

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## ASSETS Defensive Opportunities UI

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2019

---

VERWAHRSTELLE:



---

**BERENBERG**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

BERATUNG UND VERTRIEB:

**LANGE ASSETS & CONSULTING**  
MANAGING FINANCIAL OPPORTUNITIES

# Jahresbericht

## ASSETS Defensive Opportunities UI

### Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

#### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der ASSETS Defensive Opportunities UI ist für Anleger konzipiert, die eine attraktive Alternative zur Anlage des kurzfristigen Bodensatzes ihrer Liquidität suchen, dabei aber nicht auf eine sicherheitsorientierte Anlageform mit täglicher Liquidität verzichten möchten. Als global anlegender geldmarktorientierter Rentenfonds ist das Ziel die Erreichung einer stetigen - über dem Geldmarkt liegenden - Rendite bei sehr geringer Schwankungsbreite (angestrebt kleiner als 2%). Der Fonds wurde am 30.05.2011 zur Benchmark EONIA® + 1,5% aufgelegt. Das Anlageziel soll durch eine breite Streuung von Anlagen in verzinsliche Wertpapiere mit kurzer Restlaufzeit, ausgewählte defensive Zertifikate Strukturen und Investmentfonds erreicht werden. Im Rahmen der allgemeinen Anlagestrategie wird auf die folgenden Punkte besonderen Wert gelegt: 1) niedrige Zinsänderungsrisiken, durch eine angestrebte durchschnittliche Duration von 1,5 Jahren, 2) Vermeidung von Fremdwährungsrisiken, 3) Reduzierung von Bonitätsrisiken, durch eine Selektion von Wertpapieren mit durchschnittlich Investmentgrade oder vergleichbar und 4) möglichst geringe Liquiditätsrisiken.

#### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

##### Fondsstruktur

	31.12.2019		31.12.2018	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
	Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Renten	95.245.270,71	93,10	89.489.357,33	87,99
Fondsanteile	1.983.080,00	1,94	0,00	0,00
DTG	-1.136.054,18	-1,11	-557.392,38	-0,55
Bankguthaben	5.198.040,61	5,08	11.866.035,45	11,67
Zins- und Dividendenansprüche	1.266.203,91	1,24	1.165.372,88	1,15
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-257.696,77	-0,25	-254.262,50	-0,25
<b>Fondsvermögen</b>	<b>102.298.844,28</b>	<b>100,00</b>	<b>101.709.110,78</b>	<b>100,00</b>

## Jahresbericht

### ASSETS Defensive Opportunities UI

Das Geschäftsjahr 2019 verlief in einem sehr positiven Umfeld für festverzinsliche Wertpapiere. Diese Aussage gilt für den überwiegenden Teil der Assetklassen. Eine erfolgreiche Regierungsumbildung in Italien, eine Beruhigung im Handelskonflikt zwischen den USA und China trugen neben guten Unternehmenszahlen zu dem verbesserten Umfeld bei.

Die nationalen als auch internationalen Kapitalmärkte haben von „Risk OFF“ auf „Risk ON“ umgeschaltet. Risikoaufschläge für verzinsliche Anleihen über alle Ratingklassen hinweg engten sich im Geschäftsjahr 2019 deutlich ein.

Risikoaufschläge für 1-3-jährige Unternehmensanleihen lagen zu Jahresbeginn bei 0,79% und schlossen am 31.12.2019 nahe des Jahrestiefs bei 0,53 (abgebildet durch den Bloomberg Barclays Euro Agg. Corporate ex BBB 1-3 YR Average OAS). Von dieser Entwicklung konnte das Sondervermögen erheblich profitieren, da das Fondsmanagement die Kurschancen zum Jahresbeginn aktiv genutzt hat.

#### Wesentliche Risiken

##### Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

##### Zinsänderungsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

##### Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

##### Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

## Jahresbericht

### ASSETS Defensive Opportunities UI

#### Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

#### Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

#### Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

#### **Fondsergebnis**

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019)<sup>1</sup>

Anteilklasse A: +3,01 %

Anteilklasse B: +2,73 %

Benchmark<sup>2</sup>: +1,12 %

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

<sup>2</sup> 100% EONIA + 150BP TR (EUR)

**Jahresbericht**  
**ASSETS Defensive Opportunities UI**

**Vermögensübersicht zum 31.12.2019**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>102.557.330,21</b>	<b>100,25</b>
1. Anleihen	82.774.492,71	80,91
< 1 Jahr	47.943.406,64	46,87
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	11.095.281,78	10,85
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	12.397.502,00	12,12
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	3.361.309,39	3,29
>= 10 Jahre	7.976.992,90	7,80
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	12.470.778,00	12,19
EUR	12.470.778,00	12,19
3. Investmentanteile	1.983.080,00	1,94
EUR	1.983.080,00	1,94
4. Derivate	-1.136.054,18	-1,11
5. Bankguthaben	5.198.040,61	5,08
6. Sonstige Vermögensgegenstände	1.266.993,07	1,24
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-258.485,93</b>	<b>-0,25</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>102.298.844,28</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht

## ASSETS Defensive Opportunities UI

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>97.228.350,71</b>	<b>95,04</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>85.218.176,47</b>	<b>83,30</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>79.707.676,47</b>	<b>77,92</b>
3,0000 % Bharti Airtel Intl (NL) B.V. SF-Notes 2014(20)	CH0234487426	CHF	1.335	1.335	0	%	100,450	1.235.268,52	1,21
2,0000 % Cie financière Tradition S.A. SF-Anl. 2015(20)	CH0283851423	CHF	590	630	40	%	100,639	546.951,09	0,53
0,4500 % Grenkeleasing AG SF-Anl. 2017(20)	CH0380360062	CHF	760	760	0	%	100,238	701.736,37	0,69
0,6250 % Scandinavian Airlines System SF-Anl. 1986(91/Und.)	CH0006125253	CHF	7.000	0	0	%	37,541	2.420.629,15	2,37
3,3750 % SCOR SE SF-FLR Notes 2014(20/Und.)	CH0255497452	CHF	4.205	3.840	85	%	102,150	3.956.712,88	3,87
3,5000 % Siegfried Holding AG SF-FLR Anl. 2015(20/Und.)	CH0297343573	CHF	3.460	380	255	%	102,000	3.250.921,15	3,18
5,3380 % SRLEV N.V. SF-FLR Bonds 2011(16/Und.)	CH0130249581	CHF	260	1.010	2.090	%	103,672	248.293,29	0,24
2,5000 % Aareal Bank AG Subord.-MTN S.220 v.2014(2022)	DE000A1TNDW7	EUR	30	30	0	%	101,898	30.569,40	0,03
5,6250 % Allianz SE FLR-Sub.Anl.v.2012(2022/2042)	DE000A1RE1Q3	EUR	2.000	2.000	0	%	114,644	2.292.880,00	2,24
América Móvil S.A.B. de C.V. EO-Zero Exch.Bds 2015(20)	XS1238034695	EUR	5.000	4.500	2.000	%	99,866	4.993.300,00	4,88
1,4820 % Banco Popolare Società Cooper. EO-FLR Notes 2007(17/Und.)	XS0304963373	EUR	100	0	0	%	78,773	78.773,00	0,08
4,0000 % Brighthouse Fin. Inst. Fundg.I EO-FLR Med.-Term Nts 2007(22)	XS0306913186	EUR	1.800	1.800	0	%	110,145	1.982.601,00	1,94
3,1456 % CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2005(11/Und.)	FR0010167247	EUR	1.000	1.000	0	%	101,181	1.011.810,00	0,99
3,5000 % DIC Asset AG Inh.-Schuld v.2018(2021/2023)	DE000A2NBZG9	EUR	2.500	2.500	0	%	106,180	2.654.500,00	2,59
2,2000 % DVB Bank SE Nachr.-MTN v.2014(2020)	XS1113189481	EUR	152	749	962	%	100,984	153.495,68	0,15
2,0000 % DVB Bank SE Nachr.-MTN v.2015(2021)	XS1165445807	EUR	3.282	40	0	%	101,150	3.319.743,00	3,25
4,8750 % Egger Holzwerkstoffe GmbH EO-Var. Schuld v. 2018(23/Und.)	AT0000A208R5	EUR	100	100	0	%	101,641	101.641,00	0,10
1,7970 % Ethias Vie EO-FLR Nts 2005(15/Und.)	BE0930906947	EUR	1.150	100	0	%	94,792	1.090.102,25	1,07
7,8750 % Finnair Oyj EO-FLR Secs 2015(20/Und.)	FI4000176300	EUR	4.500	5.600	1.100	%	105,250	4.736.250,00	4,63
3,1000 % GNB - Comp.d.Seguros d.Vida SA EO-Obrig. var. 2002(12/Und.)	PTTRVBOE0000	EUR	1.000	0	0	%	75,248	752.480,00	0,74
2,0000 % Hamburg Commercial Bank AG Advent-ZinsStufen 14/20	DE000HSH4VK9	EUR	1.066	0	0	%	100,799	1.074.517,34	1,05
1,0000 % Hamburg Commercial Bank AG Herbst-Anleihe 2015 v.15(20)	DE000HSH5V55	EUR	1.303	253	0	%	99,801	1.300.407,03	1,27
2,0000 % Hamburg Commercial Bank AG NH ZinsStufen 14 15(20)	DE000HSH4ZS3	EUR	505	5	0	%	101,648	513.319,88	0,50
2,5000 % Hamburg Commercial Bank AG NH ZinsStufen 20 v.14(21)	DE000HSH4RB6	EUR	100	100	0	%	104,300	104.300,00	0,10
1,0000 % Hamburg Commercial Bank AG Oster-MarktZins Cap 15(20)	DE000HSH4YE6	EUR	60	60	0	%	100,030	60.018,00	0,06
1,7870 % HT1 Funding GmbH FLR-Anl. v.06(17/unb.)	DE000A0KAAA7	EUR	1.667	565	1.039	%	100,846	1.681.102,82	1,64
5,7500 % Main Capital Funding II L.P. EO-Capital Sec. 06(12/Und.)	DE000A0G18M4	EUR	125	125	0	%	103,309	129.135,63	0,13

# Jahresbericht

## ASSETS Defensive Opportunities UI

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
5,5000 % Main Capital Funding L.P. EO-Capital Sec. 05(11/Und.)	DE000A0E4657		EUR	150	150	0 %	103,387	155.080,50	0,15
1,7250 % National Westminster Bank PLC EO-FLR-Med.T.Nts 1999(09/Und.)	XS0102480869		EUR	3.592	3.592	0 %	99,598	3.577.560,16	3,50
5,2500 % OMV AG EO-FLR Notes 2015(21/Und.)	XS1294342792		EUR	1.020	1.020	0 %	109,062	1.112.432,40	1,09
6,2500 % Orsted A/S EO-FLR Secs 2013(2023/3013)	XS0943370543		EUR	2.000	2.000	0 %	117,375	2.347.500,00	2,29
2,5000 % Quadient S.A.S. EO-Obl. 2014(14/21)	FR0011993120		EUR	1.400	1.400	0 %	102,494	1.434.916,00	1,40
1,1250 % Sixt Leasing SE Anleihe v.2017(2017/2021)	DE000A2DADR6		EUR	250	250	0 %	100,407	251.017,50	0,25
5,5000 % SI Bidco B.V. EO-FLR Bonds 2018(18/23)	NO0010814189		EUR	5.000	5.000	0 %	103,355	5.167.725,00	5,05
9,0000 % SRLEV N.V. EO-FLR Bonds 2011(21/41)	XS0616936372		EUR	4.000	4.000	0 %	110,415	4.416.600,00	4,32
7,6250 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Securit. 2013(21/Und.)	XS0972588643		EUR	400	400	0 %	111,875	447.500,00	0,44
2,8750 % Pennon Group PLC LS-FLR Notes 2017(20/Und.)	XS1646358728		GBP	2.220	2.220	0 %	100,031	2.600.033,02	2,54
3,5000 % CCCI Treasury Ltd. DL-FLR Notes 2015(20/Und.)	XS1214407410		USD	6.000	0	0 %	100,007	5.356.561,33	5,24
1,8750 % China, People's Republic of DL-Notes 2019(22)	XS2084424063		USD	500	500	0 %	100,222	447.339,76	0,44
8,7500 % DNO ASA DL-Notes 2015(17/20)	NO0010740392		USD	5.000	0	0 %	102,982	4.596.589,89	4,49
6,3750 % Emirates NBD 2014 Tier1 Ltd. DL-FLR Cap.Notes 2014(20/Und.)	XS1111114135		USD	4.750	6.250	1.500 %	101,362	4.298.067,31	4,20
4,5000 % Global Bank Corp. DL-Notes 2016(21) Reg.S	USP47718AC86		USD	600	2.600	2.000 %	103,395	553.802,89	0,54
5,3750 % Lenovo Perpetual Sec. Ltd. DL-FLR C.Pref.Sh 2017(22/Und.)	XS1575529539		USD	200	200	0 %	100,415	179.279,59	0,18
5,3500 % Olam International Ltd. DL-FLR MTN 2016(21/Und.)	XS1452359521		USD	2.600	400	1.000 %	101,000	2.344.212,64	2,29
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>5.510.500,00</b>	<b>5,39</b>
Commerzbank AG Inh.Genußscheine 05/31.12.2020	DE000A0D4TQ9		EUR	4.250	400	0 %	107,000	4.547.500,00	4,45
Commerzbank AG Inh.Genußscheine 05/31.12.2020	DE000A0HGNA3		EUR	900	0	0 %	107,000	963.000,00	0,94
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>10.027.094,24</b>	<b>9,80</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>3.066.816,24</b>	<b>3,00</b>
4,0000 % Deutsche Eff.-u.Wechs.-Bet. AG Anleihe v.2018(2019/2023)	DE000A2LQL97		EUR	900	0	0 %	97,500	877.500,00	0,86
6,5000 % Nordex SE Senior Notes v.18(18/23)Reg.S	XS1713474168		EUR	1.200	1.200	0 %	104,053	1.248.636,00	1,22
6,3750 % Apergy Corp. DL-Notes 2018(18/26)	US03755LAC81		USD	1.000	1.000	0 %	105,375	940.680,24	0,92

# Jahresbericht

## ASSETS Defensive Opportunities UI

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>6.960.278,00</b>	<b>6,80</b>
Bayerische Landesbank Genußsch. UT2 07/31.12.2019	DE000BLB37M5		EUR	4.550	1.150	0 %	106,000	4.823.000,00	4,71
N.V. Bekaert S.A. EO-Zero Conv. Obl.2016(21)	BE6286986284		EUR	2.200	2.200	0 %	97,149	2.137.278,00	2,09
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>1.983.080,00</b>	<b>1,94</b>
<b>KVG - eigene Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>1.002.780,00</b>	<b>0,98</b>
PARAGON UI Inhaber-Anteile I	DE000A1J31W8		ANT	9.000	9.000	0 EUR	111,420	1.002.780,00	0,98
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>980.300,00</b>	<b>0,96</b>
Xtr.II iTraxx Cross.Sh.Da.Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0321462870		ANT	25.000	143.474	118.474 EUR	39,212	980.300,00	0,96
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>97.228.350,71</b>	<b>95,04</b>
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-1.136.054,18</b>	<b>-1,11</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-1.136.054,18</b>	<b>-1,11</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							<b>EUR</b>	<b>-1.189.428,26</b>	<b>-1,16</b>
<b>Offene Positionen</b>									
CHF/EUR 14,5 Mio.								-515.458,29	-0,50
GBP/EUR 2,3 Mio.								-148.415,89	-0,15
USD/EUR 21,2 Mio.								-525.554,08	-0,51



**Jahresbericht**  
**ASSETS Defensive Opportunities UI**

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>							<b>EUR</b>	<b>53.374,08</b>	<b>0,05</b>
<b>Offene Positionen</b>									
CHF/EUR 0,7 Mio.		OTC						21.616,93	0,02
USD/EUR 0,7 Mio.		OTC						31.757,15	0,03
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>5.198.040,61</b>	<b>5,08</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>5.198.040,61</b>	<b>5,08</b>
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)									
Guthaben in Fondswährung									
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			EUR	4.986.916,54			% 100,000	4.986.916,54	4,87
			GBP	7,70			% 100,000	9,02	0,00
			SEK	0,37			% 100,000	0,04	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			CHF	14.537,15			% 100,000	13.390,89	0,01
			SGD	11,61			% 100,000	7,69	0,00
			USD	221.481,95			% 100,000	197.716,43	0,19
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>1.266.993,07</b>	<b>1,24</b>
Zinsansprüche			EUR	1.118.724,25				1.118.724,25	1,09
Quellensteueransprüche			EUR	148.268,82				148.268,82	0,14

# Jahresbericht

## ASSETS Defensive Opportunities UI

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-258.485,93</b>	<b>-0,25</b>
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-789,16				-789,16	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-58.431,67				-58.431,67	-0,06
Performance Fee			EUR	-77.537,76				-77.537,76	-0,08
Verwahrstellenvergütung			EUR	-24.185,63				-24.185,63	-0,02
Anlageberatungsvergütung			EUR	-88.671,71				-88.671,71	-0,09
Prüfungskosten			EUR	-8.200,00				-8.200,00	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-670,00				-670,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>102.298.844,28</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse A</b>									
Anteilwert			EUR					92,19	
Ausgabepreis			EUR					93,11	
Rücknahmepreis			EUR					92,19	
Anzahl Anteile			STK					692.204	
<b>ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse B</b>									
Anteilwert			EUR					91,46	
Ausgabepreis			EUR					92,83	
Rücknahmepreis			EUR					91,46	
Anzahl Anteile			STK					420.785	

#### Fußnoten:

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

# Jahresbericht

## ASSETS Defensive Opportunities UI

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2019	
CHF	(CHF)	1,0856000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8541000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	10,4392000	= 1 EUR (EUR)
SGD	(SGD)	1,5100000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1202000	= 1 EUR (EUR)

### Marktschlüssel

c) OTC                      Over-the-Counter

## Jahresbericht

### ASSETS Defensive Opportunities UI

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
PNE AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0JBPG2	STK	301.037	301.037	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
5,5000 % Allianz SE Subord. Bond v.12(18/unb.)	XS0857872500	USD	0	6.000	
0,0000 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2018(24)	BE6301509012	EUR	500	500	
0,2420 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.14(19)	DE000DB7XHMO	EUR	0	200	
1,7500 % Hamburg Commercial Bank AG NH ZinsSt XLK 3 18 v.15(18/24)	DE000HSH4WY8	EUR	0	764	
0,0500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2018(21)	IT0005330961	EUR	5.000	5.000	
2,3750 % Jefferies Group LLC EO-Medium-Term Notes 2014(20)	XS1069522057	EUR	200	200	
5,5500 % MMC Finance DAC DL-LPN 13(20)Reg.S MMC Norilsk	XS0982861287	USD	2.000	2.000	
3,0000 % Orsted A/S EO-FLR Cap. Secs 15(2020/3015)	XS1227607402	EUR	3.000	3.000	
1,3750 % Tanner Servi.Financieros S.A. SF-Bonds 2017(20)	CH0384125131	CHF	350	350	
0,3750 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2016(16/20)	XS1439749109	EUR	0	1.000	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
4,7000 % Bayer US Finance II LLC DL-Notes 2018(18/64) 144A	US07274NBH52	USD	280	280	
4,7000 % Bayer US Finance II LLC DL-Notes 2018(18/64) Reg.S	USU07265AZ15	USD	0	1.099	
5,0000 % Cosan Luxemburg S.A. DL-Notes 2013(13/23) Reg.S	USL20041AA41	USD	0	2.400	
6,2500 % DIB Tier 1 Sukuk Ltd. DL-FLR Notes 2013(19/Und.)	XS0902330769	USD	0	6.000	
5,7500 % Emirates NBD Tier 1 Ltd. DL-FLR Notes 2013(19/Und.)	XS0935833292	USD	0	6.000	
5,2500 % Encavis Finance B.V. EO-FLR Exch. Nts 2017(23/Und.)	DE000A19NPE8	EUR	300	300	
5,5000 % Euroboden GmbH Inh.-Schv. v.2019(2022/2024)	DE000A2YNXQ5	EUR	1.000	1.000	
4,8750 % Ferratum Capital Germany GmbH Inh.-Schv. v.2016(2018/2019)	DE000A2AAR27	EUR	304	1.494	
5,1250 % Global Bank Corp. DL-Notes 2014(14/19) Reg.S	USP47718AA21	USD	2.500	2.500	

## Jahresbericht

### ASSETS Defensive Opportunities 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
1,9920 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-FLR MTN 2018(23)	XS1824425265	EUR	0	2.000	
4,8750 % UBM Development AG EO-Anleihe 2014(19)	AT0000A185Y1	EUR	20	20	

#### Nichtnotierte Wertpapiere

##### Verzinsliche Wertpapiere

3,6250 % Banco Nac.Desenvol.Eco.-BNDES- EO-Notes 2014(19) Reg.S	XS1017435782	EUR	0	600	
3,5000 % Betsson AB SK-FLR Notes 2016(16/19)	SE0009320617	SEK	0	50.000	
3,9500 % CRCC Yupeng Ltd. DL-FLR Nts 2014(19/Und.)	XS1089194341	USD	200	2.200	
7,5000 % DEA Finance S.A. EO-Notes 2016(16/22) Reg.S	XS1498935391	EUR	0	4.769	
4,6250 % DIC Asset AG Anleihe v.2014(2019)	DE000A12T648	EUR	3.666	5.225	
7,0000 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2013(13/Und.)	XS0881803646	EUR	900	1.000	
3,1250 % Fiat Chrysler Finance Europe SF-Anl. 2014(19)	CH0254281626	CHF	280	280	
2,0000 % FirstRand Bank Ltd. SF-Notes 2014(19)	CH0238315680	CHF	555	3.875	
2,8500 % Gaz Capital S.A. SF-M.T.LPN 2013(19) GAZPROM	CH0226274261	CHF	30	30	
2,0000 % HSH Nordbank AG Oster-Anleihe 2014 14(19)	DE000HSH4QN3	EUR	0	300	
1,4800 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Obbl. 2013(18)	IT0004974348	EUR	0	220	
2,5900 % JSC NC Kazakhstan Temir Zholy SF-Notes 2014(19)	CH0246198037	CHF	0	1.495	
2,0120 % Royal Bk of Scotld Grp PLC,The EO-FLR Pref.Shares 07(17/Und.)	XS0323734961	EUR	0	200	
9,3750 % Société Générale S.A. EO-FLR Bonds 2009(19/Und.)	XS0449487619	EUR	2.600	2.600	
2,1250 % Tanner Servi.Financieros S.A. SF-Bonds 2016(19)	CH0341725940	CHF	200	200	
8,1250 % UniCredit Intl Bk (Luxembourg) EO-FLR Non.Cum.Bds 09(19/Und.)	XS0470937243	EUR	260	1.160	
5,0000 % VTG Finance S.A. EO-FLR Notes 2015(20/UND.)	XS1172297696	EUR	1.000	5.500	

##### Sonstige Beteiligungswertpapiere

4,5000 % Eyemaxx Real Estate AG Wandelschuldv.v.17(19)	DE000A2DAJB7	EUR	120	189	
3,7500 % PNE AG Wandelschuldv.v.14(19)	DE000A12UMG0	STK	94.778	343.903	

## Jahresbericht

### ASSETS Defensive Opportunities UI

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
Rücklagenfonds Inhaber-Anteile I	DE000A1J67R2	ANT	2.500	2.500	
W.Fargo(L)WWF-EUR S.Dur.Cred. Reg.Shs I EUR o.N.	LU0694366682	ANT	800	800	
<b>Derivate</b>					
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)					
<b>Terminkontrakte</b>					
<b>Zinsterminkontrakte</b>					
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): LG.TE.ULT.US.TR.BD.SYN AN)			EUR		713,63
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>					
Verkauf von Devisen auf Termin: USD/EUR			EUR		14.670
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>					
Kauf von Devisen auf Termin: CHF/EUR			EUR		4.406
SEK/EUR			EUR		4.608
USD/EUR			EUR		18.907

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

### ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse A

#### ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse A

#### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

#### für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	604.913,03	0,87
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	2.047.916,80	2,96
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	7.085,41	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	-42.507,89	-0,06
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>2.617.407,35</b>	<b>3,78</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-2.768,82	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-357.259,47	-0,52
- Verwaltungsvergütung	EUR	-228.963,36	
- Beratungsvergütung	EUR	-128.296,11	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-61.913,52	-0,09
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-7.930,52	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-30.033,30	-0,04
- Depotgebühren	EUR	-9.907,72	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	972,77	
- Sonstige Kosten	EUR	-21.098,35	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-20.132,63	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-459.905,63</b>	<b>-0,66</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>2.157.501,72</b>	<b>3,12</b>

## Jahresbericht

### ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse A

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.734.361,22	2,51
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.788.071,62	-4,03

#### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.053.710,40</b>	<b>-1,52</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-13.281,93	-0,02
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	832.631,38	1,20

#### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>819.349,45</b>	<b>1,18</b>
--	------------	-------------------	-------------

## Entwicklung des Sondervermögens

**2019**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>65.940.884,83</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	-955.241,52
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-3.180.084,99
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	32.356.537,77
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-35.536.622,76
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	84.461,56
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.923.140,77
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-13.281,93
davon nicht realisierte Verluste	EUR	832.631,38
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>63.813.160,65</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>12.031.144,71</b>	<b>17,40</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	8.792.218,17	12,72
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.103.791,32	1,60
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	2.135.135,22	3,08



**Jahresbericht**  
**ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse A**

<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>11.075.903,19</b>	<b>16,02</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	1.503.929,10	2,17
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	9.571.974,10	13,85
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>955.241,52</b>	<b>1,38</b>
1. Zwischenausschüttung **)	EUR	955.241,52	1,38
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

---

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

\*\*) Der Betrag der Zwischenausschüttung errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraums.

## Jahresbericht

### ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse A

#### ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse A

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2016	Stück	245.387	EUR	25.249.832,31	EUR 102,90
2017	Stück	633.826	EUR	59.416.199,63	EUR 93,74
2018	Stück	725.843	EUR	65.940.884,83	EUR 90,85
2019	Stück	692.204	EUR	63.813.160,65	EUR 92,19

## Jahresbericht

### ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse B

#### ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse B

#### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

#### für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	365.475,75	0,87
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	1.236.970,57	2,94
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	4.282,09	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	-25.689,13	-0,06
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>1.581.039,28</b>	<b>3,76</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.629,81	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-308.581,88	-0,75
- Verwaltungsvergütung	EUR	-87.149,97	
- Beratungsvergütung	EUR	-221.431,91	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-35.663,76	-0,08
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-4.668,54	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-34.883,43	-0,08
- Depotgebühren	EUR	-5.537,45	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-17.308,07	
- Sonstige Kosten	EUR	-12.037,91	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-385.427,42</b>	<b>-0,92</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>	<b>1.195.611,86</b>	<b>2,84</b>

## Jahresbericht

### ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse B

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	1.047.381,85	2,49
2. Realisierte Verluste	EUR	-1.684.034,06	-4,00

#### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -636.652,21 -1,51

#### V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 558.959,65 1,33

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne

EUR 86.556,97 0,21

2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste

EUR 356.346,27 0,85

#### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 442.903,24 1,06

#### VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.001.862,89 2,39

## Entwicklung des Sondervermögens

2019

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR		<b>35.768.225,95</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		-572.267,73
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		2.281.686,45
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	10.796.082,37	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-8.514.395,92	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		6.176,07
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		1.001.862,89
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	86.556,97	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	356.346,27	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR		<b>38.485.683,63</b>

## Verwendung der Erträge des Sondervermögens

### Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	EUR	<b>7.116.206,80</b>	<b>16,90</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	5.267.342,09	12,50
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	558.959,65	1,33
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	1.289.905,06	3,07

**Jahresbericht**  
**ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse B**

<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>6.543.939,07</b>	<b>15,54</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	771.086,53	1,83
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	5.772.852,54	13,71
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>572.267,73</b>	<b>1,36</b>
1. Zwischenausschüttung **)	EUR	572.267,73	1,36
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

---

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

\*\*) Der Betrag der Zwischenausschüttung errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraums.

## Jahresbericht

### ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse B

#### ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse B

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2016	Stück	142.687	EUR	14.555.158,59	EUR 102,01
2017	Stück	318.282	EUR	29.818.950,82	EUR 93,69
2018	Stück	395.788	EUR	35.768.225,95	EUR 90,37
2019	Stück	420.785	EUR	38.485.683,63	EUR 91,46

# Jahresbericht

## ASSETS Defensive Opportunities UI

### ASSETS Defensive Opportunities UI Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

			insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		970.388,78
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		3.284.887,37
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		11.367,50
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-68.197,02
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>4.198.446,63</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-4.398,63
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-665.841,35
- Verwaltungsvergütung	EUR	-316.113,33	
- Beratungsvergütung	EUR	-349.728,02	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-97.577,28
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-12.599,06
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-64.916,73
- Depotgebühren	EUR	-15.445,17	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-16.335,30	
- Sonstige Kosten	EUR	-33.136,26	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-845.333,05</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>3.353.113,58</b>

## Jahresbericht

### ASSETS Defensive Opportunities UI

#### IV. Veräußerungsgeschäfte

1. Realisierte Gewinne	EUR	2.781.743,07
2. Realisierte Verluste	EUR	-4.472.105,68

#### Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften

EUR -1.690.362,61

#### V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.662.750,97

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne

EUR 73.275,04

2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste

EUR 1.188.977,65

#### VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 1.262.252,69

#### VII. Ergebnis des Geschäftsjahres

EUR 2.925.003,66

## Entwicklung des Sondervermögens

**2019**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>101.709.110,78</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	-1.527.509,25
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-898.398,54
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	43.152.620,14	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-44.051.018,68	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	90.637,63
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	2.925.003,66
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	73.275,04	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.188.977,65	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>102.298.844,28</b>



**Jahresbericht**  
**ASSETS Defensive Opportunities UI**

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu 3,00%, derzeit (Angabe in %)	Verwaltungsvergütung bis zu 0,300% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)	Ertragsverwendung	Währung
ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse A	keine	1,000	0,230	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse B	keine	1,500	0,230	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR

**Jahresbericht**  
**ASSETS Defensive Opportunities UI**

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

**das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure** EUR **35.996.257,79**

**die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte**

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

**Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)** **95,04**

**Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)** **-1,11**

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 30.05.2011 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	0,16 %
größter potenzieller Risikobetrag	0,35 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,25 %

**Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:** **1,36**

**Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag**

iBoxx Euro Corporates TR 3-5Yr (Bloomberg: QW5E INDEX)	90,00 %
MSCI Europe (EUR) (FactSet: 990500)	10,00 %

# Jahresbericht

## ASSETS Defensive Opportunities UI

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Sonstige Angaben

##### ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse A

Anteilwert	EUR	92,19
Ausgabepreis	EUR	93,11
Rücknahmepreis	EUR	92,19
Anzahl Anteile	STK	692.204

##### ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse B

Anteilwert	EUR	91,46
Ausgabepreis	EUR	92,83
Rücknahmepreis	EUR	91,46
Anzahl Anteile	STK	420.785

#### 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

## ASSETS Defensive Opportunities UI

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### Gesamtkostenquote

##### ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,57 %

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes 0,12 %

##### ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse B

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,97 %

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**  
**ASSETS Defensive Opportunities UI**

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile**

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
<b>KVG - eigene Investmentanteile</b>		
PARAGON UI Inhaber-Anteile I	DE000A1J31W8	0,950
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>		
Xtr.II iTraxx Cross.Sh.Da.Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0321462870	0,140

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

**Gruppenfremde Investmentanteile**

Rücklagenfonds Inhaber-Anteile I	DE000A1J67R2	0,450
W.Fargo(L)WWF-EUR S.Dur.Cred. Reg.Shs I EUR o.N.	LU0694366682	0,200

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

**ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse A**

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>21.098,35</b>
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	20.132,63

**Jahresbericht**  
**ASSETS Defensive Opportunities UI**

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**ASSETS Defensive Opportunities UI Anteilsklasse B**

**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 83.037,31

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 55,3

davon feste Vergütung in Mio. EUR 47,3

davon variable Vergütung in Mio. EUR 8,0

Zahl der Mitarbeiter der KVG 562,3

Höhe des gezahlten Carried Interest in EUR 0

**Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker** in Mio. EUR 3,8

davon Geschäftsleiter in Mio. EUR 3,1

davon andere Risktaker in Mio. EUR 0,7

# Jahresbericht

## ASSETS Defensive Opportunities UI

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### **Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft**

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

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

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

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

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

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

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2020

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht

## ASSETS Defensive Opportunities UI

### VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

#### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens ASSETS Defensive Opportunities UI - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.12.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

#### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

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

#### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht*

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.



## Jahresbericht ASSETS Defensive Opportunities UI

### *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.

**Jahresbericht**  
**ASSETS Defensive Opportunities UI**

Frankfurt am Main, den 7. April 2020

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze  
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht

## ASSETS Defensive Opportunities UI

### Anteilklassen im Überblick

#### Erstausgabedatum

Anteilklasse A	30. Mai 2011
Anteilklasse B	30. Mai 2011

#### Erstausgabepreise

Anteilklasse A	€ 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse B	€ 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag

#### Ausgabeaufschlag

Anteilklasse A	derzeit 1,00 %
Anteilklasse B	derzeit 1,50 %

#### Mindestanlagesumme

Anteilklasse A	keine
Anteilklasse B	keine

#### Verwaltungsvergütung \*

Anteilklasse A	derzeit 0,25 % p.a.
Anteilklasse B	derzeit 0,25 % p.a.

#### Verwahrstellenvergütung \*\*

Anteilklasse A	derzeit 0,10 % p.a., mind. € 10.000,00 p.a.
Anteilklasse B	derzeit 0,10 % p.a., mind. € 10.000,00 p.a.

#### Anlageberatungsvergütung

Anteilklasse A	derzeit 0,20 % p.a.
Anteilklasse B	derzeit 0,60 % p.a.

#### Erfolgsabhängige Asset Management-Vergütung

Anteilklasse A	Bis zu 20 % der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (EONIA® TR (EUR)) zzgl. eines Schwellenwertes von 1,50 % p.a. aber nur bei neuem Höchststand des Anteilwerts
Anteilklasse B	derzeit keine

#### Vergleichsindex

Anteilklasse A	EONIA® TR (EUR) + 150 Basispunkte
Anteilklasse B	EONIA® TR (EUR) + 150 Basispunkte

#### Währung

Anteilklasse A	Euro
Anteilklasse B	Euro

#### Ertragsverwendung

Anteilklasse A	Ausschüttend mit Zwischenausschüttung
Anteilklasse B	Ausschüttend mit Zwischenausschüttung

#### Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse A	A1H72N / DE000A1H72N5
Anteilklasse B	A1JGBT / DE000A1JGBT2

\* Die Verwaltungsvergütung betrug seit dem Auflagedatum 0,25 % p.a.

\*\* Zulasten des gesamten Fonds

# Jahresbericht

## ASSETS Defensive Opportunities UI

### Kurzübersicht über die Partner

#### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

##### Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70  
60486 Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

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

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 56.838.000,- (Stand: November 2019)

##### Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Katja Müller, Bad Homburg

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Stephan Schöll, Königstein im Taunus

##### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

#### 2. Verwahrstelle

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

##### Hausanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20  
20354 Hamburg

##### Postanschrift:

Postfach 30 05 47  
20302 Hamburg

Telefon: 040 / 350 60-0

Telefax: 040 / 350 60-900

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

Rechtsform: Kommanditgesellschaft

Haftendes Eigenkapital: € 289.164.474,97 (Stand: Dezember 2018)

#### 3. Anlageberatungsgesellschaft und Vertrieb

LANGE ASSETS & CONSULTING GmbH

##### Postanschrift:

Alsterarkaden 20  
20354 Hamburg

Telefon (040) 530 213 - 920

Telefax (040) 530 213 - 999

[www.lange-assets.de](http://www.lange-assets.de)

#### 4. Anlageausschuss

Thomas Lange, Lange Assets & Consulting GmbH, Hamburg