

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

Gesamtbetrag der Kurswerte der Wertpapiere, die Gegenstand von Optionsrechten Dritter sind: EUR 714.855,68

Jahresbericht P & S Renditefonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.10.2018	
AUD	(AUD)	1,5981000	= 1 EUR (EUR)
CAD	(CAD)	1,4876000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8865000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	8,8810000	= 1 EUR (EUR)
ILS	(ILS)	4,2162000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	127,8364000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	9,5217000	= 1 EUR (EUR)
RUB	(RUB)	74,4655000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1329000	= 1 EUR (EUR)
ZAR	(ZAR)	16,7247000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

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

Jahresbericht P & S Renditefonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Anadarko Petroleum Corp. Registered Shares DL -,10	US0325111070	STK	0	3.000	
Casino,Guichard-Perrachon S.A. Actions Port. EO 1,53	FR0000125585	STK	3.000	3.000	
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125	STK	0	10.000	
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10	US25179M1036	STK	0	6.000	
Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10	GB0059822006	STK	40.000	40.000	
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	STK	2.237	4.737	
Naturgy Energy Group S.A. Acciones Port. EO 1	ES0116870314	STK	0	7.500	
SoftBank Group Corp. Registered Shares o.N.	JP3436100006	STK	0	2.500	
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018	STK	0	2.500	
Verzinsliche Wertpapiere					
4,8000 % Cleveland-Cliffs Inc. DL-Notes 2010(10/20)	US18683KAB70	USD	0	300	
Sonstige Beteiligungswertpapiere					
2,7500 % SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.12(18)	DE000A1ML4A7	EUR	0	400	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Aktien					
8Point3 Energy Partners L.P. Reg.Uts Cl.A R.L.P.Interest oN	US2825391053	STK	0	10.000	
Verzinsliche Wertpapiere					
6,7500 % Thomas Cook Finance PLC EO-Bonds 2015(15/21)Reg.S	XS1172436211	EUR	0	100	

**Jahresbericht
P & S Renditefonds**

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG z.Rückkauf eing.Inhaber-Aktien	DE000A2LQ8K2	STK	2.500	2.500	
Verzinsliche Wertpapiere					
4,2500 % BMW Finance N.V. AD-Medium-Term Notes 2013(17)	XS0995535969	AUD	0	200	
6,6250 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2014(14/23)	US87264AAL98	USD	0	250	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
iShsV-MSCI Jap.EUR Hdg U-ETF A Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	IE00B42Z5J44	ANT	2.000	2.000	
Derivate					
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)					
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): NASDAQ-100, S+P 500)					17.913,78
		EUR			

**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
Währungsterminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE LS/DL)					1.402,03
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL, CROSS RATE YN/DL)					26.424,26
Optionsrechte					
Wertpapier-Optionsrechte					
Optionsrechte auf Aktien					
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ABERCROMBIE + FITCH A, ANADARKO PET.CORP. DL-,10, DEVON ENERGY CORP. DL-,10, DIALOG SEMICON. LS-,10, DIAMOND OFFSHORE DRILLING, FIRST SOLAR INC. D -,001, FREEPORT-MCMORAN INC., HALLIBURTON CO. DL 2,50, HELMERICH PAYNE DL-,10)					255,66

**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
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):					
(Basiswert(e): ALBEMARLE CORP. DL-,01, ANADARKO PET.CORP. DL-,10, ANTOFAGASTA PLC LS-,05, BARRICK GOLD CORP., BHP BILLITON DL-,50, CASINO, GUICH.INH. EO1,53, CECONOMY AG ST O.N., CLEVELAND-CLIFFS DL-,125, COEUR MINING DL -,01, DEVON ENERGY CORP. DL-,10, DIALOG SEMICOND. LS-,10, DIAMOND OFFSHORE DRILLING, DT.TELEKOM AG NA, FIRST SOLAR INC. D -,001, FREEPORT-MCMORAN INC., HECLA MNG DL-,25, HERTZ GLOBAL HOLDING INC., K+S AG NA O.N., METRO AG ST O.N., PROSIEBENSAT.1 NA O.N., SALZGITTER AG O.N., SCHAEFFLER AG INH. VZO, SOC. QUIMICA MIN.ADR B 1, SUEDZUCKER AG O.N., TRANSOCEAN LTD. SF 0,10, , VIACOM INC. B DL-,001)		EUR			666,48

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

Jahresbericht

P & S Renditefonds Anteilklasse T

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2017 bis 31.10.2018

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	89.248,02	0,68
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	199.572,81	1,52
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	23.495,88	0,18
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	169.031,33	1,28
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	16.482,65	0,13
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	21.721,72	0,17
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-13.930,33	-0,11
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-31.964,42	-0,24
11. Sonstige Erträge		EUR	690,18	0,00
Summe der Erträge		EUR	474.347,84	3,61
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-1.593,92	-0,01
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-311.774,61	-2,37
- Verwaltungsvergütung	EUR	-318.045,69		
- Beratungsvergütung*	EUR	6.271,08		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-16.825,58	-0,13
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-9.025,96	-0,07
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-17.301,50	-0,13
- Depotgebühren	EUR	-5.574,68		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-7.506,55		
- Sonstige Kosten	EUR	-4.220,27		
Summe der Aufwendungen		EUR	-356.521,57	-2,71
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	117.826,27	0,90
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	3.344.042,95	25,41
2. Realisierte Verluste		EUR	-1.798.114,67	-13,66

Jahresbericht P & S Renditefonds Anteilklasse T

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.545.928,28	11,75
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.663.754,55	12,65
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-766.214,81	-5,82
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.509.911,27	-11,47
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.276.126,08	-17,29
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-612.371,53	-4,64

*) Im Geschäftsjahr erfolgten Rückerstattungen aus Umsatzsteuer auf Beratervergütungen für Vorjahre.

Entwicklung des Sondervermögens

		2017/2018	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	16.572.145,58	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-1.215,63	
2. Zwischenausschüttungen	EUR	-2.632,12	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	1.374.178,43	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.091.245,75	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-717.067,32	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-44.156,36	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-612.371,53	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-766.214,81	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.509.911,27	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	17.285.948,37	

**Jahresbericht
P & S Renditefonds Anteilklasse T**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.663.754,55	12,65
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	1.661.122,43	12,63

Jahresbericht P & S Renditefonds Anteilklasse T

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

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
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
2017/2018	Stück	131.606	EUR	17.285.948,37	EUR 131,35

Jahresbericht P & S Renditefonds Anteilklasse A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 19.03.2018 bis zum 31.10.2018

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	7.307,49	0,45
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	11.985,35	0,74
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	542,86	0,03
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	10.089,47	0,62
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	1.234,69	0,08
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	550,77	0,03
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-761,87	-0,05
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-1.599,67	-0,10
11. Sonstige Erträge		EUR	46,44	0,00
Summe der Erträge		EUR	29.395,53	1,80
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-79,18	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-12.847,50	-0,79
- Verwaltungsvergütung	EUR	-12.847,51		
- Beratungsvergütung*	EUR	0,01		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-679,78	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-208,26	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-7.444,53	-0,46
- Depotgebühren	EUR	-189,62		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-7.073,94		
- Sonstige Kosten	EUR	-180,97		
Summe der Aufwendungen		EUR	-21.259,25	-1,30
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	8.136,28	0,50
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	177.869,01	10,95
2. Realisierte Verluste		EUR	-42.742,77	-2,63

Jahresbericht P & S Renditefonds Anteilklasse A

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	135.126,24	8,32
V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	143.262,52	8,82
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	174.972,28	10,77
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-340.243,29	-20,94
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-165.271,01	-10,17
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-22.008,49	-1,35

*) Im Geschäftsjahr erfolgten Rückerstattungen aus Umsatzsteuer auf Beratervergütungen für Vorjahre.

Entwicklung des Sondervermögens

			2018
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres	EUR		0,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		1.651.024,04
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.651.024,04	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-37.032,50
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR		-22.008,49
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	174.972,28	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-340.243,29	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	EUR		1.591.983,05

**Jahresbericht
P & S Renditefonds Anteilklasse A**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	143.262,52	8,82
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	143.262,52	8,82
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	100.207,97	6,17
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	85.246,54	5,25
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	14.961,43	0,92
III. Gesamtausschüttung	EUR	43.054,55	2,65

Jahresbericht P & S Renditefonds Anteilklasse A

P & S Renditefonds Anteilklasse A Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2018 *)	Stück	16.247	EUR	1.591.983,05	EUR	97,99

*) Auflegedatum 19.03.2018

Jahresbericht P & S Renditefonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2017 bis 31.10.2018

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	96.555,51
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	211.558,16
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	24.038,74
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	179.120,80
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	17.717,34
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	22.272,49
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-14.692,20
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-33.564,09
11. Sonstige Erträge		EUR	736,62
Summe der Erträge		EUR	503.743,37
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-1.673,10
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-324.622,11
- Verwaltungsvergütung	EUR	-330.893,20	
- Beratungsvergütung*	EUR	6.271,09	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-17.505,36
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-9.234,22
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-24.746,03
- Depotgebühren	EUR	-5.764,30	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-14.580,49	
- Sonstige Kosten	EUR	-4.401,24	
Summe der Aufwendungen		EUR	-377.780,82
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	125.962,55
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	3.521.911,96
2. Realisierte Verluste		EUR	-1.840.857,44

Jahresbericht P & S Renditefonds

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.681.054,52
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.807.017,07
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-591.242,53
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.850.154,56
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.441.397,09
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-634.380,02

*) Im Geschäftsjahr erfolgten Rückerstattungen aus Umsatzsteuer auf Beratervergütungen für Vorjahre.

Entwicklung des Sondervermögens

		2017/2018	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	16.572.145,58
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-1.215,63
2. Zwischenausschüttungen		EUR	-2.632,12
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	3.025.202,47
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.742.269,79	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-717.067,32	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-81.188,86
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-634.380,02
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-591.242,53	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.850.154,56	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	18.877.931,42

**Jahresbericht
P & S Renditefonds**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Ertragsverwendung
P & S Renditefonds Anteilklasse T	Thesaurierer
P & S Renditefonds Anteilklasse A	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR

11.897.108,39

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

98,18

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,92

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

1,36 %

größter potenzieller Risikobetrag

1,93 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

1,66 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:

1,94

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

DAX 30 Index (Bloomberg: DAX INDEX)

100,00 %

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

P & S Renditefonds Anteilklasse T

Anteilwert	EUR	131,35
Ausgabepreis	EUR	137,92
Rücknahmepreis	EUR	131,35
Anzahl Anteile	STK	131.606

P & S Renditefonds Anteilklasse A

Anteilwert	EUR	97,99
Ausgabepreis	EUR	102,89
Rücknahmepreis	EUR	97,99
Anzahl Anteile	STK	16.247

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

P & S Renditefonds Anteilklasse T

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,99 %

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.

P & S Renditefonds Anteilklasse A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt 1,96 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

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

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

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

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
ComStage-HSCEI UCITS ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0488316992	0,550
EdR Fund - Emerging Bonds Actions Nom.B EUR (H) o.N.	LU1160350812	1,000
iShsII-\$ TIPS UCITS ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B1FZSC47	0,250
M.A.-NYSE Ar.Gold Bgs In.U.ETF Inhaber-Anteile o.N.	LU0259322260	0,250
V.E.Vect.Junior Gold Min.U.ETF Registered Shares A o.N.	IE00BQQP9G91	0,550
Xtrackers CSI300 Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0779800910	0,300

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

Gruppenfremde Investmentanteile

iShsV-MSCI Jap.EUR Hdg U-ETF A Reg. Sh. Month. EUR-H. o.N.	IE00B42Z5J44	0,640
------------------------------------------------------------	--------------	-------

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

P & S Renditefonds Anteilklasse T

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

P & S Renditefonds Anteilklasse A

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

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Transaktionskosten	EUR	42.190,22
--------------------	-----	-----------

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	53,7
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
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	4,9
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	4,0
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

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 1. November 2018

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 01.11.2017 bis 31.10.2018 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 01.11.2017 bis 31.10.2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 1. Februar 2019

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht P & S Renditefonds

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

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

Währung

Anteilklasse T	EUR
Anteilklasse A	EUR

Erstausgabepreise

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

Ertragsverwendung

Anteilklasse T	thesaurierend
Anteilklasse A	ausschüttend

Ausgabeaufschlag

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

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse T	A0RKXE / DE000A0RKXE5
Anteilklasse A	A2H7PC / DE000A2H7PC4

Mindestanlagesumme

Anteilklasse T	keine
Anteilklasse A	keine

Verwaltungsvergütung

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

Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse T	derzeit 0,08 % p.a.
Anteilklasse A	derzeit 0,08 % p.a. <i>mindestens € 10.000,- p.a.</i>

Erfolgsabhängige Vergütung

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

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

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

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 2017)

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

Steuerberater, Bayreuth

Thomas Wehrs

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Hamburg