

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



FVM-Classic UI

JAHRESBERICHT
ZUM 31. MÄRZ 2018

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Ziel des Sondervermögens ist es, den Anlegern eine klassische und ausgewogene Strategie mit möglichst stetiger Wertentwicklung zu bieten. Der Anlageprozess folgt den Grundsätzen einer klassischen Vermögensverwaltung. Durch eine breite Risikostreuung über die traditionellen Anlageklassen mit Schwerpunkt Aktien/Renten wird eine gute Balance zwischen der Erwirtschaftung laufender Erträge und dem Substanzerhalt angestrebt. Der Aktienanteil soll maßgeblich in etablierte internationale Standardwerte investiert werden, die im Rahmen einer breiten Branchenstreuung ausgewählt werden. Bei den Renten hat die Streuung nach Schuldnern Priorität.

Der Investmentprozess des FVM-Classic UI

Die Anlagephilosophie des FVM-Classic UI fundiert auf der Erfahrung, dass eine ausgewogene und robuste Streuung des Vermögens auf die verschiedenen Anlageklassen dem Anleger den größtmöglichen Schutz vor Unwägbarkeiten bietet. Hierauf aufbauend erfolgt in einem ebenso disziplinierten wie transparenten Investmentprozess die Entscheidung über die markttaktische Gewichtung der Anlageklassen bis hin zum Einzeltitel.

Die einzelnen Schritte im Detail

1. Strategische Aufteilung der Anlagen (Asset-Allokation)

Auf der Grundlage fundamentaler Daten, Bewertungen, Prognosen, aber auch Marktstimmungen wird zunächst über die strategische Aufteilung in die traditionellen Anlageklassen Aktien, Renten, Immobilien, Edelmetalle und Liquidität entschieden. Eine besondere Bedeutung kommt der aktiven Steuerung der Aktienquote innerhalb einer vorgesehenen Bandbreite von ca. 25 bis 50 % zu.

2. Anlagestruktur

Die strukturelle Ausgestaltung innerhalb der jeweiligen Anlageklassen wird festgelegt: Im Aktienbereich erfolgt die Ausrichtung mit einer gezielten Branchenstreuung (Segmente), wobei aktuelle Trends und Sonderthemen (Sondersegmente) in kontrolliertem Maße berücksichtigt werden. Im Rentenbereich wird die Struktur nach Emittenten, Laufzeiten und Währungen definiert.

3. Selektion von Einzeltiteln/Umsetzung

Die Umsetzung der Anlagestrategie erfolgt grundsätzlich über klare, transparente und verständliche Produkte. Im Aktienbereich stehen etablierte internationale Standardwerte im Vordergrund.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.03.2018		31.03.2017	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
	Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Renten	30.621.184,00	26,30	23.425.436,57	20,46
Aktien	29.252.289,65	25,12	28.876.363,52	25,22
Fondsanteile	44.360.611,26	38,09	56.215.074,59	49,10
Optionen	308.450,00	0,26	389.775,00	0,34
Bankguthaben	11.827.219,79	10,15	5.437.782,56	4,75
Zins- und Dividendenansprüche	466.039,28	0,40	509.751,36	0,45
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-369.579,87	-0,32	-353.304,67	-0,31
Fondsvermögen	116.466.214,11	100,00	114.500.878,93	100,00

Entwicklung an den Kapitalmärkten

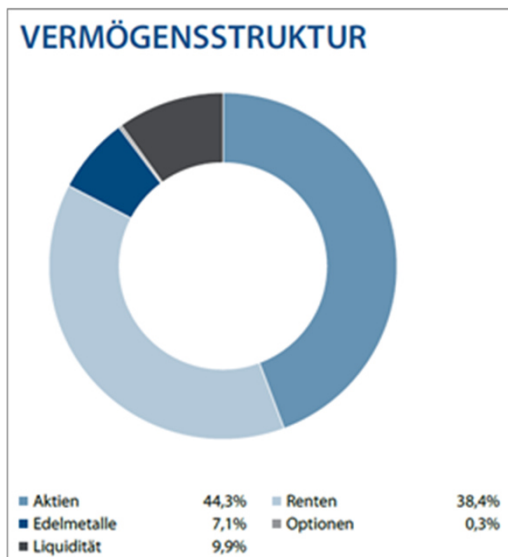
„Die Weltwirtschaft erlebt derzeit die erste synchrone Expansionsphase seit Ausbruch der Finanzkrise vor rund zehn Jahren“, urteilt der Sachverständigenrat der Bundesregierung. Die Wirtschaftsweisen hoben zuletzt die Konjunkturprognose für das laufende Jahr auf 2,3 Prozent für Deutschland und die Eurozone leicht an. Auch in den USA wird ein Plus von 2,7 Prozent erwartet und die amerikanische Notenbank erhöhte wie erwartet den Leitzins auf eine Spanne zwischen 1,5 und 1,75 Prozent. Behalten jetzt am Ende doch diejenigen Recht, die angesichts der positiven Wirtschaftswachstumsentwicklung und erster Inflationstendenzen mit einer überraschend schnellen Zinswende rechnen? Mit dieser Sorge drehte sich die gute Stimmung an den Kapitalmärkte im Februar 2018 nach einem zunächst optimistischen Jahresauftakt. Ein weiterer Schlag folgte mit den von US-Präsident Donald Trump angekündigten Zollerhöhungen. Die Sorge vor einem eskalierenden Handelskrieg, der den eingespielten Welthandel belasten könnte, erreichte die Kapitalmärkte, aber auch die Frühindikatoren der Realwirtschaft.

Die guten Konjunkturaussichten für Europa und Deutschland verhalfen dem DAX im letzten Herbst endlich zum erhofften Sprung über die Marke von 13.000 Punkten, bevor es zum Jahresende einen erneuten Rücksetzer gab. Am 23. Januar erreichte der deutsche Leitindex zunächst mit 13.559,60 Zählern ein neues Hoch, bevor er aufgrund der aufkommenden Sorgen zum 31.03.2018 mit 12.096,73 Zählern den Berichtszeitraum noch mit einem Malus von 1,76% abschloss. Der MSCI-World-Aktienindex, als gängige Orientierungsgröße einer globalen Aktienanlage, verlor auf Euro-Basis gleichfalls 3,1% an Wert im Zeitraum. Hier wirkte sich in besonderem Maße die Währungsentwicklung aus. Der US-Dollar büßte im Berichtszeitraum 15,4% ein und notierte am 31.03.2018 bei 1,230 EUR/USD. Selbst die Ausweitung der Schere zu Gunsten von US-Zinsanlagen vermochte die durchaus überraschende Stärke des Euros nicht aufzuhalten. Zehnjährige US-Staatsanleihen rentieren nahezu bei 3% und selbst zehnjährige Bundestitel überschritten die Marke von 0,5%. Der Preis für eine Feinunze Gold stieg in US-Dollar um 6% auf 1.324 USD, was aber auf Euro-Basis nach Verrechnung eines Währungsverlustes von 15% zu einem deutlich negativen Ergebnis im Berichtszeitraum führte.

1. Asset-Allokation

Die strategische Gewichtung der **Anlageklasse Aktien** (inkl. Aktienquote der Fondsanteile) liegt zum Ende des Geschäftsjahres bei 44 Prozent und somit rund 3 Prozentpunkte unter der anfänglichen Quote zu Beginn des Betrachtungszeitraumes. Die Strategie des Fondsmanagements bestand aufgrund der guten wirtschaftlichen Rahmendaten durchweg in einer offensiven Aktienausrichtung, nahe der strategischen Obergrenze von 50%. Erst zum Ende des Geschäftsjahres wurde die Quote marginal abgebaut. Aufgrund der geopolitischen Unsicherheiten wurden weiterhin partielle Absicherungen des hohen Investitionsgrades in dieser Anlageklasse vorgenommen. Dies erfolgte über börsengehandelte Optionen auf den DAX („ODAX-Put“). Die Absicherungsstrategie dämpfte im zurückliegenden Geschäftsjahr die Auswirkung der Korrekturen am Aktienmarkt für den Fonds erfreulich ab. Im Ergebnis belastete der Prämienaufwand der Absicherung die Wertentwicklung im Berichtszeitraum allerdings um ca. 0,5 Prozentpunkte bei einem gleichzeitig positiven Anlageergebnis der Anlageklasse Aktien. Zum Ende des Berichtszeitraumes beträgt der anteilige Wert der **Optionen** 0,3% des Portfolios.

Mit einem Anteil von rund 38% lag die **Anlageklasse Renten** (inkl. Fondsanteile) zum Ende des Geschäftsjahres wieder unter der **Allokation der Anlageklasse Aktien**. Vor Jahresfrist war der Anteil mit 39% nur marginal höher. **Edelmetalle** waren mit 7% unverändert gewichtet, während der **Immobilienanteil** in Form Offener Immobilienfonds von anfänglichen 1,6% mit der Umstellung auf ein OGAW-Sondervermögen vollständig abgebaut wurde. Die **Liquidität** zum Stichtag 31.03.2018 beträgt rund 10% nach einem Ausweis von 5% zum Vorjahr.



2. Struktur der Anlageklassen

Der **Aktiensektor** besteht aus einer stringenten Diversifizierung und Struktur nach Branchen. Eine Länder- bzw. Währungsallokation ist von nachgeordneter Bedeutung. In den Strategie-Sitzungen erfolgte jeweils die Überprüfung und Neubewertungen der definierten Aktiensegmente (Branchen). Die veränderten Bewertungsergebnisse führten konzeptionell zu einer unmittelbaren Veränderung in der Allokationshöhe der jeweiligen Branche und deren Einzeltitel.

Bedingt durch die Perspektiven eines anhaltend synchronen Wachstums der Weltwirtschaft wurde das konjunkturzyklische Segment *Maschinenbau* auf „Übergewichten“ eingestuft. Das Segment *Banken* wurde erstmals wieder mit „Untergewichten“ aufgenommen, wobei mit der nachfolgenden Investition in die Aktie des Zahlungsdienstes *Paypal* kein klassischer Banktitel gewichtet wurde. Im Zuge der guten Konjunktur präsentierten sich die globalen Konsumtitel zunehmend schwächer, was uns veranlasste, das Aktiensegment *Handel/Konsum* in seiner Portfoliogewichtung zu vermindern. Das Segment *Infrastruktur*, mit dem inhaltlichen Fokus auf die Besitzer von Infrastruktur, reduzierte das Fondsmanagement in der Bewertung auf „Gewichten“ von zuvor „Übergewichten“.

Im Ergebnis wiesen die Aktiensegmente *EDV/IT* (u.a. Alphabet, Apple), *Transport/Logistik* (u.a. Dt. Post, Sixt) und *Unterhaltung/Touristik* (u.a. Amazon, Netflix) deutlich positive Ergebnisbeiträge auf, während die Segmente *Elektro* (u.a. GE, Siemens) und *Handel/Konsum* (z.B. Nestle) das Anlageergebnis deutlich belasteten.

Währungseinflüsse hatten im Berichtszeitraum eine nennenswerte Auswirkung. Der US-Dollar verlor gegenüber dem Euro über 15% an Wert, was sich auf das Ergebnis von US-Titeln in der Euro-Rechnung auswirkte. Insgesamt erreichte die Anlageklasse Aktie ein positives Gesamtergebnis im Berichtszeitraum.

Die extreme Niedrigzinsphase prägt weiterhin das Vorgehen im **Rentenbereich**. Die Balance zwischen Sicherheit und verbliebener Rendite ist und bleibt unverändert die extreme Herausforderung des Renten-Managements in dieser historisch besonderen Marktkonstellation. Die grundlegende Anlagestruktur im Rentenbereich wurde weitgehend beibehalten. Der Fokus der Restlaufzeiten lag im Bereich von 2 bis 4 Jahren. Diese Ausrichtung soll die Risiken einer zukünftigen Zinswende begrenzen.

Unternehmensanleihen (inkl. Fonds) stellen unverändert die größte Schuldnergruppe mit einem Anteil von 16% des Portfolios dar. Zur Optimierung der Rendite wurden Anleihen ohne Rating bzw. mit einem schwächeren Bonitätsrating eingesetzt. Titel hierbei waren z.B. Bilfinger, K+S, Otto, SAF Holland, Sixt oder Peugeot.

Den Renten-Segmenten mit traditionell hoher Schuldnerqualität, aber auch einer teilweise negativen Fälligkeitsrendite, hielt das Fondsmanagement zur Diversifizierung der Schuldnerqualität mit einem leicht verminderten Gewicht die Treue. Die beiden Segmente *Staatsanleihen „Inflation“* und *Staatsanleihen-Euro* (z.B. Portugal-Floater) wurden leicht aufgestockt, während sich das Segment *Staatsanleihen* (Fokus Bundesanleihen und Kommunalobligationen) reduzierte. Fällige Titel wurden nicht reinvestiert. *Hochzinsanleihen* wurde im Frühjahr 2018 reduziert und *Hybridanleihen* (inkl. Fonds) sind mit einem Anteil von 4,85% des Rentenvermögens marginal höher berücksichtigt als zu Beginn des Geschäftsjahres. In diesem Segment befinden sich auch variabel verzinsliche Schuldtitel (CMS-Linker). Im Bereich Währungsanleihen (Anteil ca. 4%) liegt der Fokus auf kurzlaufende US-Dollar-Titel (i.B. KFW-Anleihe USD), sowie der Beimischung einer NOK-Anleihe der KFW. Ergänzt wird die Rentenallokation mit dem Segment *Rentenfonds diversifiziert* in Form des *StarCapital Argos* und *Templeton Global Bond*, die gleichfalls Währungsanleihen ausweisen.

Die Währungsentwicklung hat das Rentenergebnis im Berichtszeitraum deutlich belastet. Insbesondere der signifikante Rückgang des US-Dollars wirkte sich im Segment *Währungsanleihen*, aber auch bei den diversifizierten Rentenfonds aus. Die erfreuliche Entwicklung im Bereich Hybridanleihen konnte hingegen das währungsbedingt negative Rentenergebnis deutlich abmildern.

Wesentliche Risiken

Eine wesentliche Zielsetzung der Anlagestrategie ist ein bestmöglicher Risikoausgleich über eine Balance der unterschiedlichen Anlageklassen. Dennoch unterliegt das Sondervermögen den grundlegenden wirtschaftlichen Risiken. Die Entwicklungen in der Finanzkrise zeigten auf, dass in Extremsituationen die Vorteile einer Diversifikation kurzfristig versagen, wenn eine panikartige Entwicklung an den Kapitalmärkten zu einem Gleichlauf der unterschiedlichen Anlageklassen führt. In besonderem Maße muss die historische Herausforderung angesichts der Negativzinspolitik der Europäischen Zentralbank angeführt werden: Traditionell sichere und stetige Erträge dieser Anlageklasse fehlen, und die chancenreicheren Anlageklassen sind durch einen Anstieg der Marktschwankungen gekennzeichnet. Eine zukünftige Zinswende wird zugleich empfindliche Kursrückgänge bei Renten bewirken, die nicht durch laufende Zinsen kompensiert werden können. Unterm Strich ist eine Erhöhung der Risiken erforderlich, um überhaupt eine langfristig positive Anlagerendite anzustreben.

Folgende Risiken sind grundlegend als wesentlich aufzuführen:

- Kursänderungsrisiko bei Aktien, Rohstoffen, Edelmetallen und auch Anleihen.
- Zinsänderungsrisiko, Adressausfallrisiko, Währungsrisiko, Liquiditätsrisiko.

Die Anlagepolitik begegnet diesen Risiken mit einer breiten Diversifizierung der Anlageklassen, aber auch innerhalb der jeweiligen Segmente steht die Risikosteuerung an vorderster Stelle.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr wurden bedingt durch die anhaltende Niedrigzinsphase weiterhin Anleihepositionen mit einem höheren Chance-Risikoprofil berücksichtigt. Trotz dieser gezielten Beimischung von Schuldnern mit einer verminderten Bonität weist das Portfolio insgesamt weiterhin eine ordentliche Schuldnerqualität auf. Ausfallrisiken in den chancenreicheren Anleihesegmenten werden über die Investition in diversifizierte Fonds reduziert.

Zum Stichtag 31. März 2018 verfügt ein Drittel der Anleihen (ohne Rentenfonds) weiterhin über ein Spitzen-Rating von AAA und über 40% der Schuldner verfügt über ein Rating von mindestens A. Weiter sind Bonitätsrisiken über die Investition in Rentenfonds diversifiziert. Die Restlaufzeit der gesamten Anlageklasse Renten lag im Bereich von ca. 3 Jahren, so dass das Zinsänderungsrisiko weiterhin begrenzt ist. Währungsrisiken bestehen durch die Fremdwährungsanleihen, ausländische Aktien, aber auch die Anlage in Edelmetallen. Das Aktienrisiko besteht maßgeblich in Form des Marktrisikos, da einzelne Aktien im Berichtszeitraum einen Anteil von 2% des Portfolios nicht überschritten. Das Liquiditätsrisiko ist zwar grundsätzlich gegeben, aber aufgrund der breiten Ausrichtung eher als moderat einzustufen. Trotz der insgesamt rückläufigen Marktvolatilität weist diese Kennziffer für einen „ausgewogenen Mischfonds“ auf ein vergleichsweise defensiveres Profil hin.

Fondsergebnis

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

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei -1,45 %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.

Wichtiger Hinweis

Der Fonds wurde zum 1. Januar 2018 von einem „Gemischten Sondervermögen“ auf ein so genanntes „OGAW-Sondervermögen“ umgestellt. Das bedeutet konkret, dass die Möglichkeiten der Anlage in Zielfonds insofern eingeschränkt sind, dass der Fonds ab dem 1. Januar 2018 nicht mehr in Anteile an Sonstigen und Gemischten Sondervermögen investieren darf, wenn diese nicht ein gleichwertiges Anlegerschutzniveau wie ein OGAW-Sondervermögen bieten. Darüber hinaus dürfen Anteile an Immobilien-Sondervermögen sowie Sondervermögen mit zusätzlichen Risiken nicht mehr gehalten werden. An der aktuellen Anlagestrategie des Sondervermögens ergaben sich hierdurch keine Änderungen. Diese kann unverändert fortgeführt werden.

Für das Sondervermögen wurde zudem eine Kapitalbeteiligungsquote in Höhe von mindestens 25% eingeführt. Damit einhergehend wird das Sondervermögen nur noch bis zu je 75% in Geldmarktinstrumenten und Bankguthaben investieren.

Zudem wurde die Möglichkeit eröffnet, Zwischenausschüttungen vornehmen zu können. Die Ertragsverwendung des Sondervermögens änderte sich in diesem Zusammenhang von thesaurierend auf ausschüttend.

Schließlich wird das Geschäftsjahr des Sondervermögens geändert und beginnt zukünftig am 1. November und endet am 31. Oktober des folgenden Jahres. Für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis zum 31. Oktober 2018 wird ein Rumpfgeschäftsjahr eingelegt.

Vermögensübersicht zum 31.03.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	116.835.793,98	100,32
1. Aktien	29.252.289,65	25,12
Bundesrep. Deutschland	14.208.224,50	12,20
Finnland	419.485,50	0,36
Großbritannien	1.181.288,08	1,01
Kaimaninseln	746.279,58	0,64
Niederlande	610.071,00	0,52
Schweiz	2.983.903,19	2,56
Südkorea	751.646,74	0,65
USA	8.351.391,06	7,17
2. Anleihen	29.613.027,00	25,43
< 1 Jahr	4.944.520,00	4,25
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	11.371.479,16	9,76
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	6.861.995,00	5,89
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	6.435.032,84	5,53
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.008.157,00	0,87
EUR	1.008.157,00	0,87
4. Investmentanteile	44.360.611,26	38,09
EUR	41.031.631,43	35,23
USD	3.328.979,83	2,86
5. Derivate	308.450,00	0,26
6. Bankguthaben	11.827.219,79	10,16
7. Sonstige Vermögensgegenstände	466.039,28	0,40
II. Verbindlichkeiten	-369.579,87	-0,32
III. Fondsvermögen	116.466.214,11	100,00

Jahresbericht FVM-Classic UI

Vermögensaufstellung zum 31.03.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	104.234.084,91	89,50
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	55.815.413,65	47,92
Aktien							EUR	29.252.289,65	25,12
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992		STK	16.000	5.650	0	CHF 66,950	909.723,99	0,78
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408		STK	2.600	0	0	CHF 422,400	932.687,90	0,80
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932		STK	225	0	0	CHF 2.176,000	415.796,18	0,36
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	11.300	0	0	CHF 75,620	725.695,12	0,62
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	6.650	1.275	0	EUR 183,400	1.219.610,00	1,05
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	10.400	0	2.300	EUR 82,470	857.688,00	0,74
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003		STK	8.550	8.550	0	EUR 88,150	753.682,50	0,65
Continental AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005439004		STK	4.400	0	0	EUR 224,300	986.920,00	0,85
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	39.300	0	0	EUR 35,520	1.395.936,00	1,20
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	44.000	0	0	EUR 13,250	583.000,00	0,50
Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0HN5C6		STK	19.970	0	6.255	EUR 37,900	756.863,00	0,65
Fielmann AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005772206		STK	8.100	0	0	EUR 65,700	532.170,00	0,46
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	11.100	0	0	EUR 79,780	885.558,00	0,76
HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006070006		STK	4.500	4.500	0	EUR 151,700	682.650,00	0,59
ISRA VISION AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005488100		STK	2.800	2.800	0	EUR 171,000	478.800,00	0,41
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888		STK	16.500	16.500	0	EUR 23,440	386.760,00	0,33
KONE Corp. (New) Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403		STK	10.350	0	0	EUR 40,530	419.485,50	0,36
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003		STK	6.500	0	1.000	EUR 109,400	711.100,00	0,61
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0		STK	6.600	2.350	0	EUR 136,800	902.880,00	0,78
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	2.200	0	1.600	EUR 188,850	415.470,00	0,36
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	5.300	0	5.000	EUR 103,520	548.656,00	0,47
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007231326		STK	11.700	0	2.700	EUR 88,050	1.030.185,00	0,88
Unilever N.V. Cert.v.Aand. EO-,16	NL0000009355		STK	13.300	0	0	EUR 45,870	610.071,00	0,52
United Internet AG Namens-Aktien o.N.	DE0005089031		STK	5.860	0	0	EUR 51,100	299.446,00	0,26
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1		STK	19.400	0	5.900	EUR 40,250	780.850,00	0,67
BHP Billiton PLC Registered Shares DL -,50	GB0000566504		STK	37.750	37.750	0	GBP 14,036	604.516,83	0,52
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	14.000	14.000	0	GBP 36,110	576.771,25	0,50
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025	US01609W1027		STK	5.000	0	0	USD 183,540	746.279,58	0,64

Vermögensaufstellung zum 31.03.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	1.130	0	0	USD 1.037,140	953.052,13	0,82
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	1.360	0	270	USD 1.447,340	1.600.701,31	1,37
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	6.450	0	0	USD 167,780	880.036,59	0,76
Disney Co., The Walt Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	6.150	0	0	USD 100,440	502.322,52	0,43
Fedex Corp. Registered Shares DL -,10	US31428X1063		STK	3.125	0	0	USD 240,110	610.184,39	0,52
iRobot Corp. Registered Shares DL -,01	US4627261005		STK	9.300	9.300	0	USD 64,190	485.457,43	0,42
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061		STK	1.935	0	2.565	USD 295,350	464.749,33	0,40
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	3.350	3.350	0	USD 231,590	630.907,13	0,54
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	9.150	9.150	0	USD 75,870	564.536,47	0,48
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	9.100	0	0	USD 79,280	586.686,18	0,50
salesforce.com Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024		STK	6.500	0	0	USD 116,300	614.743,43	0,53
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Shs(NV)Pf(GDR144A)/1/2SW5000	US7960502018		STK	975	975	0	USD 948,000	751.646,74	0,65
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013		STK	3.500	3.500	0	USD 160,920	458.014,15	0,39

Verzinsliche Wertpapiere

							EUR	25.554.967,00	21,94
0,0000 % Berlin, Land FLR-Landessch.v.13(2018)A.404	DE000A1R06Q5		EUR	1.000	0	0	% 100,012	1.000.120,00	0,86
2,3750 % Bilfinger SE Inh.-Schv. v.2012(2019)	DE000A1R0TU2		EUR	1.000	500	0	% 102,756	1.027.560,00	0,88
0,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2017 (2027)	DE0001102416		EUR	1.000	1.000	0	% 98,941	989.410,00	0,85
1,7500 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.09(20)	DE0001030526		EUR	3.000	0	2.000	% 107,350	3.582.258,76	3,08
0,1000 % Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Obl.v.12(23)	DE0001030542		EUR	3.000	3.000	0	% 107,900	3.403.122,84	2,92
3,3750 % Eurofins Scientific S.E. EO-Bonds 2015(15/23)	XS1268496640		EUR	1.500	1.500	0	% 108,193	1.622.895,00	1,39
2,3750 % Fresenius SE & Co. KGaA EO-Notes 2014(19) Reg.S	XS1013954646		EUR	1.000	0	0	% 101,968	1.019.680,00	0,88
0,7000 % ING Groep N.V. EO-FLR Bonds 2004(14/Und.)	NL0000116127		EUR	1.000	1.000	0	% 92,000	920.000,00	0,79
4,1250 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2013(2021)	XS0997941355		EUR	1.000	500	0	% 109,554	1.095.540,00	0,94
2,0000 % Portugal, Republik EO-FLR Obr. 2016(21)	PTOTVIOE0006		EUR	1.000	1.000	0	% 106,260	1.062.600,00	0,91
3,8500 % Portugal, Republik EO-Obl. 2005(21)	PTOTEYOE0007		EUR	500	0	0	% 111,718	558.590,00	0,48
7,0000 % SAF HOLLAND S.A. EO-Schuldversch. 2012(18)	DE000A1HA979		EUR	1.000	0	0	% 100,300	1.003.000,00	0,86
0,0000 % SAP SE FLR-Med.Term Nts. v.2014(2018)	DE000A13SL18		EUR	1.000	0	0	% 100,172	1.001.720,00	0,86
2,0000 % Sixt SE Anleihe v.2014(2020)	DE000A11QGR9		EUR	1.000	0	0	% 102,754	1.027.540,00	0,88
1,1250 % Sixt SE Anleihe v.2016(2016/2022)	DE000A2BPDU2		EUR	1.000	300	0	% 99,402	994.020,00	0,85
1,7500 % STADA Arzneimittel AG Inh.-Schuldv.v.2015(2022)	XS1213831362		EUR	1.000	1.000	0	% 101,885	1.018.850,00	0,87
1,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau NK-Med.Term Nts. v.17(20)	XS1606957063		NOK	10.000	10.000	0	% 99,137	1.026.900,77	0,88
1,8750 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2015 (2020)	US500769GU24		USD	2.000	2.000	0	% 98,184	1.596.875,66	1,37
1,7500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2017 (2020)	US500769HH04		USD	2.000	2.000	0	% 98,639	1.604.283,97	1,38

Vermögensaufstellung zum 31.03.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Sonstige Beteiligungswertpapiere							EUR	1.008.157,00	0,87	
8,0000 % Dt. Bank Contingent Cap. Tr.IV EO-Tr.Pref.Secs 2008(18/Und.)	DE000A0TU305		EUR	1.000	0	0	%	100,816	1.008.157,00	0,87
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	4.058.060,00	3,48	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	4.058.060,00	3,48	
0,0000 % Coca-Cola Co., The EO-FLR Notes 2015(19)	XS1197832832		EUR	1.500	0	0	%	100,404	1.506.060,00	1,29
1,0000 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1799162588		EUR	1.000	1.000	0	%	100,245	1.002.450,00	0,86
1,5000 % Otto (GmbH & Co KG) FLR-MTN v.2014(2021)	XS1123401579		EUR	500	500	0	%	101,900	509.500,00	0,44
2,5000 % Otto (GmbH & Co KG) MTN v.2016(2016/2023)	XS1433512891		EUR	1.000	0	0	%	104,005	1.040.050,00	0,89
Investmentanteile							EUR	44.360.611,26	38,09	
KVG - eigene Investmentanteile							EUR	1.306.668,00	1,12	
ProfitlichSchmidlin Fonds UI Inhaber-Anteile Ant.klasse I	DE000A1W9A36		ANT	1.100	0	0	EUR	1.187,880	1.306.668,00	1,12
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	43.053.943,26	36,97	
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile PF	DE000A141WC2		ANT	15.000	15.000	0	EUR	110,470	1.657.050,00	1,42
De.Inv.I-Global Infrastructure Inhaber-Anteile FC o.N.	LU0329760937		ANT	6.050	0	3.700	EUR	136,060	823.163,00	0,71
Deu.Invest I-Corp.Hybrid Bonds Inhaber-Anteile XD o.N.	LU1292897086		ANT	9.000	0	8.250	EUR	109,440	984.960,00	0,85
Deutsche Global Hybrid Bond Fd Inhaber-Anteile FC	DE000DWS1U41		ANT	22.130	0	20.370	EUR	45,290	1.002.267,70	0,86
First State Gl.List.Infrast.Fd Reg. Acc. Units B EUR o.N.	GB00B2PDRD99		ANT	224.215	0	0	EUR	2,038	456.860,48	0,39
Fr.Temp.Inv.Fds -T.Gl.Bd Fd Namens-Ant. I (Ydis.) EUR o.N.	LU0300745642		ANT	136.000	0	0	EUR	13,680	1.860.480,00	1,60
GREIFF special situations Fd Inh.-Anteile I o.N.	LU1287772450		ANT	7.650	0	0	EUR	59,010	451.426,50	0,39
iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0002635307		ANT	74.750	0	6.850	EUR	36,640	2.738.840,00	2,35
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931		ANT	31.100	0	2.400	EUR	104,720	3.256.792,00	2,80
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956		ANT	68.800	0	7.450	EUR	33,610	2.312.368,00	1,99
iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B66F4759		ANT	5.750	0	0	EUR	105,040	603.980,00	0,52
iShsIII-EO Corp Bd 1-5yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B4L60045		ANT	22.900	0	0	EUR	110,320	2.526.328,00	2,17
Multipartner-RobecoS.Su.Wat.Fd Actions au Porteur C EUR o.N.	LU0199356394		ANT	2.450	0	0	EUR	318,970	781.476,50	0,67

Jahresbericht FVM-Classic UI

Vermögensaufstellung zum 31.03.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Pictet - Security Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0270904351		ANT	11.600	0	0	EUR	203,940	2.365.704,00	2,03
Pictet - Water Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0104884605		ANT	5.150	0	0	EUR	318,490	1.640.223,50	1,41
StarCapital FCP - Argos Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LU0340783603		ANT	1.575	600	0	EUR	1.541,010	2.427.090,75	2,08
Xtrackers MSCI EM Asia Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292107991		ANT	76.500	0	0	EUR	44,330	3.391.245,00	2,91
Zantke EO Corporate Bonds AML Inhaber-Anteile I(a)	DE000A0Q8HQ0		ANT	18.000	0	0	EUR	119,860	2.157.480,00	1,85
ZKB Gold ETF Inhaber-Anteile AA EUR o.N.	CH0047533523		ANT	7.990	765	0	EUR	1.037,200	8.287.228,00	7,12
AGIF-All.US Sho.Dur.Hi.Inc.Bd Inhaber-Anteile P (USD) o.N.	LU1322973550		ANT	625	0	0	USD	1.026,390	521.666,87	0,45
iShs S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE0031442068		ANT	131.900	0	0	USD	26,173	2.807.312,96	2,41
Summe Wertpapiervermögen							EUR	104.234.084,91	89,50	
Derivate							EUR	308.450,00	0,26	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate							EUR	308.450,00	0,26	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Optionsrechte							EUR	308.450,00	0,26	
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	308.450,00	0,26	
DAX(PERF.-INDEX) PUT 15.06.18 BP 11500,00 EUREX			185	Anzahl 750			EUR	177,000	132.750,00	0,11
DAX(PERF.-INDEX) PUT 21.12.18 BP 11000,00 EUREX			185	Anzahl 500			EUR	351,400	175.700,00	0,15
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	11.827.219,79	10,16	
Bankguthaben							EUR	11.827.219,79	10,16	
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)										
Guthaben in Fondswährung										
			EUR	11.827.219,79			%	100,000	11.827.219,79	10,16

Jahresbericht FVM-Classic UI

Vermögensaufstellung zum 31.03.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	466.039,28	0,40
Zinsansprüche			EUR	342.197,16				342.197,16	0,29
Dividendenansprüche			EUR	23.903,41				23.903,41	0,02
Quellensteueransprüche			EUR	89.408,73				89.408,73	0,08
Ansprüche auf Ausschüttung			EUR	10.529,98				10.529,98	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-369.579,87	-0,32
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-1.785,25				-1.785,25	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-52.166,20				-52.166,20	-0,04
Verwahrstellenvergütung			EUR	-13.950,06				-13.950,06	-0,01
Anlageberatungsvergütung			EUR	-293.068,56				-293.068,56	-0,25
Veröffentlichungskosten			EUR	-752,22				-752,22	0,00
Prüfungskosten			EUR	-7.857,58				-7.857,58	-0,01
Fondsvermögen							EUR	116.466.214,11	100,00 1)
Anteilwert							EUR	64,62	
Ausgabepreis							EUR	67,85	
Anteile im Umlauf							STK	1.802.332	

Fußnoten:

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

Jahresbericht FVM-Classic UI

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
3 D Systems Corp. Registered Shares DL -,001	US88554D2053	STK	9.000	40.000	
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	0	11.975	
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033	STK	0	47.050	
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	STK	0	27.200	
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	0	18.750	
STO SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0007274136	STK	0	5.150	
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	STK	0	2.220	
Under Armour Inc. Registered Shs A DL -,000333	US9043111072	STK	12.400	26.200	
Verzinsliche Wertpapiere					
1,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.168 v.2014(19)	DE0001141687	EUR	0	500	
1,6250 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2014(17)	XS1056927061	EUR	0	750	
4,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2004(20)	IT0003644769	EUR	500	500	
0,8910 % Nordea Bank AB EO-FLR Notes 2004(09/Und.)	XS0200688256	EUR	1.000	1.000	
Sonstige Beteiligungswertpapiere					
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	475	2.300	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
0,5000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.165 v.2013(18)	DE0001141653	EUR	0	1.000	
1,1250 % NRW Städteanleihe NRW Städteanl.Nr.1 v.14(18)	DE000A11QCH9	EUR	0	2.000	
4,6250 % Otto (GmbH & Co KG) Anleihe v.2012(2017)	AT0000A0UJL6	EUR	0	1.000	
7,3750 % Peugeot S.A. EO-Medium-Term Notes 2013(18)	FR0011439975	EUR	0	450	
6,5420 % T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2013(13/20)	US87264AAF21	USD	0	500	

**Jahresbericht
FVM-Classic UI**

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
AGIF-All.Merger Arbitrage Str. Inhaber Anteile P (EUR) o.N.	LU1383851679	ANT	0	400	
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile A	DE000A0NEKQ8	ANT	6.200	6.200	
BGF - World Mining Fund Act. Nom. Classe D2 USD o.N.	LU0252968341	ANT	4.500	24.675	
De.Inv.I-Global Short Duration Inhaber-Anteile FDH o.N.	LU1479553916	ANT	0	15.000	
De.Inv.I-Sen.Sec.H.Yld Corp. Inhaber-Anteile FC o.N.	LU0982745456	ANT	0	6.000	
iSh.ST.Eu.600 Oil&Gas U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0H08M3	ANT	0	14.900	
iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B14X4S71	ANT	0	18.300	
iShsV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00BCRY5Y77	ANT	0	24.050	
Pictet-Global Emerging Debt Namens-Anteile HI dy EUR o.N.	LU0655939121	ANT	0	2.400	
Anteile an Immobilien-Sondervermögen					
Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile					
grundbesitz europa Inhaber-Anteile RC	DE0009807008	ANT	0	36.000	
Unilmmo: Europa Inhaber-Anteile	DE0009805515	ANT	0	7.000	

**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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Derivate

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

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)

EUR

231,64

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 FVM-Classic UI

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2017 bis 31.03.2018

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller		EUR	253.392,80	0,14
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	296.563,56	0,17
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	143.940,06	0,08
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	273.154,81	0,15
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	1.040,74	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	1.439.914,07	0,80
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-49.294,00	-0,03
10. Sonstige Erträge		EUR	3.189,29	0,00
Summe der Erträge		EUR	2.361.901,33	1,31
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-110,28	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.372.803,51	-0,76
- Verwaltungsvergütung	EUR	-207.434,08		
- Beratungsvergütung	EUR	-1.165.369,43		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-55.471,60	-0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-10.088,08	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-59.961,17	-0,03
- Depotgebühren	EUR	-20.768,41		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-19.160,50		
- Sonstige Kosten	EUR	-20.032,26		
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.498.434,64	-0,83
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	863.466,69	0,48
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	2.387.283,44	1,32
2. Realisierte Verluste		EUR	-3.343.047,03	-1,85
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-955.763,59	-0,53

Jahresbericht FVM-Classic UI

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-92.296,90	-0,05
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.767.601,96	-0,98
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	154.583,69	0,09
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.613.018,27	-0,89
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.705.315,17	-0,94

Entwicklung des Sondervermögens

2017/2018

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	114.500.878,93
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-399.224,84
2. Zwischenausschüttungen/Steuerabschlag 31.12.2017	EUR	-306.396,44
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	4.374.229,92
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	9.542.327,92
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-5.168.098,00
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	2.041,70
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.705.315,17
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-1.767.601,96
davon nicht realisierte Verluste	EUR	154.583,69
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	116.466.214,11

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	-92.296,90	-0,05
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	398.693,34	0,22
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag **)	EUR	-306.396,44	-0,17
II. Wiederanlage	EUR	0,00	0,00

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

**) Auf Grund der Neuregelung der Investmentbesteuerung wurde zum 31.12.2017 ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt.

Es handelt sich um einen Ergebnisbesteuerungsvorgang ohne investmentrechtliche Ergebnisverwendung.

Der Betrag errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes.

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	1.585.976	EUR	103.074.321,11	EUR 64,99
2015/2016	Stück	1.670.845	EUR	103.022.413,27	EUR 61,66
2016/2017	Stück	1.735.760	EUR	114.500.878,93	EUR 65,97
2017/2018	Stück	1.802.332	EUR	116.466.214,11	EUR 64,62

Jahresbericht FVM-Classic UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR 4.137.456,02

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

89,50

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,26

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

Sonstige Angaben

Anteilwert

EUR 64,62

Ausgabepreis

EUR 67,85

Anteile im Umlauf

STK 1.802.332

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,25 %

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

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

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
-------------------	----------------	--

KVG - eigene Investmentanteile

ProfitchSchmidlin Fonds UI Inhaber-Anteile Ant.klasse I	DE000A1W9A36	1,250
---	--------------	-------

Gruppenfremde Investmentanteile

AGIF-All.US Sho.Dur.Hi.Inc.Bd Inhaber-Anteile P (USD) o.N.	LU1322973550	0,700
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile PF	DE000A141WC2	0,950
De.Inv.I-Global Infrastructure Inhaber-Anteile FC o.N.	LU0329760937	0,750

Jahresbericht FVM-Classic UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Deu.Invest I-Corp.Hybrid Bonds Inhaber-Anteile XD o.N.	LU1292897086	0,200
Deutsche Global Hybrid Bond Fd Inhaber-Anteile FC	DE000DWS1U41	0,600
First State Gl.List.Infrast.Fd Reg. Acc. Units B EUR o.N.	GB00B2PDRD99	0,750
Fr.Temp.Inv.Fds -T.Gl.Bd Fd Namens-Ant. I (Ydis.) EUR o.N.	LU0300745642	0,550
GREIFF special situations Fd Inh.-Anteile I o.N.	LU1287772450	0,800
iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0002635307	0,200
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933931	0,150
iShares EURO STOXX 50 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933956	0,150
iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B66F4759	0,500
iShs S&P 500 UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE0031442068	0,070
iShsIII-EO Corp Bd 1-5yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B4L60045	0,200
Multipartner-RobecoS.Su.Wat.Fd Actions au Porteur C EUR o.N.	LU0199356394	0,800
Pictet - Security Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0270904351	0,800
Pictet - Water Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0104884605	0,800
StarCapital FCP - Argos Inhaber-Anteile I EUR o.N.	LU0340783603	0,500
Xtrackers MSCI EM Asia Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0292107991	0,450
Zantke EO Corporate Bonds AMI Inhaber-Anteile I(a)	DE000A0Q8HQ0	0,600
ZKB Gold ETF Inhaber-Anteile AA EUR o.N.	CH0047533523	0,300

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

Gruppenfremde Investmentanteile

AGIF-All.Merger Arbitrage Str. Inhaber Anteile P (EUR) o.N.	LU1383851679	0,690
Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile A	DE000A0NEKQ8	1,250
BGF - World Mining Fund Act. Nom. Classe D2 USD o.N.	LU0252968341	1,000
De.Inv.I-Global Short Duration Inhaber-Anteile FDH o.N.	LU1479553916	0,450
De.Inv.I-Sen.Sec.H.Yld Corp. Inhaber-Anteile FC o.N.	LU0982745456	0,600
iSh.ST.Eu.600 Oil&Gas U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0H08M3	0,450
iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B14X4S71	0,200
iShsIV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00BCRY5Y77	0,200
Pictet-Global Emerging Debt Namens-Anteile HI dy EUR o.N.	LU0655939121	0,550

Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile

grundbesitz europa Inhaber-Anteile RC	DE0009807008	1,000
Unilmmo: Europa Inhaber-Anteile	DE0009805515	0,700

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

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

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

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

Transaktionskosten	EUR	40.994,11
--------------------	-----	-----------

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 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

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 3. April 2018

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht FVM-Classic UI

VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens FVM-Classic UI für das Geschäftsjahr vom 01.04.2017 bis 31.03.2018 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 01.04.2017 bis 31.03.2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 13. Juli 2018

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Lehmann
Wirtschaftsprüfer

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)
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. Beratungsgesellschaft und Vertrieb

Freiburger Vermögensmanagement GmbH

Hausanschrift:

Bertoldstraße 53
79098 Freiburg

Telefon: 0761 / 21 71 0-71
Telefax: 0761 / 21 71 0-70
<http://www.freiburger-vm.de>

4. Anlageausschuss

Claus Walter
Freiburger Vermögensmanagement GmbH, Freiburg

Karl-Heinz Haas
Freiburger Vermögensmanagement GmbH, Freiburg

Mathias Gutmann
Freiburger Vermögensmanagement GmbH, Freiburg

WKN / ISIN: A0NFZR / DE000A0NFZR1