

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



pro aurum ValueFlex

JAHRESBERICHT
ZUM 31. DEZEMBER 2018

VERWAHRSTELLE:



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANKIERS AG

VERTRIEB:

pro aurum value GmbH

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht zum 31. Dezember 2018 für das am 1. Februar 2010 aufgelegte Sondervermögen

pro aurum ValueFlex

vorlegen zu können.

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele
Vorgesehen ist, das Sondervermögen in aussichtsreiche Aktien internationaler Großunternehmen aus den Bereichen Metalle, Agrar, fossile und alternative Energien zu investieren. Bis zu 30% des Fondsvermögens sollen in physischen Edelmetallen, wie Gold, Platin, Palladium oder Silber, angelegt werden. Abhängig von der jeweiligen Marktentwicklung und Markteinschätzung sollen diese Anlagen zur taktischen Risikosteuerung mit ausgewählten internationalen Anleihen mit eher kurzen Laufzeiten kombiniert werden. Nebenwerte (Small Caps) können dem Sondervermögen bis zu 10% des Fondsvermögens beigemischt werden.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Die Konsolidierung in 2017 setzte sich bei den Edelmetallaktien bis September 2018 fort. Entgegen dem herkömmlichen Aktienmarkt, der Ende des Jahres einen massiven Einbruch erlitten hatte (Dezember 2018 war der schwächste Dezember am US-Aktienmarkt seit 1931), beendeten die Edelmetallaktien und auch Gold das Jahr 2018 signifikant über ihren Jahrestiefstständen. Wir sehen diese Entwicklung weiter als Bodenbildungsprozess für die nächste zyklische Hausse – nach der Extremkorrektur von 2011 bis 2015 – und bewerten sie deshalb auch positiv. Aus diesem Grund blieben die Cash-Quoten

unserer Investmentfonds das ganze Jahr über konstant gering. Der Gold- und Rohstoffbereich – im Gegensatz zum Aktien-, Anleihen- und Immobilienmarkt (“Allesblase”) – ist als einziger Sektor noch immer fundamental stark unterbewertet (“Antiblase”), weshalb wir auch für das kommende Jahr 2019 sehr optimistisch für diesen Sektor eingestellt sind.

Wesentliche Risiken

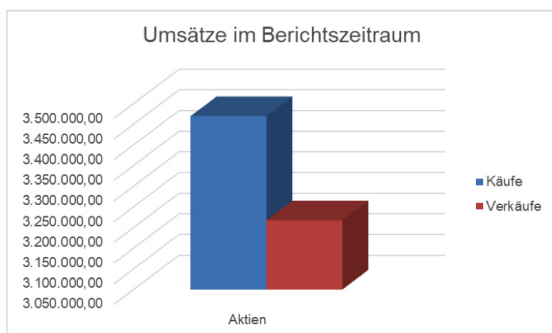
Adressausfall-, Währungs- und Zinsänderungsrisiken konnten im Berichtszeitraum minimiert werden, da der Investmentfonds nur in Liquidität oder in physisches Gold investiert hat. Eine Auslagerung von Cash-Beständen wurde nicht vorgenommen. Bei Auslagerung von Liquidität können Kapitalanlagegesellschaften/Banken/Kreditinstitute aus unterschiedlichen Sicherungsverbänden in Anspruch genommen werden, die dem Advisor als verlässlichen und mit geringer Ausfallwahrscheinlichkeit behafteten Kontrahenten bekannt sind. Die Kontrahenten sind den Sicherungsverbänden der Sparkassen sowie der Groß- und Privatbanken (Bundesverband deutscher Banken) zugehörig. Die investierten Wertpapiere unterlagen im Berichtszeitraum verschiedenen Marktpreisrisiken. Dem Länderrisiko wurde durch die globale Investition in verschiedensten Ländern entgegen gewirkt. Das unternehmensspezifische Risiko der Aktieninvestition wurde durch den Diversifikationseffekt, d.h. die Erhöhung der Anzahl der Unternehmen, reduziert. Das physische Gold unterlag den Marktschwankungen.

Fondsergebnis

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

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei -14,27%¹⁾.

Fondsstruktur	per 31. Dezember 2018		per 31. Dezember 2017	
	Kurswert	Anteil Fondsvermögen	Kurswert	Anteil Fondsvermögen
Aktien	9.664.237,21	88,12%	11.077.542,57	89,04%
Sonstige Wertpapiere	1.070.130,00	9,76%	1.047.000,00	8,42%
Bankguthaben	271.796,65	2,48%	342.968,63	2,76%
Zins- und Dividendenansprüche	5.301,80	0,05%	3.005,49	0,02%
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	.143.884,19	.10,40%	.129.348,88	.10,24%
Fondsvermögen	10.967.581,47	100,00%	12.441.167,81	100,00%



Umsätze im Berichtszeitraum		
Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	3.469.365,81	3.217.478,12



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.

Vermögensübersicht zum 31.12.2018

	Tageswert	% Anteil am Fondsvermögen
Anlageschwerpunkte		
I. Vermögensgegenstände	11.011.465,66	100,40
1. Aktien	9.664.237,21	88,12
Australien	389.104,34	3,55
China	581.463,15	5,30
Großbritannien	570.239,68	5,20
Jersey	362.503,28	3,31
Kanada	6.116.411,11	55,77
Südafrika	1.014.401,07	9,25
USA	630.114,58	5,75
2. Bankguthaben	271.796,65	2,48
3. Sonstige Vermögensgegenstände	5.301,80	0,05
4. Edelmetalle	1.070.130,00	9,76
II. Verbindlichkeiten	./43.884,19	./0,40
III. Fondsvermögen	10.967.581,47	100,00

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018 Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand 31.12.2018 Stück	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum Stück	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum Stück	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bestandspositionen						9.664.237,21	88,12
Börsengehandelte Wertpapiere						9.664.237,21	88,12
Aktien						9.664.237,21	88,12
Newcrest Mining Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NCM7	30.000	0	0	AUD 21,070	389.104,34	3,55
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	12.000	0	0	CAD 55,010	423.506,77	3,86
Alamos Gold Inc. (new) Reg. Shares o.N.	CA0115321089	55.000	0	0	4,950	174.664,78	1,59
Argonaut Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA04016A1012	270.000	0	0	1,500	259.831,91	2,37
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA11777Q2099	170.000	0	0	3,940	429.717,07	3,92
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	14.000	0	0	17,630	158.349,91	1,44
Cameco Corp. Registered Shares o.N.	CA13321L1085	45.000	5.000	0	15,230	439.693,33	4,01
Centerra Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA1520061021	50.000	30.000	0	5,780	185.410,92	1,69
Dundee Precious Metals Inc(New Registered Shares o.N.	CA2652692096	210.000	0	0	3,530	475.588,63	4,34
Endeavour Silver Corp. Reg. Shares o.N.	CA29258Y1034	170.000	60.000	0	2,940	320.651,83	2,92
Franco-Nevada Corp. Reg. Shares o.N.	CA3518581051	7.500	0	0	94,800	456.149,36	4,16
Iamgold Corp. Registered Shares o.N.	CA4509131088	130.000	0	0	4,930	411.175,98	3,75
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA4969024047	104.000	0	0	4,350	290.241,87	2,65
NexGen Energy Ltd. Reg. Shares o.N.	CA65340P1062	160.000	35.000	0	2,370	243.279,66	2,22
NGEx Resources Inc. Reg. Shares o.N.	CA65339B1004	450.000	0	0	1,000	288.702,12	2,63
SSR Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA7847301032	56.000	0	0	16,070	577.352,92	5,26
Torex Gold Resources Inc. Reg. Shs o.N.	CA8910546032	37.000	37.000	0	12,690	301.231,80	2,75
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	21.000	0	0	26,460	356.489,38	3,25
Yamana Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA98462Y1007	160.000	60.000	0	3,160	324.372,87	2,96
Fresnillo PLC Registered Shares DL 0,50	GB00B2QPKJ12	37.000	10.000	0	GBP 8,700	357.190,41	3,26
Hochschild Mining PLC Reg. Shs LS 0,25	GB00B1FW5029	120.000	0	0	1,600	213.049,27	1,94
Zhaojin Mining Industry Co.Ltd Registered Shares H YC 1	CNE1000004R6	380.000	380.000	0	HKD 8,190	347.658,04	3,17
Zijin Mining Group Co. Ltd. Registered Shares H YC 0,10	CNE100000502	700.000	700.000	0	2,990	233.805,11	2,13
Anglogold Ashanti Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs) 1/RC 0,50	US0351282068	39.000	39.000	0	USD 12,300	419.574,91	3,83
Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC 0,50	US38059T1060	120.000	120.000	70.000	3,460	363.159,28	3,31
Gold Resource Corp. Reg. Shs DL 0,001	US38068T1051	70.000	0	60.000	3,890	238.170,21	2,17
Newmont Mining Corp. Reg. Shs DL 1,60	US6516391066	13.000	0	0	34,470	391.944,37	3,57
Randgold Resources Ltd. Reg. Shares (ADRs) DL 0,05	US7523443098	5.000	0	0	82,890	362.503,28	3,31
Anglo American Platinum Ltd. Registered Shares RC 0,10	ZAE000013181	7.000	7.000	0	ZAR 543,560	231.666,88	2,11
Summe Wertpapiervermögen						9.664.237,21	88,12

Vermögensaufstellung zum 31.12.2018 Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand 31.12.2018 Stück	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum Stück	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum Stück	Kurs EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						271.796,65	2,48
Bankguthaben						271.796,65	2,48
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG Frankfurt (V)							
Guthaben in Fondswährung						271.796,65	2,48
Edelmetalle						1.070.130,00	9,76
Goldbarren 1Kg Feinheit 999.9	CH0002811286	30	0	0	35.671,000	1.070.130,00	9,76
Sonstige Vermögensgegenstände						5.301,80	0,05
Dividendenansprüche						3.731,31	0,03
Quellensteueransprüche						1.570,49	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten						./43.884,19	./0,40
Verwaltungsvergütung						./31.260,13	./0,29
Verwahrstellenvergütung						./6.719,81	./0,06
Prüfungskosten						./5.459,25	./0,05
Veröffentlichungskosten						./445,00	0,00
Fondsvermögen						10.967.581,47	100,00²⁾
Anteilwert		50,11					
Ausgabepreis		52,62					
Anteile im Umlauf		Stück 218.877					

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australischer Dollar	AUD	1 EUR = 1,6245000	Hongkong-Dollar	HKD	1 EUR = 8,9519000
Kanadischer Dollar	CAD	1 EUR = 1,5587000	US-Dollar	USD	1 EUR = 1,1433000
Britisches Pfund	GBP	1 EUR = 0,9012000	Südafrikanischer Rand	ZAR	1 EUR = 16,4241000

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Käufe / Zugänge Stück	Verkäufe / Abgänge Stück
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
African Rainbow Minerals Ltd. Registered Shares RC 0,05	ZAE000054045	0	38.000
Athabasca Oil Corp. Registered Shares o.N.	CA04682R1073	125.000	125.000
Banpu PCL Reg. Shares (Foreign) BA 1	TH0148A10Z14	350.000	350.000
Centamin Egypt Ltd. Registered Shares o.N.	JE00B5TT1872	0	160.000
Detour Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA2506691088	0	24.000
Diamond Offshore Drilling Registered Shares DL 0,01	US25271C1027	10.000	10.000
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL 0,10	US35671D8570	0	20.000
Harmony Gold Mining Co. Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC 0,50	US4132163001	98.000	98.000
Independence Group NL Registered Shares o.N.	AU000000IGO4	0	50.000
Lundin Mining Corp. Registered Shares o.N.	CA5503721063	40.000	40.000
Nevsun Resources Ltd. Registered Shares o.N.	CA64156L1013	60.000	60.000
New Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA6445351068	0	80.000
Sandfire Resources NL Registered Shares o.N.	AU000000SFR8	0	55.000
Sherritt International Corp. Reg. Shares o.N.	CA8239011031	0	160.000
Syrah Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000SYR9	20.000	130.000
Whiting Petroleum Corp. Registered Shares DL 0,001	US9663874090	2.500	2.500

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1.1.2018 bis 31.12.2018	EUR	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		113.921,28	0,52
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		0,00	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		./11.435,83	./0,05
11. Sonstige Erträge		0,00	0,00
Summe der Erträge		<u>102.485,45</u>	<u>0,47</u>
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung		./208.911,35	./0,95
– Verwaltungsvergütung	./208.911,35		
– Beratungsvergütung	0,00		
– Asset-Management-Gebühr	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		./13.478,13	./0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		./5.854,52	./0,03
5. Sonstige Aufwendungen		./10.526,18	./0,05
– Depotgebühren	./7.248,82		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	./2.765,71		
– Sonstige Kosten	./511,65		
Summe der Aufwendungen		<u>./ 238.770,18</u>	<u>./1,09</u>
III. Ordentliches Nettoergebnis		<u><u>./136.284,73</u></u>	<u><u>./0,62</u></u>
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		356.415,06	1,63
2. Realisierte Verluste		./830.791,46	./3,80
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		<u>./474.376,40</u>	<u>./2,17</u>
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		./610.661,13	./2,79
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		./650.455,73	./2,97
		<u>./534.337,59</u>	<u>./2,44</u>
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		<u>./1.184.793,32</u>	<u>./5,41</u>
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		<u><u>./1.795.454,45</u></u>	<u><u>./8,20</u></u>
Entwicklung des Sondervermögens 2018			
		EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			
			12.441.167,81
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			0,00
2. Zwischenausschüttungen/Steuerabschlag per 31.12.2017			0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			316.683,19
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	767.464,48		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	./450.781,29		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			5.184,92
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			./1.795.454,45
davon nicht realisierte Gewinne	./650.455,73		
davon nicht realisierte Verluste	./534.337,59		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			<u><u>10.967.581,47</u></u>

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	./610.661,13	./2,79
2. Zuführung aus dem Sondervermögen ³⁾	610.661,13	2,79
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
II. Wiederanlage	0,00	0,00

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Geschäftsjahresende EUR
2015	173.063	7.153.915,28	41,34
2016	194.631	12.045.818,34	61,89
2017	212.840	12.441.167,81	58,45
2018	218.877	10.967.581,47	50,11

³⁾ Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure EUR 0,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 88,12
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 0,00

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 2.2.2010 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 2,25%
 größter potenzieller Risikobetrag 3,84%
 durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 2,89%

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

MSCI World Metals & Mining USD (Bloomberg: MIGUMMIN INDEX) 20,00%
 XAU – Philadelphia Gold and Silver Kursindex (USD)
 (Bloomberg: XAU INDEX) 80,00%

Sonstige Angaben

Anteilwert 50,11
 Ausgabepreis 52,62
 Anteile im Umlauf Stück 218.877

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 2,08%

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 Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

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	13.596,44
--------------------	-----	-----------

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

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 ausbezahlt.

zusätzliche Informationen

prozentualer Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände		0,00%
--	--	-------

Angaben zum Risikoprofil nach § 300 Abs. 1 Nr. 3 KAGB

Gegenstand des Risikomanagementsystems der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind Risiken, die bei der Verwaltung von Investmentvermögen auftreten. Hierzu zählen insbesondere Adressenausfall-, Zinsänderungs-, Währungs-, sonstige Marktpreis-, Liquiditäts- und operationelle Risiken. Die Konzentration wesentlicher Risiken wird unter Anwendung von Limitsystemen begrenzt. Auf Investmentvermögensebene werden monatlich geeignete Stresstests durchgeführt. Hiermit werden mögliche außergewöhnlich große Wertverluste im Investmentvermögen ermittelt. Die identifizierten Risiken und deren Einschätzung werden periodisch an die relevanten Entscheidungsträger kommuniziert. Zur IT-technischen Unterstützung kommen im Risikomanagementprozess die Systeme XENTIS und RiskMetrics zum Einsatz. Das Risikoprofil des Investmentvermögens stellt sich zum Berichtsstichtag wie folgt dar. Bei der Berechnung des Risikoprofils des Investmentvermögens findet keine Durchschau durch Zielinvestmentvermögen statt.

Marktpreisrisiken:

Verhältnis zwischen dem Risiko nach Brutto-Methode und dem Nettoinventarwert (Brutto-Hebel):		0,88
potenzielle Wertveränderung des Investmentvermögens bei der Veränderung des Aktien-Deltas um 1 Basispunkt (Net Equity Delta):	EUR	96.642,37
potenzielle Wertveränderung des Investmentvermögens bei der Veränderung des Zinssatzes um 1 Basispunkt (Net DV01):	EUR	0,00
potenzielle Wertveränderung des Investmentvermögens bei der Veränderung des Credit Spreads um 1 Basispunkt (Net CS01):	EUR	0,00

Währungsrisiken:

Aufteilung des Investmentvermögens nach Währungsexposure in Basiswährung des Investmentvermögens:

AUD	389.104,34
CAD	6.116.411,11
EUR	1.298.042,46
GBP	570.239,68
HKD	581.463,15
USD	1.779.083,36
ZAR	233.237,37

Kontrahentenrisiko:

Zum Berichtsstichtag bestand kein Kontrahentenrisiko durch OTC-Derivate.

Liquiditätsrisiken:

Anteil des Portfolios, der voraussichtlich innerhalb folgender Zeitspannen liquidiert werden kann (Angaben in % des NAV des AIF zum Berichtsstichtag):

1 Tag oder weniger	2,48
2-7 Tage	76,18
8-30 Tage	21,30
31-90 Tage	0,01
91-180 Tage	0,00
181-365 Tage	0,03
mehr als 365 Tage	0,00

Leverage-Umfang nach Bruttomethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß	2,00
tatsächlicher Leverage-Umfang nach Bruttomethode	0,88
Leverage-Umfang nach Commitmentmethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß	2,00
tatsächlicher Leverage-Umfang nach Commitmentmethode	0,88

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2019

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens pro aurum ValueFlex - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1.1.2018 bis zum 31.12.2018, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.12.2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1.1.2018 bis zum 31.12.2018 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft. Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

Frankfurt am Main, den 7. Mai 2019

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez
Wirtschaftsprüfer

**Kurzübersicht über die Partner des
pro aurum ValueFlex**

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Name:

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0
Telefax: 069 / 710 43-700
www.universal-investment.de

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, Eisenfeld

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

2. Verwahrstelle

Name:

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG

Hausanschrift:

Kaiserstraße 24
60311 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 10 10 40
60010 Frankfurt am Main

Telefon: 069/21 61-0
Telefax: 069/21 61-13 40
www.hauck-aufhaeuser.de

Rechtsform:

Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital:

EUR 196 Mio. (Stand: 31. Dezember 2017)

Haupttätigkeit:

Universalbank mit Schwerpunkt in
Wertpapiergeschäften

3. Beratungsgesellschaft

Name:

GR Asset Management GmbH

Postanschrift:

Fleischgasse 17 · 92637 Weiden

Telefon: 09 61 / 480 24 57-0 · Telefax: 09 61 / 480 24 57-9
www.gr-assetmanagement.de

4. Vertrieb

Name:

pro aurum value GmbH

Postanschrift:

Joseph-Wild-Straße 12 · 81829 München

Telefon: 089/44 45 84-0 · Telefax: 089/44 45 84-150
www.proaurum.de

5. Anlageausschuss

Sandra Schmidt pro aurum value GmbH, München

Christian Wolf } GR Asset Management GmbH,
Uwe Bergold } Weiden i. d. Oberpfalz

Zdenek Holly } Hauck & Aufhäuser
Andreas Brückner } Privatbankiers AG, München

WKN: A0YEQY / ISIN: DE000A0YEQY6

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Theodor-Heuss-Allee 70 · 60486 Frankfurt am Main
Postfach 17 05 48 · 60079 Frankfurt am Main
Telefon: 069/710 43-0 · Telefax: 069/710 43-700

VERTRIEB:

pro aurum value GmbH

Joseph-Wild-Straße 12 · 81829 München
Telefon: 089/44 45 84-0 · Telefax: 089/44 45 84-150

VERWAHRSTELLE:



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANKIERS AG

Kaiserstraße 24 · 60311 Frankfurt
Postfach 10 10 40 · 60010 Frankfurt
Telefon: 069/21 61-0 · Telefax: 069/21 61-13 40