

DB PWM II
(RCS Nr. B 121 045)

SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT À CAPITAL VARIABLE (OFFENE
INVESTMENTGESELLSCHAFT)
NACH DEN GESETZEN DES GROSSHERZOGTUMS LUXEMBURG
JAHRESBERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2018

GESELLSCHAFT:
DB PWM II, SICAV

DB PWM II

(RCS Nr. B 121 045)

GEPRÜFTER JAHRESBERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2018

Direktoren und Verwaltung	4
Bericht über die Tätigkeit des Fonds	6
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	34
Kombinierte Aufstellung des Nettovermögens, kombinierte Gewinn- und Verlustrechnung, kombinierte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	36
Die wichtigsten Fakten, Überblick, Gewinn- und Verlustrechnung, Entwicklung des Nettovermögens, Klassifizierung der Kapitalanlagen, Aufstellung der Kapitalanlagen und des sonstigen Nettovermögens u. a. m.	
__DB PWM II – GIS US Equity Portfolio	38
__DB PWM II – GIS Dynamic Control Portfolio – Conservative (Euro)	45
__DB PWM II – GIS Dynamic Control Portfolio – Core (Euro)	51
__DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (Euro)	57
__DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Core (Euro)	63
__DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Growth (Euro)	69
__DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Dynamic Growth (Euro)	75
__DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (USD)	80
__DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Core (USD)	86

__ DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Growth (USD)	92
__DB PWM II – LiquidAlts UCITS (Euro)	98
__DB PWM II – GIS Asia ex Japan Portfolio	102
Liste der Managementgebühren für die Zielfonds, die im Geschäftsjahr in das Portfolio inkludiert wurden	108
Offenlegung der Vergütungen (ungeprüft)	110
Anhang zum Jahresbericht	111

Informationen für die Aktionäre

Dieser Bericht stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf von Aktien der Gesellschaft dar. Auf der Grundlage dieses Jahresberichts können keine Aussagen über die zukünftige Wertentwicklung getroffen werden. Dieser Bericht sollte ausschließlich in Verbindung mit der neuesten Version des Prospekts, der Satzung der Gesellschaft und dem letzten Jahresbericht gelesen werden. Sind seit dem Stichtag des Jahresberichts mehr als acht Monate vergangen, wird zusätzlich zum Jahresbericht ein aktuellerer Halbjahresbericht vorgelegt.

Der Prospekt ist bei der Gesellschaft, bei der Depotstelle und bei den in diesem Bericht genannten Zahl- und Vertriebsstellen kostenlos erhältlich.

Mitteilungen über den Fonds werden in vom Vorstand genannten Zeitungen veröffentlicht und, sofern gesetzlich vorgeschrieben, im Mémorial, dem offiziellen Amtsblatt Luxemburgs, veröffentlicht und bei der Geschäftsstelle des Bezirksgerichts in Luxemburg hinterlegt.

Die aktuelle Satzung des Fonds ist bei der Geschäftsstelle des Bezirksgerichts in Luxemburg hinterlegt, bei der Kopien erhältlich sind.

Der Ausgabe- und der Rücknahmepreis der Fondsanteile jeder Klasse werden am Sitz des Fonds veröffentlicht, wo auch Jahres- und Halbjahresberichte erhältlich sind.

Zeichnungen können nicht auf der Grundlage von Finanzberichten entgegengenommen werden. Zeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf Grundlage des aktuellen Prospekts erfolgen, ergänzt durch den letzten Jahresbericht und den letzten Halbjahresbericht, falls dieser danach veröffentlicht wurde.

Eine Liste der Portfolioveränderungen samt Zeichnungen und Rücknahmen im Geschäftsjahr ist kostenlos bei der Gesellschaft, beim Vertreter in der Schweiz sowie den Zahlstellen und allen Vertriebsstellen erhältlich.

Der Verkaufsprospekt, die Statuten, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die Jahres-, Halbjahres- und ggf. Zwischenberichte sowie eine Aufstellung der Käufe und Verkäufe des Fonds sind kostenlos beim Vertreter in der Schweiz erhältlich.

Die Ausschüttung des folgenden Teilfonds wurde in der Bundesrepublik Deutschland gemäß § 310 KAGB der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Frankfurt am Main, mit Wirkung zum 22. März 2012 bekannt gegeben: DB PWM II – LiquidAlts UCITS (Euro).

Die Ausschüttung der folgenden Teilfonds wurde in der Bundesrepublik Deutschland gemäß § 310 KAGB der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Frankfurt am Main, mit Wirkung zum 5. August 2013 bekannt gegeben: DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (Euro), DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Core (Euro), DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Growth (Euro), DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (USD), DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Core (USD), DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Growth (USD).

Die Ausschüttung des folgenden Teilfonds wurde in der Bundesrepublik Deutschland gemäß § 310 KAGB der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Frankfurt am Main, mit Wirkung zum 14. August 2013 bekannt gegeben: DB PWM II – GIS US Equity Portfolio.

Die Ausschüttung der folgenden Teilfonds wurde in der Bundesrepublik Deutschland gemäß § 310 KAGB der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Frankfurt am Main, mit Wirkung zum 11. März 2014 bekannt gegeben: DB PWM II – GIS Dynamic Control Portfolio – Conservative (Euro), DB PWM II – GIS Dynamic Control Portfolio – Core (Euro).

Die Ausschüttung des folgenden Teilfonds wurde in der Bundesrepublik Deutschland gemäß § 310 KAGB der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Frankfurt am Main, mit Wirkung zum 18. November 2017 bekannt gegeben: DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Dynamic Growth (Euro).

Diese Übersetzung wurde angefertigt, um den gesetzlichen Vorschriften zur Veröffentlichung des Jahresabschlusses in den verschiedenen Vertriebsländern zu genügen. Bei Differenzen zwischen beiden Texten ist das englische Original massgebend. Dieses ist am Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Direktoren und Verwaltung

SITZ DER GESELLSCHAFT:

DB PWM II, SICAV
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Großherzogtum Luxemburg

VORSTAND:

Vorsitzender:
Stéphane Junod
Geschäftsführender Direktor
Deutsche Bank (Suisse) S.A.
Place des Bergues 3, CH-1211 Genf
Schweiz

Christoph Bosshard
Direktor

Deutsche Bank (Suisse) S.A.
Hardstrasse 201, CH-8005 Zürich
Schweiz

Alfons Klein
Investment-Governance
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Großherzogtum Luxemburg

Stephanie Schreiner
Vizepräsident
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
Großherzogtum Luxemburg

(bis 26.02.2018)

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND DOMIZILIERUNGSSTELLE:

Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l.
(früher: Oppenheim Asset Management
Services S.à r.l.)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Eigenkapital: 2,7 Millionen EURO
(Stand: 1. Januar 2017)

VORSTAND DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT:

Michael Bentlage
Vorsitzende

Marie-Anne van den Berg
Unabhängiges Vorstandsmitglied

Thomas Albert
Geschäftsführender Direktor

GESCHÄFTSLEITUNG DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Thomas Albert, CEO
Stephan Rudolph

(seit 27.02.2018):

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND DOMIZILIERUNGSSTELLE:

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Eigenkapital: 11,04 Millionen EURO
(Stand: 27. Februar 2018)

VORSTAND:

Stefan Schneider
Vorstandsmitglied

Achim Welschoff
Vorstandsmitglied

Thomas Albert *(bis 10. Dezember 2018)*
Vorstandsmitglied

AUFSICHTSRAT:

Michael Bentlage
Vorsitzender des Aufsichtsrats

Marie-Anne van den Berg
Mitglied des Aufsichtsrats

Andreas Neugebauer
Mitglied des Aufsichtsrats

ABSCHLUSSPRÜFER:

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg

(bis 30.09.2018)

DEPOTSTELLE:

Hauck & Aufhäuser Fund Platforms S.A.
(früher: Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Großherzogtum Luxemburg

REGISTER- UND TRANSFERSTELLE:

Hauck & Aufhäuser Fund Platforms S.A.
(früher: Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Großherzogtum Luxemburg

VERWALTUNGS-, ZAHL- UND NOTIERUNGSSTELLE:

In Luxemburg
Hauck & Aufhäuser Fund Platforms S.A.
(früher: Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A.)
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Großherzogtum Luxemburg

INVESTMENTBERATER:

(Alle Teilfonds DB PWM II,
mit Ausnahme von DB PWM II – LiquidAlts UCITS (Euro))
Deutsche Bank (Suisse) S.A.
Place des Bergues 3, CH-1211 Genf
Schweiz

(DB PWM II – LiquidAlts UCITS (Euro))
Deutsche Alternative Asset Management (UK) Limited
Winchester House, 1 Great Winchester Street
London EC2N2DB
Vereinigtes Königreich

(ab 01.10.2018)

DEPOTSTELLE:

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Großherzogtum Luxemburg

REGISTER- UND TRANSFERSTELLE:

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Großherzogtum Luxemburg

ZAHLSTELLE:

In Luxemburg

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG
Niederlassung Luxemburg
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Großherzogtum Luxemburg

INVESTMENTMANAGER:

(Alle Teilfonds DB PWM II,
mit Ausnahme von DB PWM II – LiquidAlts UCITS (Euro))
Deutsche Bank (Suisse) S.A.
Place des Bergues 3, CH-1211 Genf
Schweiz

(DB PWM II – LiquidAlts UCITS (Euro))
Deutsche Alternative Asset Management (Global) Limited
Winchester House, 1 Great Winchester Street
London EC2N2DB
Vereinigtes Königreich

INVESTMENTBERATER:

DB UK Bank Limited
23, Great Winchester Street,
EC2P 2AX, London
Vereinigtes Königreich

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ :

Vertreter in der Schweiz (*seit 1. Januar 2019*)
1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16, CH-9000 St.Gallen
Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz (*seit 1. Januar 2019*)

Tellco AG
Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz
Schweiz

Bericht über die Tätigkeit des Fonds*

Anlagepolitik

Das DB PWM II – GIS US Equity Portfolio zielt auf ein langfristiges Kapitalwachstum ab, das in erster Linie durch ein Portfolio aus nordamerikanischen Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren erreicht werden soll. Obwohl es keine Beschränkung im Branchenexposure gibt, versuchen wir, das Portfolio sektorneutral zu halten (+/- 10 % der Benchmark-Gewichtung). Der Teilfonds kann ferner in OGAs investieren, deren Hauptziel die Anlage in nordamerikanischen Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren ist, einschließlich derjenigen, die vom Investmentmanager oder von Gesellschaften, die mit dem Investmentmanager verbunden sind, verwaltet werden.

Marktübersicht

Vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018 erzielte der S&P 500 Index eine Gesamtrendite von 17,91 %. Die Markterholung, die nach den Präsidentschaftswahlen 2016 begann, setzte sich bis 2018 fort, wobei die Investoren durch marktfreundliche Aktionen der Trump-Administration und des republikanisch geführten Kongresses ermutigt wurden.

Elf von zwölf Sektoren des S&P 500 erholten sich im 12-Monatszeitraum, sechs Sektoren erzielten dabei zweistellige Renditen. Zum zweiten Mal in Folge war Telekom ein unterdurchschnittlicher Sektor, der während der Markterholung eher im Hintergrund geblieben ist. Die Telekommunikationsaktien gingen im Jahr 2018 um 2 % zurück. An der Spitze der Erholung standen die Technologiewerte, die um 37 % gestiegen sind, was auf die fortgesetzte Nutzung von Technologien durch Unternehmen zurückzuführen ist, die Kosteneinsparungen und Produktivitätssteigerungen erzielen wollen. Die Konsumgüteraktien waren der zweitstärkste Sektor, der um 36 % zulegte, in der Erwartung, dass das anhaltende Wirtschaftswachstum die Konsumausgaben stützen und steigern würde.

Portfolio-Betrachtung

Das DB PWM II – GIS US Equity Portfolio (Klasse A) konnte sich im Geschäftsjahr 2018 um 17,27 %** steigern. Diese Entwicklung ist auf die Aktienausswahl zurückzuführen, die besonders in den Bereichen Industrie, Energie und Grundnahrungsmittel stark war. Am schwächsten war die Aktienausswahl im Gesundheitssektor, der die Performance im Laufe des Jahres dämpfte.

Der Basiskonsumgütersektor war absolut gesehen der stärkste Sektor im Portfolio, der sich in den 12 Monaten bis zum 30. September 2018 um 46 % steigern konnte. Knapp dahinter folgte der Technologiesektor mit einem Plus von 37 %. Zwei Sektoren im Portfolio, die absolut gesehen hinterherhinkten, waren die Rohstoffe mit einem Rückgang von 13 % und Telekom mit einem Minus von 2 % im Laufe des Jahres.

Das Portfolio hielt während des Geschäftsjahres 30 Aktien, die um mehr als 20 % gestiegen sind. Die Einzelaktien, die den größten Beitrag zur relativen Performance des Portfolios leisteten, waren: Boeing (+49 %), Microsoft (+56 %), Energen (+57 %), TJX Companies (+54 %) und Visa (+43 %). Aktien, die sich schlecht entwickelt haben und die Performance des Portfolios dämpften, waren: Celgene (-38 %), Albermarle (-25 %) und Weatherford International (-40 %).

Im Laufe des Jahres wurde die laufende Umstellung des Portfolios auf eine sektorneutrale Positionierung fortgesetzt, wobei die Änderungen in den angestammten Sektoren nur geringfügige Auswirkungen auf die Gesamtverteilung im Portfolio hatten. Eine moderate Untergewichtung bei den Aktien der Nicht-Basiskonsumgüter im Vergleich zum S&P 500 Benchmark hatte einen geringen negativen Einfluss, während eine leichte Übergewichtung bei den Technologiewerten einen kleinen positiven Einfluss auf die Performance des Portfolios hatte.

Portfolio-Positionierung

Das Portfolio wurde von der Sektorenabhängigkeit migriert, damit die Ergebnisse durch einen Prozess erzielt werden, der sich ausschließlich auf die Aktienausswahl stützt. Im Laufe des Jahres wurden die Sektorengewichtungen des Portfolios geändert, um es näher an einen Bereich von +/- 10 % um die Benchmark-Sektorengewichtungen heranzuführen. Zu Beginn des Geschäftsjahres 2019 wird das Portfolio innerhalb der aktuellen Sektorengruppen verbleiben und sich auf die Aktienausswahl verlassen, um Performance-Gewinne gegenüber dem S&P 500 zu erzielen.

Wertentwicklung

Die Wertentwicklung** des Teilfonds DB PWM II - GIS US Equity Portfolio während des Geschäftsjahres beträgt:

Klasse A	17,27 %
Klasse B	15,62 %

15. November 2018

DB PWM II, SICAV

* die Angaben und Vergleiche sind historisch und stellen nicht unbedingt einen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse dar.

** berechnet nach der BVI-Methode (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Bericht über die Tätigkeit des Fonds*

Anlagepolitik

Das DB PWM II – GIS Dynamic Control Portfolio – Conservative (Euro) richtet sich an Investoren, die einen innovativen Ansatz zur Erzielung konsistenter, attraktiver Anlagerenditen suchen und gleichzeitig das Risiko innerhalb vorgegebener Grenzen halten wollen. Gleichzeitig sind uneingeschränkte Portfolios eine dynamische Alternative zu „traditionellen“, am Benchmark orientierten Portfolios. Die überdurchschnittliche Portfolio-diversifizierung wird durch die Nutzung der geringen Korrelation zwischen verschiedenen Anlageklassen erreicht. Die Entscheidungen über die Vermögensallokation werden auf Grundlage eines Finanzrisiko-Managementmodells getroffen, das sicherstellt, dass das Risiko unter einer vordefinierten Grenze (Value-at-Risk) bleibt. Das Ziel dieser Strategie ist das Erzielen positiver absoluter Renditen über den gesamten Anlagezyklus hinweg. Die angestrebte annualisierte Rendite über dem Barwert (über einen Zeitraum von 3-5 Jahren) beträgt für das konservative Portfolio 3 %. Auf Basis der Value-at-Risk (VaR)-Parameter führt dies zu einem annualisierten Zielvolatilität von 3-5 %.

Marktübersicht

Die letzten 12 Monate waren geprägt durch eine nach wie vor gemäßigte Geldpolitik der großen Industrieländer, Sorgen um die Geopolitik und vor großen Handelskriegen, Seitwärtsmärkten mit Nordamerika, die neue Höchststände erzielten, nachdem die Volatilität wieder zugenommen hatte, und nachhinkenden Märkten in den Schwellenländern.

Die großen Zentralbanken haben ihre akkommodierende Haltung beibehalten, so dass die Prognosen für die Zukunft und die steigenden Zinsen auf einem langsamen und sehr berechenbaren Weg unverändert blieben. Die Fed (Federal Reserve) wirkte nach wie vor unterstützend und zusammen mit einer expansiven Fiskalpolitik wurde der US-Aktienmarkt in diesem Jahr auf neue historische Höchststände katapultiert, obwohl die US-Schatzanleihen (Treasury-Notes) die Renditeschwelle von 3% überschritten haben. Die gleiche Haltung war auf europäischer Seite festzustellen, wobei die EZB (Europäische Zentralbank) nicht vor 2019 in das QE (Quantitative Easing) eingreifen dürfte und die BoE (Bank of England) angesichts der Brexit-Gespräche unterstützend wirkte (wohl im nächsten Jahr einer der wichtigsten Treiber). Etwas kämpferischer waren die Zentralbanken in Japan, mit Abenomics und immer noch aktuellem Kuroda, und in den Schwellenländern.

Die geopolitische Lage war 2018 einer der wichtigsten Treiber, wobei ein Handelskrieg im Falle einer Eskalation nach wie vor der Hauptfaktor für die Volatilität ist. Weitere wichtige kurzfristige Performance-Treiber waren die Wahlrunden Ende 2017 und Anfang 2018, wobei der Ausgang der italienischen Wahlen die größten geopolitischen Sorgen innerhalb der Eurozone

erzeugte, und die brasilianischen und mexikanischen Wahlen die Treiber im Bereich der Schwellenländer waren.

Die internationalen Aktien setzten den Lauf Ende 2017 fort, während einige Märkte Anfang 2018 seitwärts drehten, als die Volatilität wieder einsetzte. Die USA blieben der Markt mit der stärksten Dynamik, wobei alle Indizes zweistellig waren und der NASDAQ die Performance-Schwelle von +20 % überschritt. Der Aktienmarkt in Europa blieb Ende 2017 hinter den USA zurück und zeigte 2018 einen uneinheitlichen Verlauf, hauptsächlich aufgrund der unterdurchschnittlichen Performance in der Peripherie und, sektoral gesehen, wegen der Sorgen im Finanzbereich. Japan wurde als sicherer Anlagehafen bestätigt, das mit seinem „Flucht in die Qualität-Szenario“ perfekt funktionierte und sowohl Ende 2017 als auch Anfang 2018 mit zweistelligen Performance-Werten aufwarten konnte. Ganz anders verlief die Entwicklung im Bereich der Schwellenländer, mit einer äußerst positiven Entwicklung Ende 2017 und einer gegenläufigen Entwicklung 2018, wobei die Rally des Vorjahres noch nicht kompensieren wurde.

Uneinheitliche Performances zeigten die festverzinslichen Anlagen, mit stagnierend positiven Wertentwicklungen bei den EU- und US-Staatsanleihen Ende 2017, die 2018 stagnierend negative Werte annahmen, was hauptsächlich auf die Ausweitung der Peripheriespreads zurückzuführen ist. Der Handel mit Kredit- und Schwellenmarkt-Anleihen verlief im Jahr 2017 mit einer insgesamt positiven Performance, während das Jahr 2018 mit einer flachen Performance volatiler wurde. Interessante gemischte Ergebnisse gab es auch bei den Versorgern, mit einer beeindruckenden Wertentwicklung im Energiesektor in den letzten 12 Monaten, während sich die Edelmetalle und die Landwirtschaft negativ entwickelten. Abschließend zu den Währungen: Der EUR/USD verzeichnete einen ziemlich eindeutigen Trend mit einer beeindruckenden USD-Aufwertung von 1,20 Ende 2017 auf 1,14 Ende 2018 und Spitzenwerten von 1,25, gekoppelt mit Trump-Statements, potenzieller Handelskriegseskalation und globaler, geopolitischer Lage.

Marktprognosen

Die globalen Märkte erleben einen Übergang von einem Goldlöckchen-Szenario zu einem reifen Zyklus, so dass sich die verbleibenden Investitionen weiterhin bezahlt machen sollten, aber der positive Ausblick gilt nicht mehr allgemein auf einer 360-Grad-Basis, sondern wird selektiver. Der Übergang sollte insgesamt die Nachfrage nach Aktien weiterhin begünstigen, wobei auf einigen spezifischen Märkten, wie beispielsweise bei Großbritannien mit den laufenden Brexit-Gesprächen und der europäischen Peripherie mit den politischen Auslösern, große Vorsicht geboten ist. Es wird erwartet, dass sich das Wachstum weltweit synchronisiert fortsetzt, mit einem erwarteten Höchststand im laufenden Geschäftsjahr, jedoch sehr selektiv durch Korrektur einiger prozyklischer Positionen nach unten und Aufwertung einiger defensiver Expositionen. Hinsichtlich der Sektoren ist die

Technologie weiterhin von der Indexumstrukturierung betroffen, wo wichtige Namen den Sektor verlassen, um sich den brandneuen Kommunikationsdienstleistungen anzuschließen. Die Fundamentaldaten sind aber nach wie vor solide und sollten diese Übergangsphase strategisch stützen, was zu dem oben geäußerten insgesamt positiven Ausblick mit einem selektiven Ansatz führt. Aus dem Blickwinkel des Stils wird eine zunehmende Bewertungslücke zwischen Wert und Wachstum erwartet. Im Bereich der festverzinslichen Anlagen wird die Fed die Renditen allmählich nach oben treiben, aber die verankerten Inflationserwartungen dürften ein Überschießen verhindern. Ganz ähnlich in der Eurozone, wo die Anleiherenditen aufgrund der EZB-Prognose und der Belebung der Inflation steigen dürften. Da auf der währungspolitischen Seite keine großen Veränderungen zu erwarten sind, und die Zentralbanken davon ausgehen, dass die aktuellen Prognosen halten werden, sollte es auf der Währungsseite keine großen Auslöser geben, mit dem USD als sicheren Hafen für die Finanzströme nach den Turbulenzen in den Schwellenländern und der globalen geopolitischen Unsicherheit. Der EUR sollte sich nach dem politischen Lärm stabilisieren, was zu Abwertungen gegenüber dem USD führen wird. Auf der Rohstoffseite wird besonderes Augenmerk auf dem Gold liegen, wo das Potenzial für eine Erholung steigt, solange die Attraktivität als sicherer Notgroschen groß ist. Gleichzeitig sollte der stetige Ausbau der Produktion die Ölmärkte eng halten.

Portfolio-Betrachtung

In den 12 Monaten von Oktober 2017 bis September 2018 hat der Fond der A-Anlageklasse 1,11 % verloren. Nachdem das letzte Quartal 2017 im positiven Bereich abgeschlossen werden konnte, wurde die negative Performance hauptsächlich im ersten Quartal 2018 eingefahren, insbesondere im Februar und März in einem Risk-off-Umfeld mit Tendenz zu risikoarmen Investments. Tatsächlich war das erste Quartal trotz solider Makroveröffentlichungen in den USA von einer höheren Volatilität und einigen scharfen Korrekturen gekennzeichnet, wodurch sich das Wachstum in der EU erholte und die Entwicklung in einigen Schwellenländern über dem Konsens lagen. Es herrschte ein negatives Umfeld auch in den Märkten der festverzinslichen Anlagen mit steigenden Renditen, die die Kreditvergabe belastet haben. Im zweiten Quartal 2018 verzeichnete das Portfolio eine leicht positive Entwicklung mit einem positiven Periodenanfang, gefolgt von einer wieder höheren Volatilität, die vor allem auf die kräftige Korrektur in den Schwellenländern und die anhaltenden Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China zurückzuführen war. Im letzten Quartal des Berichtsjahres erlebten die Märkte eine weitere schwierige Phase, die erneut von politischen Faktoren geprägt war. In Europa führten die herausfordernden Budgetdiskussionen in Italien und die volatilen Nachrichten aus den Brexit-Verhandlungen zu einer relativ bescheidenen Performance der Aktien, obwohl die Anlagenmärkte die größer werdenden Bedenken hinsichtlich steigender Renditen bei italienischen Staatsanleihen widerspiegeln. In den Schwellenländern litten die chinesischen Aktien am meisten unter der

US-Handelspolitik. Sowohl die Exposures bei Aktien aus Europa als auch bei Aktien aus Schwellenländern waren in diesem Zeitraum die größten Nachzügler in der Wertentwicklung. Im dritten Quartal wurden einige zusätzliche Risiken im Portfolio durch leicht steigende europäische Aktien und High Yield-Kreditstrategien umgesetzt.

Portfolio-Positionierung

Das DB PWM II - GIS Dynamic Control Portfolio - Conservative (Euro) ist so positioniert, um regelmäßige Erträge aus dem Anlage-Bucket zu erzielen. Zusätzliche stabile, möglicherweise unkorrelierte Renditen werden in den Bereichen Relative Value und Absolute Return angestrebt. Dynamic Beta zielt darauf ab, Gewinne aus steigenden, risikoreichen Anlagen zu erzielen und sich gleichzeitig aktiv gegen Verluste zu schützen.

Anleihen: Die derzeitige Kredit-Anlageklasse hat eine Vermögensallokation von 61,3 %. Die aktuelle Allokation besteht aus Staatsanleihen (15,0 %), erstklassigen Anleihen (26,4 %), hochverzinslichen Anleihen (4,5 %), Schwellenländern (5,5 %) und uneingeschränkten festverzinslichen Fonds (9,9 %). Innerhalb der Schwellenländeranleihen haben wir von einer Kreditstrategie in Lokalwährungen auf kurzfristige Strategien in Hartwährungen umgestellt, um weitere negative Auswirkungen auf den anhaltenden Druck auf die Lokalwährungen und Credit Spreads zu vermeiden. Außerdem haben wir das Exposure gegenüber europäischen Peripheriestaaten (auf 3,1 %) reduziert, auch wenn sich die Strategie auf kurze Laufzeiten konzentriert. Global gesehen haben wir eine neutrale Haltedauer von 4,50 Jahren.

Aktien: Die gesamte Aktienallokation hat einen Anteil von 18,8 %. Europa stellt dabei das größte Gewicht dar (8,0 %), gefolgt von den USA (4,5 %), den Schwellenländern (4,10 %) und Japan (2,2 %). Wir sind bei den globalen Aktienmärkten weiterhin zuversichtlich, mit einem höheren Engagement in Europa und den Schwellenländern.

Alternative Anlagen: In dieser Anlageklasse haben wir unsere bestehende Position bei Gold (auf 2 %) mit Diversifikationsabsicht leicht erhöht. Das Kontingent an Zertifikaten wird am Ende des Jahres auf 3,1 % festgelegt.

Bargeld / Devisen: Die Liquiditätsbereitstellung beträgt 5,5 %, wobei bei den Währungen das USD-Exposure bei 13,5 % liegt und die Nicht-EUR-Positionierung durch den YEN (2,2 %) repräsentiert wird.

Wertentwicklung

Die Wertentwicklung** des Teilfonds DB PWM II – GIS Dynamic Control Portfolio – Conservative (Euro) im Geschäftsjahr beträgt:

Klasse A	-1,11 %
Klasse IS	-1,02 %

15. November 2018

DB PWM II, SICAV

- * die Angaben und Vergleiche sind historisch und stellen nicht unbedingt einen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse dar.
- ** berechnet nach der BVI-Methode (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Bericht über die Tätigkeit des Fonds*

Anlagepolitik

Das DB PWM II – GIS Dynamic Control Portfolio – Core (Euro) richtet sich an Investoren, die einen innovativen Ansatz zur Erzielung konsistenter, attraktiver Anlagerenditen suchen und gleichzeitig das Risiko innerhalb vorgegebener Grenzen halten wollen. Gleichzeitig sind uneingeschränkte Portfolios eine dynamische Alternative zu „traditionellen“, am Benchmark orientierten Portfolios. Die überdurchschnittliche Portfoliodiversifizierung wird durch die Nutzung der geringen Korrelation zwischen verschiedenen Anlageklassen erreicht. Die Entscheidungen über die Vermögensallokation werden auf Grundlage eines Finanzrisiko-Managementmodells getroffen, das sicherstellt, dass das Risiko unter einer vordefinierten Grenze (Value-at-Risk) bleibt. Das Ziel dieser Strategie ist das Erzielen positiver absoluter Renditen über den gesamten Anlagezyklus hinweg. Die angestrebte annualisierte Rendite über dem Barwert (über einen Zeitraum von 3-5 Jahren) beträgt für das Kernportfolio 5 %. Auf Basis der Value-at-Risk (VaR)-Parameter führt dies zu einem annualisierten Zielvolatilität von 5-7 %.

Marktübersicht

Die letzten 12 Monate waren geprägt durch eine nach wie vor gemäßigte Geldpolitik der großen Industrieländer, Sorgen um die Geopolitik und vor großen Handelskriegen, Seitwärtmärkten mit Nordamerika, die neue Höchststände erzielten, nachdem die Volatilität wieder zugenommen hatte, und nachhinkenden Märkten in den Schwellenländern.

Die großen Zentralbanken haben ihre akkommodierende Haltung beibehalten, so dass die Prognosen für die Zukunft und die steigenden Zinsen auf einem langsamen und sehr berechenbaren Weg unverändert blieben. Die Fed (Federal Reserve) wirkte nach wie vor unterstützend und zusammen mit einer expansiven Fiskalpolitik wurde der US-Aktienmarkt in diesem Jahr auf neue historische Höchststände katapultiert, obwohl die US-Schatzanleihen (Treasury-Notes) die Renditeschwelle von 3% überschritten haben. Die gleiche Haltung war auf europäischer Seite festzustellen, wobei die EZB (Europäische Zentralbank) nicht vor 2019 in das QE (Quantitative Easing) eingreifen dürfte und die BoE (Bank of England) angesichts der Brexit-Gespräche unterstützend wirkte (wohl im nächsten Jahr einer der wichtigsten Treiber). Etwas kämpferischer waren die Zentralbanken in Japan, mit Abenomics und immer noch aktuellem Kuroda, und in den Schwellenländern.

Die geopolitische Lage war 2018 einer der wichtigsten Treiber, wobei ein Handelskrieg im Falle einer Eskalation nach wie vor der Hauptfaktor für die Volatilität ist. Weitere wichtige kurzfristige Performance-Treiber waren die Wahlrunden Ende 2017 und Anfang 2018, wobei der Ausgang der italienischen Wahlen die größten geopolitischen Sorgen innerhalb der Eurozone

erzeugte, und die brasilianischen und mexikanischen Wahlen die Treiber im Bereich der Schwellenländer waren.

Die internationalen Aktien setzten den Lauf Ende 2017 fort, während einige Märkte Anfang 2018 seitwärts drehten, als die Volatilität wieder einsetzte. Die USA blieben der Markt mit der stärksten Dynamik, wobei alle Indizes zweistellig waren und der NASDAQ die Performance-Schwelle von +20 % überschritt. Der Aktienmarkt in Europa blieb Ende 2017 hinter den USA zurück und zeigte 2018 einen uneinheitlichen Verlauf, hauptsächlich aufgrund der unterdurchschnittlichen Performance in der Peripherie und, sektoral gesehen, wegen der Sorgen im Finanzbereich. Japan wurde als sicherer Anlegehafen bestätigt, das mit seinem „Flucht in die Qualität-Szenario“ perfekt funktionierte und sowohl Ende 2017 als auch Anfang 2018 mit zweistelligen Performance-Werten aufwarten konnte. Ganz anders verlief die Entwicklung im Bereich der Schwellenländer, mit einer äußerst positiven Entwicklung Ende 2017 und einer gegenläufigen Entwicklung 2018, wobei die Rally des Vorjahres noch nicht kompensieren wurde.

Uneinheitliche Performances zeigten die festverzinslichen Anlagen, mit stagnierend positiven Wertentwicklungen bei den EU- und US-Staatsanleihen Ende 2017, die 2018 stagnierend negative Werte annahmen, was hauptsächlich auf die Ausweitung der Peripheriespreads zurückzuführen ist. Der Handel mit Kredit- und Schwellenmarkt-Anleihen verlief im Jahr 2017 mit einer insgesamt positiven Performance, während das Jahr 2018 mit einer flachen Performance volatiler wurde. Interessante gemischte Ergebnisse gab es auch bei den Versorgern, mit einer beeindruckenden Wertentwicklung im Energiesektor in den letzten 12 Monaten, während sich die Edelmetalle und die Landwirtschaft negativ entwickelten. Abschließend zu den Währungen: Der EUR/USD verzeichnete einen ziemlich eindeutigen Trend mit einer beeindruckenden USD-Aufwertung von 1,20 Ende 2017 auf 1,14 Ende 2018 und Spitzenwerten von 1,25, gekoppelt mit Trump-Statements, potenzieller Handelskriegeskalation und globaler, geopolitischer Lage.

Marktprognosen

Die globalen Märkte erleben einen Übergang von einem Goldlöckchen-Szenario zu einem reifen Zyklus, so dass sich die verbleibenden Investitionen weiterhin bezahlt machen sollten, aber der positive Ausblick gilt nicht mehr allgemein auf einer 360-Grad-Basis, sondern wird selektiver. Der Übergang sollte insgesamt die Nachfrage nach Aktien weiterhin begünstigen, wobei auf einigen spezifischen Märkten, wie beispielsweise bei Großbritannien mit den laufenden Brexit-Gesprächen und der europäischen Peripherie mit den politischen Auslösern, große Vorsicht geboten ist. Es wird erwartet, dass sich das Wachstum weltweit synchronisiert fortsetzt, mit einem erwarteten Höchststand im laufenden Geschäftsjahr, jedoch sehr selektiv durch Korrektur einiger prozyklischer Positionen nach unten und Aufwertung einiger defensiver Expositionen. Hinsichtlich der Sektoren ist die

Technologie weiterhin von der Indexumstrukturierung betroffen, wo wichtige Namen den Sektor verlassen, um sich den brandneuen Kommunikationsdienstleistungen anzuschließen. Die Fundamentaldaten sind aber nach wie vor solide und sollten diese Übergangsphase strategisch stützen, was zu dem oben geäußerten insgesamt positiven Ausblick mit einem selektiven Ansatz führt. Aus dem Blickwinkel des Stils wird eine zunehmende Bewertungslücke zwischen Wert und Wachstum erwartet. Im Bereich der festverzinslichen Anlagen wird die Fed die Renditen allmählich nach oben treiben, aber die verankerten Inflationserwartungen dürften ein Überschießen verhindern. Ganz ähnlich in der Eurozone, wo die Anleiherenditen aufgrund der EZB-Prognose und der Belebung der Inflation steigen dürften. Da auf der währungspolitischen Seite keine großen Veränderungen zu erwarten sind, und die Zentralbanken davon ausgehen, dass die aktuellen Prognosen halten werden, sollte es auf der Währungsseite keine großen Auslöser geben, mit dem USD als sicheren Hafen für die Finanzströme nach den Turbulenzen in den Schwellenländern und der globalen geopolitischen Unsicherheit. Der EUR sollte sich nach dem politischen Lärm stabilisieren, was zu Abwertungen gegenüber dem USD führen wird. Auf der Rohstoffseite wird besonderes Augenmerk auf dem Gold liegen, wo das Potenzial für eine Erholung steigt, solange die Attraktivität als sicherer Notgroschen groß ist. Gleichzeitig sollte der stetige Ausbau der Produktion die Ölmärkte eng halten.

Portfolio-Betrachtung

In den 12 Monaten von Oktober 2017 bis September 2018 hat der Fond der A-Anlageklasse 0,26 % verloren. Nachdem das letzte Quartal 2017 im positiven Bereich abgeschlossen werden konnte, wurde die negative Performance hauptsächlich im ersten Quartal 2018 eingefahren, insbesondere im Februar und März in einem Risk-off-Umfeld mit Tendenz zu risikoarmen Investments. Tatsächlich war das erste Quartal trotz solider Makroveröffentlichungen in den USA von einer höheren Volatilität und einigen scharfen Korrekturen gekennzeichnet, wodurch sich das Wachstum in der EU erholte und die Entwicklung in einigen Schwellenländern über dem Konsens lagen. Es herrschte ein negatives Umfeld auch in den Märkten der festverzinslichen Anlagen mit steigenden Renditen, die die Kreditvergabe belastet haben. Im zweiten Quartal 2018 verzeichnete das Portfolio eine leicht positive Entwicklung mit einem positiven Periodenanfang, gefolgt von einer wieder höheren Volatilität, die vor allem auf die kräftige Korrektur in den Schwellenländern und die anhaltenden Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China zurückzuführen war. Im letzten Quartal des Berichtsjahres erlebten die Märkte eine weitere schwierige Phase, die erneut von politischen Faktoren geprägt war. In Europa führten die herausfordernden Budgetdiskussionen in Italien und die volatilen Nachrichten aus den Brexit-Verhandlungen zu einer relativ bescheidenen Performance der Aktien, obwohl die Anlagenmärkte die größer werdenden Bedenken hinsichtlich steigender Renditen bei italienischen Staatsanleihen widerspiegeln. In den Schwellenländern litten die chinesischen Aktien am meisten unter der

US-Handelspolitik. Sowohl die Exposures bei Aktien aus Europa als auch bei Aktien aus Schwellenländern waren in diesem Zeitraum die größten Nachzügler in der Wertentwicklung. Im dritten Quartal wurden einige zusätzliche Risiken im Portfolio durch leicht steigende europäische Aktien und High Yield-Kreditstrategien umgesetzt.

Portfolio-Positionierung

Das DB PWM II – GIS Dynamic Control Portfolio – Core (Euro) ist so positioniert, um regelmäßige Erträge aus dem Anlage-Bucket zu erzielen. Zusätzliche stabile, möglicherweise unkorrelierte Renditen werden in den Bereichen Relative Value und Absolute Return angestrebt. Dynamic Beta zielt darauf ab, Gewinne aus steigenden, risikoreichen Anlagen zu erzielen und sich gleichzeitig aktiv gegen Verluste zu schützen.

Anleihen: Die derzeitige Kredit-Anlageklasse hat eine Vermögensallokation von 43,9 %. Die aktuelle Allokation besteht aus Staatsanleihen (10,2 %), erstklassigen Anleihen (15,9 %), hochverzinslichen Anleihen (5,5 %), Schwellenländern (5,4 %) und uneingeschränkten festverzinslichen Fonds (6,9 %). Innerhalb der Schwellenländeranleihen haben wir von einer Kreditstrategie in Lokalwährungen auf kurzfristige Strategien in Hartwährungen umgestellt, um weitere negative Auswirkungen auf den anhaltenden Druck auf die Lokalwährungen und Credit Spreads zu vermeiden. Außerdem haben wir das Exposure gegenüber europäischen Peripheriestaaten (auf 2,6%) reduziert, auch wenn sich die Strategie auf kurze Laufzeiten konzentriert. Global gesehen haben wir eine neutrale Haltedauer von 4,36 Jahren.

Aktien: Die gesamte Aktienallokation hat einen Anteil von 37,4 %. Europa stellt dabei das größte Gewicht dar (16,8 %), gefolgt von den USA (7,8 %), den Schwellenländern (8,3 %) und Japan (4,5 %). Wir sind bei den globalen Aktienmärkten weiterhin zuversichtlich, mit einem höheren Engagement in Europa und den Schwellenländern.

Alternative Anlagen: In dieser Anlageklasse haben wir unsere bestehende Position bei Gold (auf 2 %) mit Diversifikationsabsicht leicht erhöht. Das Kontingent an Zertifikaten wird am Ende des Jahres auf 3,1 % festgelegt.

Bargeld / Devisen: Die Liquiditätsbereitstellung beträgt 4,0 %, wobei bei den Währungen das USD-Exposure bei 18,5 % liegt und die Nicht-EUR-Positionierung durch den YEN (4,5 %) repräsentiert wird.

Wertentwicklung

Die Wertentwicklung** des Teilfonds DB PWM II – GIS Dynamic Control Portfolio – Core (Euro) im Geschäftsjahr beträgt:

Klasse A	-0,26 %
Klasse IS	-0,98 %

15. November 2018

DB PWM II, SICAV

- * die Angaben und Vergleiche sind historisch und stellen nicht unbedingt einen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse dar.
- ** berechnet nach der BVI-Methode (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Bericht über die Tätigkeit des Fonds*

Anlagepolitik

Das DB PWM II - Active Asset Allocation Portfolio - Conservative (Euro) richtet sich an Anleger mit einem Zeithorizont von 3 bis 5 Jahren, deren Hauptziele die Erhaltung des Kapitals, die Aufrechterhaltung der Kaufkraft und das Wachstum des realen Vermögens sind.

Das DB PWM II - Active Asset Allocation Portfolio - Conservative (Euro) zielt darauf ab, seine Benchmarks durch einen aktiven Vermögensallokationsprozess und einzelne Investitionen zu übertreffen, die nach ihrem Potenzial ausgewählt werden, Renditen über dem Marktwert zu realisieren.

Es stützt sich auf das Know-how und den Anlageprozess des Deutsche Bank Wealth Managements mit einem regulierten (OGAW), transparenten, liquiden und vollständig diversifizierten Vermögensverwaltungsmandat.

Marktübersicht

2018 war geprägt durch eine nach wie vor gemäßigte Geldpolitik der großen Industrieländer, Sorgen um die Geopolitik und vor großen Handelskriegen, Seitwärtsmärkten mit Nordamerika, die neue Höchststände erzielten, nachdem die Volatilität wieder zugenommen hatte, und nachhinkenden Märkten in den Schwellenländern.

Die großen Zentralbanken haben ihre akkommodierende Haltung beibehalten, so dass die Prognosen für die Zukunft und die steigenden Zinsen auf einem langsamen und sehr berechenbaren Weg unverändert blieben. Die Fed (Federal Reserve) wirkte nach wie vor unterstützend und zusammen mit einer expansiven Fiskalpolitik wurde der US-Aktienmarkt in diesem Jahr auf neue historische Höchststände katapultiert, obwohl die US-Schatzanleihen (Treasury-Notes) die Renditeschwelle von 3% überschritten haben. Die gleiche Haltung war auf europäischer Seite festzustellen, wobei die EZB (Europäische Zentralbank) nicht vor 2019 in das QE (Quantitative Easing) eingreifen dürfte und die BoE (Bank of England) angesichts der Brexit-Gespräche unterstützend wirkte (wohl im nächsten Jahr einer der wichtigsten Treiber). Etwas kämpferischer waren die Zentralbanken in Japan, mit Abenomics und immer noch aktuellem Kuroda, und in den Schwellenländern.

Die geopolitische Lage war 2018 einer der wichtigsten Treiber, wobei ein Handelskrieg im Falle einer Eskalation nach wie vor der Hauptfaktor für die Volatilität ist. Weitere wichtige kurzfristige Performance-Treiber waren die Wahlrunden Ende 2017 und Anfang 2018, wobei der Ausgang der italienischen Wahlen die größten geopolitischen Sorgen innerhalb der Eurozone erzeugte, und die brasilianischen und mexikanischen Wahlen die Treiber im Bereich der Schwellenländer waren.

Die internationalen Aktien setzten den Lauf Ende 2017 fort, während einige Märkte Anfang 2018 seitwärts drehten, als die Volatilität wieder einsetzte. Die USA blieben der Markt mit der stärksten Dynamik, wobei alle Indizes zweistellig waren und der NASDAQ die Performance-Schwelle von +20 % überschritt. Der Aktienmarkt in Europa blieb Ende 2017 hinter den USA zurück und zeigte 2018 einen uneinheitlichen Verlauf, hauptsächlich aufgrund der unterdurchschnittlichen Performance in der Peripherie und, sektoral gesehen, wegen der Sorgen im Finanzbereich. Japan wurde als sicherer Anlagehafen bestätigt, das mit seinem „Flucht in die Qualität-Szenario“ perfekt funktionierte und sowohl Ende 2017 als auch Anfang 2018 mit zweistelligen Performance-Werten aufwarten konnte. Ganz anders verlief die Entwicklung im Bereich der Schwellenländer, mit einer äußerst positiven Entwicklung Ende 2017 und einer gegenläufigen Entwicklung 2018, wobei die Rally des Vorjahres noch nicht kompensieren wurde.

Uneinheitliche Performances zeigten die festverzinslichen Anlagen, mit stagnierend positiven Wertentwicklungen bei den EU- und US-Staatsanleihen Ende 2017, die 2018 stagnierend negative Werte annahmen, was hauptsächlich auf die Ausweitung der Peripheriespreads zurückzuführen ist. Der Handel mit Kredit- und Schwellenmarkt-Anleihen verlief im Jahr 2017 mit einer insgesamt positiven Performance, während das Jahr 2018 mit einer flachen Performance volatiler wurde. Interessante gemischte Ergebnisse gab es auch bei den Versorgern, mit einer beeindruckenden Wertentwicklung im Energiesektor in den letzten 12 Monaten, während sich die Edelmetalle und die Landwirtschaft negativ entwickelten. Abschließend zu den Währungen: Der EUR/USD verzeichnete einen ziemlich eindeutigen Trend mit einer beeindruckenden USD-Aufwertung von 1,20 Ende 2017 auf 1,14 Ende 2018 und Spitzenwerten von 1,25, gekoppelt mit Trump-Statements, potenzieller Handelskriegeskalation und globaler, geopolitischer Lage.

Marktprognosen

Die globalen Märkte erleben einen Übergang von einem Goldlöckchen-Szenario zu einem reifen Zyklus, so dass sich die verbleibenden Investitionen weiterhin bezahlt machen sollten, aber der positive Ausblick gilt nicht mehr allgemein auf einer 360-Grad-Basis, sondern wird selektiver. Der Übergang sollte insgesamt die Nachfrage nach Aktien weiterhin begünstigen, wobei auf einigen spezifischen Märkten, wie beispielsweise bei Großbritannien mit den laufenden Brexit-Gesprächen und der europäischen Peripherie mit den politischen Auslösern, große Vorsicht geboten ist. Es wird erwartet, dass sich das Wachstum weltweit synchronisiert fortsetzt, mit einem erwarteten Höchststand im laufenden Geschäftsjahr, jedoch sehr selektiv durch Korrektur einiger prozyklischer Positionen nach unten und Aufwertung einiger defensiver Expositionen. Hinsichtlich der Sektoren ist die Technologie weiterhin von der Indexumstrukturierung betroffen, wo wichtige Namen den Sektor verlassen, um sich den brandneuen Kommunikationsdienstleistungen anzuschließen. Die

Fundamentaldaten sind aber nach wie vor solide und sollten diese Übergangsphase strategisch stützen, was zu dem oben geäußerten insgesamt positiven Ausblick mit einem selektiven Ansatz führt. Aus dem Blickwinkel des Stils wird eine zunehmende Bewertungslücke zwischen Wert und Wachstum erwartet. Im Bereich der festverzinslichen Anlagen wird die Fed die Renditen allmählich nach oben treiben, aber die verankerten Inflationserwartungen dürften ein Überschießen verhindern. Ganz ähnlich in der Eurozone, wo die Anleiherenditen aufgrund der EZB-Prognose und der Belebung der Inflation steigen dürften. Da auf der währungspolitischen Seite keine großen Veränderungen zu erwarten sind, und die Zentralbanken davon ausgehen, dass die aktuellen Prognosen halten werden, sollte es auf der Währungsseite keine großen Auslöser geben, mit dem USD als sicheren Hafen für die Finanzströme nach den Turbulenzen in den Schwellenländern und der globalen geopolitischen Unsicherheit. Der EUR sollte sich nach dem politischen Lärm stabilisieren, was zu Abwertungen gegenüber dem USD führen wird. Auf der Rohstoffseite wird besonderes Augenmerk auf dem Gold liegen, wo das Potenzial für eine Erholung steigt, solange die Attraktivität als sicherer Notgroschen groß ist. Gleichzeitig sollte der stetige Ausbau der Produktion die Ölmärkte eng halten.

Portfolio-Betrachtung:

In den letzten 12 Monaten wurden die Portfolios mit einem Risk-on/Risk-off-Modus verwaltet. Wir haben die USA Übergewichtet, mit Schwerpunkt hauptsächlich auf globalen Sektoren (Finanzwesen, IT und Gesundheitswesen), während wir eine Untergewichtung der EU-Aktien umgesetzt haben, wobei wir uns nach wie vor auf einige Themenbereiche (Banken und rein deutsches Engagement) konzentrieren. Seit 2018 haben wir uns gegen einen Abwärtstrend versichert und S&P aus den Money-Put-Optionen gekauft. Im Bereich der festverzinslichen Anlagen haben wir die Kredit- gegenüber den Staatsanleihen Übergewichtet und halten auch Schwellenmarktanleihen in Hartwährung. Die neue Handelsposition hat lange Phasen in den 12 Monaten nicht gefruchtet, ebenso wenig wie die Übergewichtung der Kredite (insbesondere Hybride) gegenüber den Staatsanleihen. Der Hauptbeitrag zur Performance kam aus unserer Wertpapierauswahl, wo wir mit unseren vielversprechenden Positionen in US Technologie, Gesundheitswesen, EU Nebenwerte und einer verfeinerten Auswahl der Werkzeuge in turbulenten Märkten wie den Aktien der Schwellenländer (mit unserer Präferenz für Asien über einen konservativ verwalteten Fonds, der sich außerordentlich gut gehalten hat) und Anleihen einen Mehrwert erzielen konnten. Ein weiterer wichtiger Faktor für die Wertentwicklung war ein Übergewichteter USD, der sich Anfang 2018 einstellte, sowie das aktive Management der Portfolio-Haltedauer im Vergleich zum Benchmark.

Portfolio-Positionierung:

Wir bleiben zuversichtlich für die kommenden Monate und sehen keine wesentlichen Auslöser. Der Markt ist seit 2018 jedoch volatil, wir bleiben investiert, sichern aber ab. Bei den Kredit-

und Schwellenländeranleihen bleiben wir zuversichtlich, betreiben diesen Handel jedoch mit einer genauen Auswahl der Werkzeuge. Gleiches gilt für die Peripherie der Eurozone. Auf der Aktienseite halten wir weiterhin an unseren vielversprechenden Positionen fest (Robotik, Informationstechnologie, Gesundheitswesen, Finanzwesen) und sind auch bei Aktien aus Schwellenländern mit asiatischer Ausrichtung weiterhin zuversichtlich. Wir bleiben bei einer insgesamt vorsichtigen Übergewichtung in Aktien, die sich aus dem deltabereinigten Exposure nach Berücksichtigung des Put ergibt. Wir stabilisieren das Portfolio auch mit einem Engagement in unkorrelierten Absolute-Return-Fonds, die in Seitwärtsmärkten helfen sollten, zusammen mit einem breiten Rohstoffengagement und einer Goldneigung.

Wertentwicklung

Die Wertentwicklung** des Teilfonds DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (Euro) im Geschäftsjahr beträgt:

Klasse A	-0,05 %
Klasse C	-1,93 %
Klasse PF	-0,95 %

15. November 2018

DB PWM II, SICAV

* die Angaben und Vergleiche sind historisch und stellen nicht unbedingt einen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse dar.

** berechnet nach der BVI-Methode (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Bericht über die Tätigkeit des Fonds*

Anlagepolitik

Das DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Core (Euro) richtet sich an Anleger mit einem Zeithorizont von 3 bis 5 Jahren, deren Hauptziele die Erhaltung des Kapitals, die Aufrechterhaltung der Kaufkraft und das Wachstum des realen Vermögens sind.

Das DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Kern (Euro) zielt darauf ab, seine Benchmarks durch einen aktiven Vermögensallokationsprozess und einzelne Investitionen zu übertreffen, die nach ihrem Potenzial ausgewählt werden, Renditen über dem Marktwert zu realisieren.

Es stützt sich auf das Know-how und den Anlageprozess des Deutsche Bank Wealth Managements mit einem regulierten (OGAW), transparenten, liquiden und vollständig diversifizierten Vermögensverwaltungsmandat.

Marktübersicht

2018 war geprägt durch eine nach wie vor gemäßigte Geldpolitik der großen Industrieländer, Sorgen um die Geopolitik und vor großen Handelskriegen, Seitwärtsmärkten mit Nordamerika, die neue Höchststände erzielten, nachdem die Volatilität wieder zugenommen hatte, und nachhinkenden Märkten in den Schwellenländern.

Die großen Zentralbanken haben ihre akkommodierende Haltung beibehalten, so dass die Prognosen für die Zukunft und die steigenden Zinsen auf einem langsamen und sehr berechenbaren Weg unverändert blieben. Die Fed (Federal Reserve) wirkte nach wie vor unterstützend und zusammen mit einer expansiven Fiskalpolitik wurde der US-Aktienmarkt in diesem Jahr auf neue historische Höchststände katapultiert, obwohl die US-Schatzanleihen (Treasury-Notes) die Renditeschwelle von 3% überschritten haben. Die gleiche Haltung war auf europäischer Seite festzustellen, wobei die EZB (Europäische Zentralbank) nicht vor 2019 in das QE (Quantitative Easing) eingreifen dürfte und die BoE (Bank of England) angesichts der Brexit-Gespräche unterstützend wirkte (wohl im nächsten Jahr einer der wichtigsten Treiber). Etwas kämpferischer waren die Zentralbanken in Japan, mit Abenomics und immer noch aktuellem Kuroda, und in den Schwellenländern.

Die geopolitische Lage war 2018 einer der wichtigsten Treiber, wobei ein Handelskrieg im Falle einer Eskalation nach wie vor der Hauptfaktor für die Volatilität ist. Weitere wichtige kurzfristige Performance-Treiber waren die Wahlrunden Ende 2017 und Anfang 2018, wobei der Ausgang der italienischen Wahlen die größten geopolitischen Sorgen innerhalb der Eurozone erzeugte, und die brasilianischen und mexikanischen Wahlen die Treiber im Bereich der Schwellenländer waren.

Die internationalen Aktien setzten den Lauf Ende 2017 fort, während einige Märkte Anfang 2018 seitwärts drehten, als die Volatilität wieder einsetzte. Die USA blieben der Markt mit der stärksten Dynamik, wobei alle Indizes zweistellig waren und der NASDAQ die Performance-Schwelle von +20 % überschritt. Der Aktienmarkt in Europa blieb Ende 2017 hinter den USA zurück und zeigte 2018 einen uneinheitlichen Verlauf, hauptsächlich aufgrund der unterdurchschnittlichen Performance in der Peripherie und, sektoral gesehen, wegen der Sorgen im Finanzbereich. Japan wurde als sicherer Anlagehafen bestätigt, das mit seinem „Flucht in die Qualität-Szenario“ perfekt funktionierte und sowohl Ende 2017 als auch Anfang 2018 mit zweistelligen Performance-Werten aufwarten konnte. Ganz anders verlief die Entwicklung im Bereich der Schwellenländer, mit einer äußerst positiven Entwicklung Ende 2017 und einer gegenläufigen Entwicklung 2018, wobei die Rally des Vorjahres noch nicht kompensieren wurde.

Uneinheitliche Performances zeigten die festverzinslichen Anlagen, mit stagnierend positiven Wertentwicklungen bei den EU- und US-Staatsanleihen Ende 2017, die 2018 stagnierend negative Werte annahmen, was hauptsächlich auf die Ausweitung der Peripheriespreads zurückzuführen ist. Der Handel mit Kredit- und Schwellenmarkt-Anleihen verlief im Jahr 2017 mit einer insgesamt positiven Performance, während das Jahr 2018 mit einer flachen Performance volatiler wurde. Interessante gemischte Ergebnisse gab es auch bei den Versorgern, mit einer beeindruckenden Wertentwicklung im Energiesektor in den letzten 12 Monaten, während sich die Edelmetalle und die Landwirtschaft negativ entwickelten. Abschließend zu den Währungen: Der EUR/USD verzeichnete einen ziemlich eindeutigen Trend mit einer beeindruckenden USD-Aufwertung von 1,20 Ende 2017 auf 1,14 Ende 2018 und Spitzenwerten von 1,25, gekoppelt mit Trump-Statements, potenzieller Handelskriegeskalation und globaler, geopolitischer Lage.

Marktprognosen

Die globalen Märkte erleben einen Übergang von einem Goldlöckchen-Szenario zu einem reifen Zyklus, so dass sich die verbleibenden Investitionen weiterhin bezahlt machen sollten, aber der positive Ausblick gilt nicht mehr allgemein auf einer 360-Grad-Basis, sondern wird selektiver. Der Übergang sollte insgesamt die Nachfrage nach Aktien weiterhin begünstigen, wobei auf einigen spezifischen Märkten, wie beispielsweise bei Großbritannien mit den laufenden Brexit-Gesprächen und der europäischen Peripherie mit den politischen Auslösern, große Vorsicht geboten ist. Es wird erwartet, dass sich das Wachstum weltweit synchronisiert fortsetzt, mit einem erwarteten Höchststand im laufenden Geschäftsjahr, jedoch sehr selektiv durch Korrektur einiger prozyklischer Positionen nach unten und Aufwertung einiger defensiver Expositionen. Hinsichtlich der Sektoren ist die Technologie weiterhin von der Indexumstrukturierung betroffen, wo wichtige Namen den Sektor verlassen, um sich den brandneuen Kommunikationsdienstleistungen anzuschließen. Die

Fundamentaldaten sind aber nach wie vor solide und sollten diese Übergangsphase strategisch stützen, was zu dem oben geäußerten insgesamt positiven Ausblick mit einem selektiven Ansatz führt. Aus dem Blickwinkel des Stils wird eine zunehmende Bewertungslücke zwischen Wert und Wachstum erwartet. Im Bereich der festverzinslichen Anlagen wird die Fed die Renditen allmählich nach oben treiben, aber die verankerten Inflationserwartungen dürften ein Überschießen verhindern. Ganz ähnlich in der Eurozone, wo die Anleiherenditen aufgrund der EZB-Prognose und der Belebung der Inflation steigen dürften. Da auf der währungspolitischen Seite keine großen Veränderungen zu erwarten sind, und die Zentralbanken davon ausgehen, dass die aktuellen Prognosen halten werden, sollte es auf der Währungsseite keine großen Auslöser geben, mit dem USD als sicheren Hafen für die Finanzströme nach den Turbulenzen in den Schwellenländern und der globalen geopolitischen Unsicherheit. Der EUR sollte sich nach dem politischen Lärm stabilisieren, was zu Abwertungen gegenüber dem USD führen wird. Auf der Rohstoffseite wird besonderes Augenmerk auf dem Gold liegen, wo das Potenzial für eine Erholung steigt, solange die Attraktivität als sicherer Notgroschen groß ist. Gleichzeitig sollte der stetige Ausbau der Produktion die Ölmärkte eng halten.

Portfolio-Betrachtung

In den letzten 12 Monaten wurden die Portfolios mit einem Risk-on/Risk-off-Modus verwaltet. Wir haben die USA übergewichtet, mit Schwerpunkt hauptsächlich auf globalen Sektoren (Finanzwesen, IT und Gesundheitswesen), während wir eine Untergewichtung der EU-Aktien umgesetzt haben, wobei wir uns nach wie vor auf einige Themenbereiche (Banken und rein deutsches Engagement) konzentrieren. Seit 2018 haben wir uns gegen einen Abwärtstrend versichert und S&P aus den Money-Put-Optionen gekauft. Im Bereich der festverzinslichen Anlagen haben wir die Kredit- gegenüber den Staatsanleihen übergewichtet und halten auch Schwellenmarktanleihen in Hartwährung. Die neue Handelsposition hat lange Phasen in den 12 Monaten nicht gefruchtet, ebenso wenig wie die Übergewichtung der Kredite (insbesondere Hybride) gegenüber den Staatsanleihen. Der Hauptbeitrag zur Performance kam aus unserer Wertpapierauswahl, wo wir mit unseren vielversprechenden Positionen in US Technologie, Gesundheitswesen, EU Nebenwerte und einer verfeinerten Auswahl der Werkzeuge in turbulenten Märkten wie den Aktien der Schwellenländer (mit unserer Präferenz für Asien über einen konservativ verwalteten Fonds, der sich außerordentlich gut gehalten hat) und Anleihen einen Mehrwert erzielen konnten. Ein weiterer wichtiger Faktor für die Wertentwicklung war ein übergewichteter USD, der sich Anfang 2018 einstellte, sowie das aktive Management der Portfolio-Haltedauer im Vergleich zum Benchmark.

Portfolio-Positionierung

Wir bleiben zuversichtlich für die kommenden Monate und sehen keine wesentlichen Auslöser. Der Markt ist seit 2018 jedoch volatil, wir bleiben investiert, sichern aber ab. Bei den Kredit-

und Schwellenländeranleihen bleiben wir zuversichtlich, betreiben diesen Handel jedoch mit einer genauen Auswahl der Werkzeuge. Gleiches gilt für die Peripherie der Eurozone. Auf der Aktienseite halten wir weiterhin an unseren vielversprechenden Positionen fest (Robotik, Informationstechnologie, Gesundheitswesen, Finanzwesen) und sind auch bei Aktien aus Schwellenländern mit asiatischer Ausrichtung weiterhin zuversichtlich. Wir bleiben bei einer insgesamt vorsichtigen Übergewichtung in Aktien, die sich aus dem deltabereinigten Exposure nach Berücksichtigung des Put ergibt. Wir stabilisieren das Portfolio auch mit einem Engagement in unkorrelierten Absolute-Return-Fonds, die in Seitwärtsmärkten helfen sollten, zusammen mit einem breiten Rohstoffengagement und einer Goldneigung.

Wertentwicklung

Die Wertentwicklung** des Teilfonds DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Core (Euro) im Geschäftsjahr beträgt:

Klasse A	1,33 %
Klasse C	-0,43 %
Klasse PF	0,44 %

15. November 2018

DB PWM II, SICAV

- * die Angaben und Vergleiche sind historisch und stellen nicht unbedingt einen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse dar.
- ** berechnet nach der BVI-Methode (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Bericht über die Tätigkeit des Fonds*

Anlagepolitik

Das DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Growth (Euro) ist für Investoren mit einem Zeithorizont von 5 bis 10 Jahren konzipiert. Sie sollten berücksichtigen, dass eine hohe (bis zu 100 %) Aktienquote in Verbindung mit einem niedrigen festverzinslichen Anteil (bis zu 0 %) zu einer höheren Volatilität des Teilfonds führt.

Das DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Growth (Euro) zielt darauf ab, seine Benchmarks durch einen aktiven Vermögensallokationsprozess und einzelne Investitionen zu übertreffen, die nach ihrem Potenzial ausgewählt werden, Renditen über dem Marktwert zu realisieren.

Es stützt sich auf das Know-how und den Anlageprozess des Deutsche Bank Wealth Managements mit einem regulierten (OGAW), transparenten, liquiden und vollständig diversifizierten Vermögensverwaltungsmandat.

Marktübersicht

2018 war geprägt durch eine nach wie vor gemäßigte Geldpolitik der großen Industrieländer, Sorgen um die Geopolitik und vor großen Handelskriegen, Seitwärtsmärkten mit Nordamerika, die neue Höchststände erzielten, nachdem die Volatilität wieder zugenommen hatte, und nachhinkenden Märkten in den Schwellenländern.

Die großen Zentralbanken haben ihre akkommodierende Haltung beibehalten, so dass die Prognosen für die Zukunft und die steigenden Zinsen auf einem langsamen und sehr berechenbaren Weg unverändert blieben. Die Fed (Federal Reserve) wirkte nach wie vor unterstützend und zusammen mit einer expansiven Fiskalpolitik wurde der US-Aktienmarkt in diesem Jahr auf neue historische Höchststände katapultiert, obwohl die US-Schatzanleihen (T-Notes) die Renditeschwelle von 3% überschritten haben. Die gleiche Haltung war auf europäischer Seite festzustellen, wobei die EZB (Europäische Zentralbank) nicht vor 2019 in das QE (Quantitative Easing) eingreifen dürfte und die BoE (Bank of England) angesichts der Brexit-Gespräche unterstützend wirkte (wohl im nächsten Jahr einer der wichtigsten Treiber). Etwas kämpferischer waren die Zentralbanken in Japan, mit Abenomics und immer noch aktuellem Kuroda, und in den Schwellenländern.

Die geopolitische Lage war 2018 einer der wichtigsten Treiber, wobei ein Handelskrieg im Falle einer Eskalation nach wie vor der Hauptfaktor für die Volatilität ist. Weitere wichtige kurzfristige Performance-Treiber waren die Wahlrunden Ende 2017 und Anfang 2018, wobei der Ausgang der italienischen Wahlen die größten geopolitischen Sorgen innerhalb der Eurozone erzeugte, und die brasilianischen und mexikanischen Wahlen die Treiber im Bereich der Schwellenländer waren.

Die internationalen Aktien setzten den Lauf Ende 2017 fort, während einige Märkte Anfang 2018 seitwärts drehten, als die Volatilität wieder einsetzte. Die USA blieben der Markt mit der stärksten Dynamik, wobei alle Indizes zweistellig waren und der NASDAQ die Performance-Schwelle von +20 % überschritt. Der Aktienmarkt in Europa blieb Ende 2017 hinter den USA zurück und zeigte 2018 einen uneinheitlichen Verlauf, hauptsächlich aufgrund der unterdurchschnittlichen Performance in der Peripherie und, sektoral gesehen, wegen der Sorgen im Finanzbereich. Japan wurde als sicherer Anlaghafen bestätigt, das mit seinem „Flucht in die Qualität-Szenario“ perfekt funktionierte und sowohl Ende 2017 als auch Anfang 2018 mit zweistelligen Performance-Werten aufwarten konnte. Ganz anders verlief die Entwicklung im Bereich der Schwellenländer, mit einer äußerst positiven Entwicklung Ende 2017 und einer gegenläufigen Entwicklung 2018, wobei die Rally des Vorjahres noch nicht kompensieren wurde.

Uneinheitliche Performances zeigten die festverzinslichen Anlagen, mit stagnierend positiven Wertentwicklungen bei den EU- und US-Staatsanleihen Ende 2017, die 2018 stagnierend negative Werte annahmen, was hauptsächlich auf die Ausweitung der Peripheriespreads zurückzuführen ist. Der Handel mit Kredit- und Schwellenmarkt-Anleihen verlief im Jahr 2017 mit einer insgesamt positiven Performance, während das Jahr 2018 mit einer flachen Performance volatiler wurde. Interessante gemischte Ergebnisse gab es auch bei den Versorgern, mit einer beeindruckenden Wertentwicklung im Energiesektor in den letzten 12 Monaten, während sich die Edelmetalle und die Landwirtschaft negativ entwickelten. Abschließend zu den Währungen: Der EUR/USD verzeichnete einen ziemlich eindeutigen Trend mit einer beeindruckenden USD-Aufwertung von 1,20 Ende 2017 auf 1,14 Ende 2018 und Spitzenwerten von 1,25, gekoppelt mit Trump-Statements, potenzieller Handelskriegs eskalation und globaler, geopolitischer Lage.

Marktprognosen

Die globalen Märkte erleben einen Übergang von einem Goldlöckchen-Szenario zu einem reifen Zyklus, so dass sich die verbleibenden Investitionen weiterhin bezahlt machen sollten, aber der positive Ausblick gilt nicht mehr allgemein auf einer 360-Grad-Basis, sondern wird selektiver. Der Übergang sollte insgesamt die Nachfrage nach Aktien weiterhin begünstigen, wobei auf einigen spezifischen Märkten, wie beispielsweise bei Großbritannien mit den laufenden Brexit-Gesprächen und der europäischen Peripherie mit den politischen Auslösern, große Vorsicht geboten ist. Es wird erwartet, dass sich das Wachstum weltweit synchronisiert fortsetzt, mit einem erwarteten Höchststand im laufenden Geschäftsjahr, jedoch sehr selektiv durch Korrektur einiger prozyklischer Positionen nach unten und Aufwertung einiger defensiver Expositionen. Hinsichtlich der Sektoren ist die Technologie weiterhin von der Indexumstrukturierung betroffen, wo wichtige Namen den Sektor verlassen, um sich den brand-

neuen Kommunikationsdienstleistungen anzuschließen. Die Fundamentaldaten sind aber nach wie vor solide und sollten diese Übergangsphase strategisch stützen, was zu dem oben geäußerten insgesamt positiven Ausblick mit einem selektiven Ansatz führt. Aus dem Blickwinkel des Stils wird eine zunehmende Bewertungslücke zwischen Wert und Wachstum erwartet. Im Bereich der festverzinslichen Anlagen wird die Fed die Renditen allmählich nach oben treiben, aber die verankerten Inflationserwartungen dürften ein Überschießen verhindern. Ganz ähnlich in der Eurozone, wo die Anleiherenditen aufgrund der EZB-Prognose und der Belebung der Inflation steigen dürften. Da auf der währungspolitischen Seite keine großen Veränderungen zu erwarten sind, und die Zentralbanken davon ausgehen, dass die aktuellen Prognosen halten werden, sollte es auf der Währungsseite keine großen Auslöser geben, mit dem USD als sicheren Hafen für die Finanzströme nach den Turbulenzen in den Schwellenländern und der globalen geopolitischen Unsicherheit. Der EUR sollte sich nach dem politischen Lärm stabilisieren, was zu Abwertungen gegenüber dem USD führen wird. Auf der Rohstoffseite wird besonderes Augenmerk auf dem Gold liegen, wo das Potenzial für eine Erholung steigt, solange die Attraktivität als sicherer Notgroschen groß ist. Gleichzeitig sollte der stetige Ausbau der Produktion die Ölmärkte eng halten.

Portfolio-Betrachtung

In den letzten 12 Monaten wurden die Portfolios mit einem Risk-on/Risk-off-Modus verwaltet. Wir haben die USA übergewichtet, mit Schwerpunkt hauptsächlich auf globalen Sektoren (Finanzwesen, IT und Gesundheitswesen), während wir eine Untergewichtung der EU-Aktien umgesetzt haben, wobei wir uns nach wie vor auf einige Themenbereiche (Banken und rein deutsches Engagement) konzentrieren. Seit 2018 haben wir uns gegen einen Abwärtstrend versichert und S&P aus den Money-Put-Optionen gekauft. Im Bereich der festverzinslichen Anlagen haben wir die Kredit- gegenüber den Staatsanleihen übergewichtet und halten auch Schwellenmarktanleihen in Hartwährung. Die neue Handelsposition hat lange Phasen in den 12 Monaten nicht gefruchtet, ebenso wenig wie die Übergewichtung der Kredite (insbesondere Hybride) gegenüber den Staatsanleihen. Der Hauptbeitrag zur Performance kam aus unserer Wertpapierauswahl, wo wir mit unseren vielversprechenden Positionen in US Technologie, Gesundheitswesen, EU Nebenwerte und einer verfeinerten Auswahl der Werkzeuge in turbulenten Märkten wie den Aktien der Schwellenländer (mit unserer Präferenz für Asien über einen konservativ verwalteten Fonds, der sich außerordentlich gut gehalten hat) und Anleihen einen Mehrwert erzielen konnten. Ein weiterer wichtiger Faktor für die Wertentwicklung war ein übergewichteter USD, der sich Anfang 2018 einstellte, sowie das aktive Management der Portfolio-Haltedauer im Vergleich zum Benchmark.

Portfolio-Positionierung

Wir bleiben zuversichtlich für die kommenden Monate und sehen keine wesentlichen Auslöser. Der Markt ist seit 2018 jedoch

volatil, wir bleiben investiert, sichern aber ab. Bei den Kredit- und Schwellenländeranleihen bleiben wir zuversichtlich, betreiben diesen Handel jedoch mit einer genauen Auswahl der Werkzeuge. Gleiches gilt für die Peripherie der Eurozone. Auf der Aktienseite halten wir weiterhin an unseren vielversprechenden Positionen fest (Robotik, Informationstechnologie, Gesundheitswesen, Finanzwesen) und sind auch bei Aktien aus Schwellenländern mit asiatischer Ausrichtung weiterhin zuversichtlich. Wir bleiben bei einer insgesamt vorsichtigen Übergewichtung in Aktien, die sich aus dem deltabereinigten Exposure nach Berücksichtigung des Put ergibt. Wir stabilisieren das Portfolio auch mit einem Engagement in unkorrelierten Absolute-Return-Fonds, die in Seitwärtsmärkten helfen sollten, zusammen mit einem breiten Rohstoffengagement und einer Goldneigung.

Wertentwicklung

Die Wertentwicklung** des Teilfonds DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Growth (Euro) im Geschäftsjahr beträgt:

Klasse A	2,47 %
Klasse C	0,97 %
Klasse PF	1,55 %

15. November 2018

DB PWM II, SICAV

* die Angaben und Vergleiche sind historisch und stellen nicht unbedingt einen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse dar.

** berechnet nach der BVI-Methode (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Bericht über die Tätigkeit des Fonds*

Anlagepolitik

Das DB PWM II – Asset Allocation Dynamic Growth - (Euro) richtet sich an Anleger mit einem Zeithorizont von 3 bis 5 Jahren, deren Hauptziele die Erhaltung des Kapitals, die Aufrechterhaltung der Kaufkraft und das Wachstum des realen Vermögens sind.

Das DB PWM II – Asset Allocation Dynamic Growth - (Euro) zielt darauf ab, seine Benchmarks durch einen aktiven Vermögensallokationsprozess und einzelne Investitionen zu übertreffen, die nach ihrem Potenzial ausgewählt werden, Renditen über dem Marktwert zu realisieren.

Es stützt sich auf das Know-how und den Anlageprozess des Deutsche Bank Wealth Managements mit einem regulierten (OGAW), transparenten, liquiden und vollständig diversifizierten Vermögensverwaltungsmandat.

Marktübersicht

2018 war geprägt durch eine nach wie vor gemäßigte Geldpolitik der großen Industrieländer, Sorgen um die Geopolitik und vor großen Handelskriegen, Seitwärtsmärkten mit Nordamerika, die neue Höchststände erzielten, nachdem die Volatilität wieder zugenommen hatte, und nachhinkenden Märkten in den Schwellenländern.

Die großen Zentralbanken haben ihre akkommodierende Haltung beibehalten, so dass die Prognosen für die Zukunft und die steigenden Zinsen auf einem langsamen und sehr berechenbaren Weg unverändert blieben. Die Fed (Federal Reserve) wirkte nach wie vor unterstützend und zusammen mit einer expansiven Fiskalpolitik wurde der US-Aktienmarkt in diesem Jahr auf neue historische Höchststände katapultiert, obwohl die US-Schatzanleihen (T-Notes) die Renditeschwelle von 3% überschritten haben. Die gleiche Haltung war auf europäischer Seite festzustellen, wobei die EZB (Europäische Zentralbank) nicht vor 2019 in das QE (Quantitative Easing) eingreifen dürfte und die BoE (Bank of England) angesichts der Brexit-Gespräche unterstützend wirkte (wohl im nächsten Jahr einer der wichtigsten Treiber). Etwas kämpferischer waren die Zentralbanken in Japan, mit Abenomics und immer noch aktuellem Kuroda, und in den Schwellenländern.

Die geopolitische Lage war 2018 einer der wichtigsten Treiber, wobei ein Handelskrieg im Falle einer Eskalation nach wie vor der Hauptfaktor für die Volatilität ist. Weitere wichtige kurzfristige Performance-Treiber waren die Wahlrunden Ende 2017 und Anfang 2018, wobei der Ausgang der italienischen Wahlen die größten geopolitischen Sorgen innerhalb der Eurozone erzeugte, und die brasilianischen und mexikanischen Wahlen die Treiber im Bereich der Schwellenländer waren.

Die internationalen Aktien setzten den Lauf Ende 2017 fort, während einige Märkte Anfang 2018 seitwärts drehten, als die Volatilität wieder einsetzte. Die USA blieben der Markt mit der stärksten Dynamik, wobei alle Indizes zweistellig waren und der NASDAQ die Performance-Schwelle von +20 % überschritt. Der Aktienmarkt in Europa blieb Ende 2017 hinter den USA zurück und zeigte 2018 einen uneinheitlichen Verlauf, hauptsächlich aufgrund der unterdurchschnittlichen Performance in der Peripherie und, sektoral gesehen, wegen der Sorgen im Finanzbereich. Japan wurde als sicherer Anlagehafen bestätigt, das mit seinem „Flucht in die Qualität-Szenario“ perfekt funktionierte und sowohl Ende 2017 als auch Anfang 2018 mit zweistelligen Performance-Werten aufwarten konnte. Ganz anders verlief die Entwicklung im Bereich der Schwellenländer, mit einer äußerst positiven Entwicklung Ende 2017 und einer gegenläufigen Entwicklung 2018, wobei die Rally des Vorjahres noch nicht kompensieren wurde.

Uneinheitliche Performances zeigten die festverzinslichen Anlagen, mit stagnierend positiven Wertentwicklungen bei den EU- und US-Staatsanleihen Ende 2017, die 2018 stagnierend negative Werte annahmen, was hauptsächlich auf die Ausweitung der Peripheriespreads zurückzuführen ist. Der Handel mit Kredit- und Schwellenmarkt-Anleihen verlief im Jahr 2017 mit einer insgesamt positiven Performance, während das Jahr 2018 mit einer flachen Performance volatiler wurde. Interessante gemischte Ergebnisse gab es auch bei den Versorgern, mit einer beeindruckenden Wertentwicklung im Energiesektor in den letzten 12 Monaten, während sich die Edelmetalle und die Landwirtschaft negativ entwickelten. Abschließend zu den Währungen: Der EUR/USD verzeichnete einen ziemlich eindeutigen Trend mit einer beeindruckenden USD-Aufwertung von 1,20 Ende 2017 auf 1,14 Ende 2018 und Spitzenwerten von 1,25, gekoppelt mit Trump-Statements, potenzieller Handelskriegeskalation und globaler, geopolitischer Lage.

Marktprognosen

Die globalen Märkte erleben einen Übergang von einem Goldlöckchen-Szenario zu einem reifen Zyklus, so dass sich die verbleibenden Investitionen weiterhin bezahlt machen sollten, aber der positive Ausblick gilt nicht mehr allgemein auf einer 360-Grad-Basis, sondern wird selektiver. Der Übergang sollte insgesamt die Nachfrage nach Aktien weiterhin begünstigen, wobei auf einigen spezifischen Märkten, wie beispielsweise bei Großbritannien mit den laufenden Brexit-Gesprächen und der europäischen Peripherie mit den politischen Auslösern, große Vorsicht geboten ist. Es wird erwartet, dass sich das Wachstum weltweit synchronisiert fortsetzt, mit einem erwarteten Höchststand im laufenden Geschäftsjahr, jedoch sehr selektiv durch Korrektur einiger prozyklischer Positionen nach unten und Aufwertung einiger defensiver Expositionen. Hinsichtlich der Sektoren ist die Technologie weiterhin von der Indexumstrukturierung betroffen, wo wichtige Namen den Sektor verlassen, um sich den brandneuen Kommunikationsdienstleistungen anzuschließen. Die

Fundamentaldaten sind aber nach wie vor solide und sollten diese Übergangsphase strategisch stützen, was zu dem oben geäußerten insgesamt positiven Ausblick mit einem selektiven Ansatz führt. Aus dem Blickwinkel des Stils wird eine zunehmende Bewertungslücke zwischen Wert und Wachstum erwartet. Im Bereich der festverzinslichen Anlagen wird die Fed die Renditen allmählich nach oben treiben, aber die verankerten Inflationserwartungen dürften ein Überschießen verhindern. Ganz ähnlich in der Eurozone, wo die Anleiherenditen aufgrund der EZB-Prognose und der Belebung der Inflation steigen dürften. Da auf der währungspolitischen Seite keine großen Veränderungen zu erwarten sind, und die Zentralbanken davon ausgehen, dass die aktuellen Prognosen halten werden, sollte es auf der Währungsseite keine großen Auslöser geben, mit dem USD als sicheren Hafen für die Finanzströme nach den Turbulenzen in den Schwellenländern und der globalen geopolitischen Unsicherheit. Der EUR sollte sich nach dem politischen Lärm stabilisieren, was zu Abwertungen gegenüber dem USD führen wird. Auf der Rohstoffseite wird besonderes Augenmerk auf dem Gold liegen, wo das Potenzial für eine Erholung steigt, solange die Attraktivität als sicherer Notgroschen groß ist. Gleichzeitig sollte der stetige Ausbau der Produktion die Ölmärkte eng halten.

Portfolio-Betrachtung

In den letzten 10 Monaten wurden die Portfolios mit einem Risk-on/Risk-off-Modus verwaltet. Wir haben die USA Übergewichtet, mit Schwerpunkt hauptsächlich auf globalen Sektoren (Finanzwesen, IT und Gesundheitswesen), während wir eine Untergewichtung der EU-Aktien umgesetzt haben, wobei wir uns nach wie vor auf einige Themenbereiche (Banken und rein deutsches Engagement) konzentrieren. Seit 2018 haben wir uns gegen einen Abwärtstrend versichert und S&P aus den Money-Put-Optionen gekauft. Im Bereich der festverzinslichen Anlagen haben wir die Kredit- gegenüber den Staatsanleihen Übergewichtet und halten auch Schwellenmarktanleihen in Hartwährung. Die neue Handelsposition hat lange Phasen in den 12 Monaten nicht gefruchtet, ebenso wenig wie die Übergewichtung der Kredite (insbesondere Hybride) gegenüber den Staatsanleihen. Der Hauptbeitrag zur Performance kam aus unserer Wertpapierauswahl, wo wir mit unseren vielversprechenden Positionen in US Technologie, Gesundheitswesen, EU Nebenwerte und einer verfeinerten Auswahl der Werkzeuge in turbulenten Märkten wie den Aktien der Schwellenländer (mit unserer Präferenz für Asien über einen konservativ verwalteten Fonds, der sich außerordentlich gut gehalten hat) und Anleihen einen Mehrwert erzielen konnten. Ein weiterer wichtiger Faktor für die Wertentwicklung war ein Übergewichteter USD, der sich Anfang 2018 einstellte, sowie das aktive Management der Portfolio-Haltedauer im Vergleich zum Benchmark.

Portfolio-Positionierung

Wir bleiben zuversichtlich für die kommenden Monate und sehen keine wesentlichen Auslöser. Der Markt ist seit 2018 jedoch volatil, wir bleiben investiert, sichern aber ab. Bei den Kredit-

und Schwellenländeranleihen bleiben wir zuversichtlich, betreiben diesen Handel jedoch mit einer genauen Auswahl der Werkzeuge. Gleiches gilt für die Peripherie der Eurozone. Auf der Aktienseite halten wir weiterhin an unseren vielversprechenden Positionen fest (Robotik, Informationstechnologie, Gesundheitswesen, Finanzwesen) und sind auch bei Aktien aus Schwellenländern mit asiatischer Ausrichtung weiterhin zuversichtlich. Wir bleiben bei einer insgesamt vorsichtigen Übergewichtung in Aktien, die sich aus dem deltabereinigten Exposure nach Berücksichtigung des Put ergibt. Wir stabilisieren das Portfolio auch mit einem Engagement in unkorrelierten Absolute-Return-Fonds, die in Seitwärtsmärkten helfen sollten, zusammen mit einem breiten Rohstoffengagement und einer Goldneigung.

Wertentwicklung

Die Wertentwicklung** des Teilfonds DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Dynamic Growth (Euro) im Berichtszeitraum beträgt:

Klasse A	1,54 %
----------	--------

15. November 2018

DB PWM II, SICAV

* die Angaben und Vergleiche sind historisch und stellen nicht unbedingt einen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse dar.

** berechnet nach der BVI-Methode (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Bericht über die Tätigkeit des Fonds*

Anlagepolitik

Das DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (USD) richtet sich an Anleger mit einem Zeithorizont von 3 bis 5 Jahren, deren Hauptziele die Erhaltung des Kapitals, die Aufrechterhaltung der Kaufkraft und das Wachstum des realen Vermögens sind.

Das DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (USD) zielt darauf ab, seine Benchmarks durch einen aktiven Vermögensallokationsprozess und einzelne Investitionen zu übertreffen, die nach ihrem Potenzial ausgewählt werden, Renditen über dem Marktwert zu realisieren.

Es stützt sich auf das Know-how und den Anlageprozess des Deutsche Bank Wealth Managements mit einem regulierten (OGAW), transparenten, liquiden und vollständig diversifizierten Vermögensverwaltungsmandat.

Marktübersicht

2018 war geprägt durch eine nach wie vor gemäßigte Geldpolitik der großen Industrieländer, Sorgen um die Geopolitik und vor großen Handelskriegen, Seitwärtsmärkten mit Nordamerika, die neue Höchststände erzielten, nachdem die Volatilität wieder zugenommen hatte, und nachhinkenden Märkten in den Schwellenländern.

Die großen Zentralbanken haben ihre akkommodierende Haltung beibehalten, so dass die Prognosen für die Zukunft und die steigenden Zinsen auf einem langsamen und sehr berechenbaren Weg unverändert blieben. Die Fed (Federal Reserve) wirkte nach wie vor unterstützend und zusammen mit einer expansiven Fiskalpolitik wurde der US-Aktienmarkt in diesem Jahr auf neue historische Höchststände katapultiert, obwohl die US-Schatzanleihen (Treasury-Notes) die Renditeschwelle von 3% überschritten haben. Die gleiche Haltung war auf europäischer Seite festzustellen, wobei die EZB (Europäische Zentralbank) nicht vor 2019 in das QE (Quantitative Easing) eingreifen dürfte und die BoE (Bank of England) angesichts der Brexit-Gespräche unterstützend wirkte (wohl im nächsten Jahr einer der wichtigsten Treiber). Etwas kämpferischer waren die Zentralbanken in Japan, mit Abenomics und immer noch aktuellem Kuroda, und in den Schwellenländern.

Die geopolitische Lage war 2018 einer der wichtigsten Treiber, wobei ein Handelskrieg im Falle einer Eskalation nach wie vor der Hauptfaktor für die Volatilität ist. Weitere wichtige kurzfristige Performance-Treiber waren die Wahlrunden Ende 2017 und Anfang 2018, wobei der Ausgang der italienischen Wahlen die größten geopolitischen Sorgen innerhalb der Eurozone erzeugte, und die brasilianischen und mexikanischen Wahlen die Treiber im Bereich der Schwellenländer waren.

Die internationalen Aktien setzten den Lauf Ende 2017 fort, während einige Märkte Anfang 2018 seitwärts drehten, als die Volatilität wieder einsetzte. Die USA blieben der Markt mit der stärksten Dynamik, wobei alle Indizes zweistellig waren und der NASDAQ die Performance-Schwelle von +20 % überschritt. Der Aktienmarkt in Europa blieb Ende 2017 hinter den USA zurück und zeigte 2018 einen uneinheitlichen Verlauf, hauptsächlich aufgrund der unterdurchschnittlichen Performance in der Peripherie und, sektoral gesehen, wegen der Sorgen im Finanzbereich. Japan wurde als sicherer Anlagehafen bestätigt, das mit seinem „Flucht in die Qualität-Szenario“ perfekt funktionierte und sowohl Ende 2017 als auch Anfang 2018 mit zweistelligen Performance-Werten aufwarten konnte. Ganz anders verlief die Entwicklung im Bereich der Schwellenländer, mit einer äußerst positiven Entwicklung Ende 2017 und einer gegenläufigen Entwicklung 2018, wobei die Rally des Vorjahres noch nicht kompensieren wurde.

Uneinheitliche Performances zeigten die festverzinslichen Anlagen, mit stagnierend positiven Wertentwicklungen bei den EU- und US-Staatsanleihen Ende 2017, die 2018 stagnierend negative Werte annahmen, was hauptsächlich auf die Ausweitung der Peripheriespreads zurückzuführen ist. Der Handel mit Kredit- und Schwellenmarkt-Anleihen verlief im Jahr 2017 mit einer insgesamt positiven Performance, während das Jahr 2018 mit einer flachen Performance volatiler wurde. Interessante gemischte Ergebnisse gab es auch bei den Versorgern, mit einer beeindruckenden Wertentwicklung im Energiesektor in den letzten 12 Monaten, während sich die Edelmetalle und die Landwirtschaft negativ entwickelten. Abschließend zu den Währungen: Der EUR/USD verzeichnete einen ziemlich eindeutigen Trend mit einer beeindruckenden USD-Aufwertung von 1,20 Ende 2017 auf 1,14 Ende 2018 und Spitzenwerten von 1,25, gekoppelt mit Trump-Statements, potenzieller Handelskriegeskalation und globaler, geopolitischer Lage.

Marktprognosen

Die globalen Märkte erleben einen Übergang von einem Goldlöckchen-Szenario zu einem reifen Zyklus, so dass sich die verbleibenden Investitionen weiterhin bezahlt machen sollten, aber der positive Ausblick gilt nicht mehr allgemein auf einer 360-Grad-Basis, sondern wird selektiver. Der Übergang sollte insgesamt die Nachfrage nach Aktien weiterhin begünstigen, wobei auf einigen spezifischen Märkten, wie beispielsweise bei Großbritannien mit den laufenden Brexit-Gesprächen und der europäischen Peripherie mit den politischen Auslösern, große Vorsicht geboten ist. Es wird erwartet, dass sich das Wachstum weltweit synchronisiert fortsetzt, mit einem erwarteten Höchststand im laufenden Geschäftsjahr, jedoch sehr selektiv durch Korrektur einiger prozyklischer Positionen nach unten und Aufwertung einiger defensiver Expositionen. Hinsichtlich der Sektoren ist die Technologie weiterhin von der Indexumstrukturierung betroffen, wo wichtige Namen den Sektor verlassen, um sich den brandneuen Kommunikationsdienstleistungen anzuschließen. Die

Fundamentaldaten sind aber nach wie vor solide und sollten diese Übergangsphase strategisch stützen, was zu dem oben geäußerten insgesamt positiven Ausblick mit einem selektiven Ansatz führt. Aus dem Blickwinkel des Stils wird eine zunehmende Bewertungslücke zwischen Wert und Wachstum erwartet. Im Bereich der festverzinslichen Anlagen wird die Fed die Renditen allmählich nach oben treiben, aber die verankerten Inflationserwartungen dürften ein Überschießen verhindern. Ganz ähnlich in der Eurozone, wo die Anleiherenditen aufgrund der EZB-Prognose und der Belebung der Inflation steigen dürften. Da auf der währungspolitischen Seite keine großen Veränderungen zu erwarten sind, und die Zentralbanken davon ausgehen, dass die aktuellen Prognosen halten werden, sollte es auf der Währungsseite keine großen Auslöser geben, mit dem USD als sicheren Hafen für die Finanzströme nach den Turbulenzen in den Schwellenländern und der globalen geopolitischen Unsicherheit. Der EUR sollte sich nach dem politischen Lärm stabilisieren, was zu Abwertungen gegenüber dem USD führen wird. Auf der Rohstoffseite wird besonderes Augenmerk auf dem Gold liegen, wo das Potenzial für eine Erholung steigt, solange die Attraktivität als sicherer Notgroschen groß ist. Gleichzeitig sollte der stetige Ausbau der Produktion die Ölmärkte eng halten.

Portfolio-Betrachtung

In den letzten 12 Monaten wurden die Portfolios mit einem Risk-on/Risk-off-Modus verwaltet. Wir haben die USA Übergewichtet, mit Schwerpunkt hauptsächlich auf globalen Sektoren (Finanzwesen, IT und Gesundheitswesen), während wir eine Untergewichtung der EU-Aktien umgesetzt haben, wobei wir uns nach wie vor auf einige Themenbereiche (Banken und rein deutsches Engagement) konzentrieren. Seit 2018 haben wir uns gegen einen Abwärtstrend versichert und S&P aus den Money-Put-Optionen gekauft. Im Bereich der festverzinslichen Anlagen haben wir die Kredit- gegenüber den Staatsanleihen Übergewichtet und halten auch Schwellenmarktanleihen in Hartwährung. Die neue Handelsposition hat lange Phasen in den 12 Monaten nicht gefruchtet, ebenso wenig wie die Übergewichtung der Kredite (insbesondere Hybride) gegenüber den Staatsanleihen. Der Hauptbeitrag zur Performance kam aus unserer Wertpapierauswahl, wo wir mit unseren vielversprechenden Positionen in US Technologie, Gesundheitswesen, EU Nebenwerte und einer verfeinerten Auswahl der Werkzeuge in turbulenten Märkten wie den Aktien der Schwellenländer (mit unserer Präferenz für Asien über einen konservativ verwalteten Fonds, der sich außerordentlich gut gehalten hat) und Anleihen einen Mehrwert erzielen konnten. Ein weiterer wichtiger Faktor für die Wertentwicklung war ein Übergewichteter USD, der sich Anfang 2018 einstellte, sowie das aktive Management der Portfolio-Haltedauer im Vergleich zum Benchmark.

Portfolio-Positionierung

Wir bleiben zuversichtlich für die kommenden Monate und sehen keine wesentlichen Auslöser. Der Markt ist seit 2018 jedoch volatil, wir bleiben investiert, sichern aber ab. Bei den Kredit-

und Schwellenländeranleihen bleiben wir zuversichtlich, betreiben diesen Handel jedoch mit einer genauen Auswahl der Werkzeuge. Gleiches gilt für die Peripherie der Eurozone. Auf der Aktienseite halten wir weiterhin an unseren vielversprechenden Positionen fest (Robotik, Informationstechnologie, Gesundheitswesen, Finanzwesen) und sind auch bei Aktien aus Schwellenländern mit asiatischer Ausrichtung weiterhin zuversichtlich. Wir bleiben bei einer insgesamt vorsichtigen Übergewichtung in Aktien, die sich aus dem deltabereinigten Exposure nach Berücksichtigung des Put ergibt. Wir stabilisieren das Portfolio auch mit einem Engagement in unkorrelierten Absolute-Return-Fonds, die in Seitwärtsmärkten helfen sollten, zusammen mit einem breiten Rohstoffengagement und einer Goldneigung.

Wertentwicklung

Die Wertentwicklung** des Teilfonds DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (USD) im Geschäftsjahr beträgt:

Klasse A	1,34 %
Klasse C	-0,57 %
Klasse PF	0,38 %

15. November 2018

DB PWM II, SICAV

* die Angaben und Vergleiche sind historisch und stellen nicht unbedingt einen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse dar.

** berechnet nach der BVI-Methode (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Bericht über die Tätigkeit des Fonds*

Anlagepolitik

Das DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Core (USD) richtet sich an Anleger mit einem Zeithorizont von 3 bis 5 Jahren, deren Hauptziele die Erhaltung des Kapitals, die Aufrechterhaltung der Kaufkraft und das Wachstum des realen Vermögens sind.

Das DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Core (USD) zielt darauf ab, seine Benchmarks durch einen aktiven Vermögensallokationsprozess, der auf der Einschätzung unseres Wealth Management Multi Asset Investment Committee (MIC) basiert, und einzelne Investitionen zu übertreffen, die nach ihrem Potenzial ausgewählt werden, Renditen über dem Marktwert zu realisieren.

Es stützt sich auf das Know-how und den Anlageprozess des Deutsche Bank Wealth Managements mit einem regulierten (OGAW), transparenten, liquiden und vollständig diversifizierten Vermögensverwaltungsmandat.

Marktübersicht

2018 war geprägt durch eine nach wie vor gemäßigte Geldpolitik der großen Industrieländer, Sorgen um die Geopolitik und vor großen Handelskriegen, Seitwärtsmärkten mit Nordamerika, die neue Höchststände erzielten, nachdem die Volatilität wieder zugenommen hatte, und nachhinkenden Märkten in den Schwellenländern.

Die großen Zentralbanken haben ihre akkommodierende Haltung beibehalten, so dass die Prognosen für die Zukunft und die steigenden Zinsen auf einem langsamen und sehr berechenbaren Weg unverändert blieben. Die Fed (Federal Reserve) wirkte nach wie vor unterstützend und zusammen mit einer expansiven Fiskalpolitik wurde der US-Aktienmarkt in diesem Jahr auf neue historische Höchststände katapultiert, obwohl die US-Schatzanleihen (Treasury-Notes) die Renditeschwelle von 3% überschritten haben. Die gleiche Haltung war auf europäischer Seite festzustellen, wobei die EZB (Europäische Zentralbank) nicht vor 2019 in das QE (Quantitative Easing) eingreifen dürfte und die BoE (Bank of England) angesichts der Brexit-Gespräche unterstützend wirkte (wohl im nächsten Jahr einer der wichtigsten Treiber). Etwas kämpferischer waren die Zentralbanken in Japan, mit Abenomics und immer noch aktuellem Kuroda, und in den Schwellenländern.

Die geopolitische Lage war 2018 einer der wichtigsten Treiber, wobei ein Handelskrieg im Falle einer Eskalation nach wie vor der Hauptfaktor für die Volatilität ist. Weitere wichtige kurzfristige Performance-Treiber waren die Wahlrunden Ende 2017 und Anfang 2018, wobei der Ausgang der italienischen Wahlen die größten geopolitischen Sorgen innerhalb der Eurozone

erzeugte, und die brasilianischen und mexikanischen Wahlen die Treiber im Bereich der Schwellenländer waren.

Die internationalen Aktien setzten den Lauf Ende 2017 fort, während einige Märkte Anfang 2018 seitwärts drehten, als die Volatilität wieder einsetzte. Die USA blieben der Markt mit der stärksten Dynamik, wobei alle Indizes zweistellig waren und der NASDAQ die Performance-Schwelle von +20 % überschritt. Der Aktienmarkt in Europa blieb Ende 2017 hinter den USA zurück und zeigte 2018 einen uneinheitlichen Verlauf, hauptsächlich aufgrund der unterdurchschnittlichen Performance in der Peripherie und, sektoral gesehen, wegen der Sorgen im Finanzbereich. Japan wurde als sicherer Anlegehafen bestätigt, das mit seinem „Flucht in die Qualität-Szenario“ perfekt funktionierte und sowohl Ende 2017 als auch Anfang 2018 mit zweistelligen Performance-Werten aufwarten konnte. Ganz anders verlief die Entwicklung im Bereich der Schwellenländer, mit einer äußerst positiven Entwicklung Ende 2017 und einer gegenläufigen Entwicklung 2018, wobei die Rally des Vorjahres noch nicht kompensieren wurde.

Uneinheitliche Performances zeigten die festverzinslichen Anlagen, mit stagnierend positiven Wertentwicklungen bei den EU- und US-Staatsanleihen Ende 2017, die 2018 stagnierend negative Werte annahmen, was hauptsächlich auf die Ausweitung der Peripheriespreads zurückzuführen ist. Der Handel mit Kredit- und Schwellenmarkt-Anleihen verlief im Jahr 2017 mit einer insgesamt positiven Performance, während das Jahr 2018 mit einer flachen Performance volatiler wurde. Interessante gemischte Ergebnisse gab es auch bei den Versorgern, mit einer beeindruckenden Wertentwicklung im Energiesektor in den letzten 12 Monaten, während sich die Edelmetalle und die Landwirtschaft negativ entwickelten. Abschließend zu den Währungen: Der EUR/USD verzeichnete einen ziemlich eindeutigen Trend mit einer beeindruckenden USD-Aufwertung von 1,20 Ende 2017 auf 1,14 Ende 2018 und Spitzenwerten von 1,25, gekoppelt mit Trump-Statements, potenzieller Handelskriegeskalation und globaler, geopolitischer Lage.

Marktprognosen

Die globalen Märkte erleben einen Übergang von einem Goldlöckchen-Szenario zu einem reifen Zyklus, so dass sich die verbleibenden Investitionen weiterhin bezahlt machen sollten, aber der positive Ausblick gilt nicht mehr allgemein auf einer 360-Grad-Basis, sondern wird selektiver. Der Übergang sollte insgesamt die Nachfrage nach Aktien weiterhin begünstigen, wobei auf einigen spezifischen Märkten, wie beispielsweise bei Großbritannien mit den laufenden Brexit-Gesprächen und der europäischen Peripherie mit den politischen Auslösern, große Vorsicht geboten ist. Es wird erwartet, dass sich das Wachstum weltweit synchronisiert fortsetzt, mit einem erwarteten Höchststand im laufenden Geschäftsjahr, jedoch sehr selektiv durch Korrektur einiger prozyklischer Positionen nach unten und Aufwertung einiger defensiver Expositionen. Hinsichtlich der Sektoren ist die

Technologie weiterhin von der Indexumstrukturierung betroffen, wo wichtige Namen den Sektor verlassen, um sich den brandneuen Kommunikationsdienstleistungen anzuschließen. Die Fundamentaldaten sind aber nach wie vor solide und sollten diese Übergangsphase strategisch stützen, was zu dem oben geäußerten insgesamt positiven Ausblick mit einem selektiven Ansatz führt. Aus dem Blickwinkel des Stils wird eine zunehmende Bewertungslücke zwischen Wert und Wachstum erwartet. Im Bereich der festverzinslichen Anlagen wird die Fed die Renditen allmählich nach oben treiben, aber die verankerten Inflationserwartungen dürften ein Überschießen verhindern. Ganz ähnlich in der Eurozone, wo die Anleiherenditen aufgrund der EZB-Prognose und der Belebung der Inflation steigen dürften. Da auf der währungspolitischen Seite keine großen Veränderungen zu erwarten sind, und die Zentralbanken davon ausgehen, dass die aktuellen Prognosen halten werden, sollte es auf der Währungsseite keine großen Auslöser geben, mit dem USD als sicheren Hafen für die Finanzströme nach den Turbulenzen in den Schwellenländern und der globalen geopolitischen Unsicherheit. Der EUR sollte sich nach dem politischen Lärm stabilisieren, was zu Abwertungen gegenüber dem USD führen wird. Auf der Rohstoffseite wird besonderes Augenmerk auf dem Gold liegen, wo das Potenzial für eine Erholung steigt, solange die Attraktivität als sicherer Notgroschen groß ist. Gleichzeitig sollte der stetige Ausbau der Produktion die Ölmärkte eng halten.

Portfolio-Betrachtung

In den letzten 12 Monaten wurden die Portfolios mit einem Risk-on/Risk-off-Modus verwaltet. Wir haben die USA übergewichtet, mit Schwerpunkt hauptsächlich auf globalen Sektoren (Finanzwesen, IT und Gesundheitswesen), während wir eine Untergewichtung der EU-Aktien umgesetzt haben, wobei wir uns nach wie vor auf einige Themenbereiche (Banken und rein deutsches Engagement) konzentrieren. Seit 2018 haben wir uns gegen einen Abwärtstrend versichert und S&P aus den Money-Put-Optionen gekauft. Im Bereich der festverzinslichen Anlagen haben wir die Kredit- gegenüber den Staatsanleihen übergewichtet und halten auch Schwellenmarktanleihen in Hartwährung. Die neue Handelsposition hat lange Phasen in den 12 Monaten nicht gefruchtet, ebenso wenig wie die Übergewichtung der Kredite (insbesondere Hybride) gegenüber den Staatsanleihen. Der Hauptbeitrag zur Performance kam aus unserer Wertpapierauswahl, wo wir mit unseren vielversprechenden Positionen in US Technologie, Gesundheitswesen, EU Nebenwerte und einer verfeinerten Auswahl der Werkzeuge in turbulenten Märkten wie den Aktien der Schwellenländer (mit unserer Präferenz für Asien über einen konservativ verwalteten Fonds, der sich außerordentlich gut gehalten hat) und Anleihen einen Mehrwert erzielen konnten. Ein weiterer wichtiger Faktor für die Wertentwicklung war ein übergewichteter USD, der sich Anfang 2018 einstellte, sowie das aktive Management der Portfolio-Haltedauer im Vergleich zum Benchmark.

Portfolio-Positionierung

Wir bleiben zuversichtlich für die kommenden Monate und sehen keine wesentlichen Auslöser. Der Markt ist seit 2018 jedoch volatil, wir bleiben investiert, sichern aber ab. Bei den Kredit- und Schwellenländeranleihen bleiben wir zuversichtlich, betreiben diesen Handel jedoch mit einer genauen Auswahl der Werkzeuge. Gleiches gilt für die Peripherie der Eurozone. Auf der Aktienseite halten wir weiterhin an unseren vielversprechenden Positionen fest (Robotik, Informationstechnologie, Gesundheitswesen, Finanzwesen) und sind auch bei Aktien aus Schwellenländern mit asiatischer Ausrichtung weiterhin zuversichtlich. Wir bleiben bei einer insgesamt vorsichtigen Übergewichtung in Aktien, die sich aus dem deltabereinigten Exposure nach Berücksichtigung des Put ergibt. Wir stabilisieren das Portfolio auch mit einem Engagement in unkorrelierten Absolute-Return-Fonds, die in Seitwärtsmärkten helfen sollten, zusammen mit einem breiten Rohstoffengagement und einer Goldneigung.

Wertentwicklung

Die Wertentwicklung** des Teilfonds DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Core (USD) im Geschäftsjahr beträgt:

Klasse A	3,50 %
Klasse C	1,56 %
Klasse PF	2,54 %

15. November 2018

DB PWM II, SICAV

* die Angaben und Vergleiche sind historisch und stellen nicht unbedingt einen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse dar.

** berechnet nach der BVI-Methode (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Bericht über die Tätigkeit des Fonds*

Anlagepolitik

Das DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Growth (USD) ist für Investoren mit einem Zeithorizont von 5 bis 10 Jahren konzipiert. Sie sollten berücksichtigen, dass eine hohe (bis zu 100 %) Aktienquote in Verbindung mit einem niedrigen festverzinslichen Anteil (bis zu 0 %) zu einer höheren Volatilität des Teilfonds führt.

Das DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Growth (USD) zielt darauf ab, seine Benchmarks durch einen aktiven Vermögensallokationsprozess, der auf der Einschätzung unseres Wealth Management Multi Asset Investment Committee (MIC) basiert, und einzelne Investitionen zu übertreffen, die nach ihrem Potenzial ausgewählt werden, Renditen über dem Marktwert zu realisieren.

Es stützt sich auf das Know-how und den Anlageprozess des Deutsche Bank Wealth Managements mit einem regulierten (OGAW), transparenten, liquiden und vollständig diversifizierten Vermögensverwaltungsmandat.

Marktübersicht

2018 war geprägt durch eine nach wie vor gemäßigte Geldpolitik der großen Industrieländer, Sorgen um die Geopolitik und vor großen Handelskriegen, Seitwärtmärkten mit Nordamerika, die neue Höchststände erzielten, nachdem die Volatilität wieder zugenommen hatte, und nachhinkenden Märkten in den Schwellenländern.

Die großen Zentralbanken haben ihre akkommodierende Haltung beibehalten, so dass die Prognosen für die Zukunft und die steigenden Zinsen auf einem langsamen und sehr berechenbaren Weg unverändert blieben. Die Fed (Federal Reserve) wirkte nach wie vor unterstützend und zusammen mit einer expansiven Fiskalpolitik wurde der US-Aktienmarkt in diesem Jahr auf neue historische Höchststände katapultiert, obwohl die US-Schatzanleihen (Treasury-Notes) die Renditeschwelle von 3% überschritten haben. Die gleiche Haltung war auf europäischer Seite festzustellen, wobei die EZB (Europäische Zentralbank) nicht vor 2019 in das QE (Quantitative Easing) eingreifen dürfte und die BoE (Bank of England) angesichts der Brexit-Gespräche unterstützend wirkte (wohl im nächsten Jahr einer der wichtigsten Treiber). Etwas kämpferischer waren die Zentralbanken in Japan, mit Abenomics und immer noch aktuellem Kuroda, und in den Schwellenländern.

Die geopolitische Lage war 2018 einer der wichtigsten Treiber, wobei ein Handelskrieg im Falle einer Eskalation nach wie vor der Hauptfaktor für die Volatilität ist. Weitere wichtige kurzfristige Performance-Treiber waren die Wahlrunden Ende 2017 und Anfang 2018, wobei der Ausgang der italienischen Wahlen die größten geopolitischen Sorgen innerhalb der Eurozone

erzeugte, und die brasilianischen und mexikanischen Wahlen die Treiber im Bereich der Schwellenländer waren.

Die internationalen Aktien setzten den Lauf Ende 2017 fort, während einige Märkte Anfang 2018 seitwärts drehten, als die Volatilität wieder einsetzte. Die USA blieben der Markt mit der stärksten Dynamik, wobei alle Indizes zweistellig waren und der NASDAQ die Performance-Schwelle von +20 % überschritt. Der Aktienmarkt in Europa blieb Ende 2017 hinter den USA zurück und zeigte 2018 einen uneinheitlichen Verlauf, hauptsächlich aufgrund der unterdurchschnittlichen Performance in der Peripherie und, sektoral gesehen, wegen der Sorgen im Finanzbereich. Japan wurde als sicherer Anlegehafen bestätigt, das mit seinem „Flucht in die Qualität-Szenario“ perfekt funktionierte und sowohl Ende 2017 als auch Anfang 2018 mit zweistelligen Performance-Werten aufwarten konnte. Ganz anders verlief die Entwicklung im Bereich der Schwellenländer, mit einer äußerst positiven Entwicklung Ende 2017 und einer gegenläufigen Entwicklung 2018, wobei die Rally des Vorjahres noch nicht kompensieren wurde.

Uneinheitliche Performances zeigten die festverzinslichen Anlagen, mit stagnierend positiven Wertentwicklungen bei den EU- und US-Staatsanleihen Ende 2017, die 2018 stagnierend negative Werte annahmen, was hauptsächlich auf die Ausweitung der Peripheriespreads zurückzuführen ist. Der Handel mit Kredit- und Schwellenmarkt-Anleihen verlief im Jahr 2017 mit einer insgesamt positiven Performance, während das Jahr 2018 mit einer flachen Performance volatiler wurde. Interessante gemischte Ergebnisse gab es auch bei den Versorgern, mit einer beeindruckenden Wertentwicklung im Energiesektor in den letzten 12 Monaten, während sich die Edelmetalle und die Landwirtschaft negativ entwickelten. Abschließend zu den Währungen: Der EUR/USD verzeichnete einen ziemlich eindeutigen Trend mit einer beeindruckenden USD-Aufwertung von 1,20 Ende 2017 auf 1,14 Ende 2018 und Spitzenwerten von 1,25, gekoppelt mit Trump-Statements, potenzieller Handelskriegseskalation und globaler, geopolitischer Lage.

Marktprognosen

Die globalen Märkte erleben einen Übergang von einem Goldlöckchen-Szenario zu einem reifen Zyklus, so dass sich die verbleibenden Investitionen weiterhin bezahlt machen sollten, aber der positive Ausblick gilt nicht mehr allgemein auf einer 360-Grad-Basis, sondern wird selektiver. Der Übergang sollte insgesamt die Nachfrage nach Aktien weiterhin begünstigen, wobei auf einigen spezifischen Märkten, wie beispielsweise bei Großbritannien mit den laufenden Brexit-Gesprächen und der europäischen Peripherie mit den politischen Auslösern, große Vorsicht geboten ist. Es wird erwartet, dass sich das Wachstum weltweit synchronisiert fortsetzt, mit einem erwarteten Höchststand im laufenden Geschäftsjahr, jedoch sehr selektiv durch Korrektur einiger prozyklischer Positionen nach unten und Aufwertung einiger defensiver Expositionen. Hinsichtlich der Sektoren ist die

Technologie weiterhin von der Indexumstrukturierung betroffen, wo wichtige Namen den Sektor verlassen, um sich den brandneuen Kommunikationsdienstleistungen anzuschließen. Die Fundamentaldaten sind aber nach wie vor solide und sollten diese Übergangsphase strategisch stützen, was zu dem oben geäußerten insgesamt positiven Ausblick mit einem selektiven Ansatz führt. Aus dem Blickwinkel des Stils wird eine zunehmende Bewertungslücke zwischen Wert und Wachstum erwartet. Im Bereich der festverzinslichen Anlagen wird die Fed die Renditen allmählich nach oben treiben, aber die verankerten Inflationserwartungen dürften ein Überschießen verhindern. Ganz ähnlich in der Eurozone, wo die Anleiherenditen aufgrund der EZB-Prognose und der Belebung der Inflation steigen dürften. Da auf der währungspolitischen Seite keine großen Veränderungen zu erwarten sind, und die Zentralbanken davon ausgehen, dass die aktuellen Prognosen halten werden, sollte es auf der Währungsseite keine großen Auslöser geben, mit dem USD als sicheren Hafen für die Finanzströme nach den Turbulenzen in den Schwellenländern und der globalen geopolitischen Unsicherheit. Der EUR sollte sich nach dem politischen Lärm stabilisieren, was zu Abwertungen gegenüber dem USD führen wird. Auf der Rohstoffseite wird besonderes Augenmerk auf dem Gold liegen, wo das Potenzial für eine Erholung steigt, solange die Attraktivität als sicherer Notgroschen groß ist. Gleichzeitig sollte der stetige Ausbau der Produktion die Ölmärkte eng halten.

Portfolio-Betrachtung

In den letzten 12 Monaten wurden die Portfolios mit einem Risk-on/Risk-off-Modus verwaltet. Wir haben die USA übergewichtet, mit Schwerpunkt hauptsächlich auf globalen Sektoren (Finanzwesen, IT und Gesundheitswesen), während wir eine Untergewichtung der EU-Aktien umgesetzt haben, wobei wir uns nach wie vor auf einige Themenbereiche (Banken und rein deutsches Engagement) konzentrieren. Seit 2018 haben wir uns gegen einen Abwärtstrend versichert und S&P aus den Money-Put-Optionen gekauft. Im Bereich der festverzinslichen Anlagen haben wir die Kredit- gegenüber den Staatsanleihen übergewichtet und halten auch Schwellenmarktanleihen in Hartwährung. Die neue Handelsposition hat lange Phasen in den 12 Monaten nicht gefruchtet, ebenso wenig wie die Übergewichtung der Kredite (insbesondere Hybride) gegenüber den Staatsanleihen. Der Hauptbeitrag zur Performance kam aus unserer Wertpapierauswahl, wo wir mit unseren vielversprechenden Positionen in US Technologie, Gesundheitswesen, EU Nebenwerte und einer verfeinerten Auswahl der Werkzeuge in turbulenten Märkten wie den Aktien der Schwellenländer (mit unserer Präferenz für Asien über einen konservativ verwalteten Fonds, der sich außerordentlich gut gehalten hat) und Anleihen einen Mehrwert erzielen konnten. Ein weiterer wichtiger Faktor für die Wertentwicklung war ein übergewichteter USD, der sich Anfang 2018 einstellte, sowie das aktive Management der Portfolio-Haltedauer im Vergleich zum Benchmark.

Portfolio-Positionierung

Wir bleiben zuversichtlich für die kommenden Monate und sehen keine wesentlichen Auslöser. Der Markt ist seit 2018 jedoch volatil, wir bleiben investiert, sichern aber ab. Bei den Kredit- und Schwellenländeranleihen bleiben wir zuversichtlich, betreiben diesen Handel jedoch mit einer genauen Auswahl der Werkzeuge. Gleiches gilt für die Peripherie der Eurozone. Auf der Aktienseite halten wir weiterhin an unseren vielversprechenden Positionen fest (Robotik, Informationstechnologie, Gesundheitswesen, Finanzwesen) und sind auch bei Aktien aus Schwellenländern mit asiatischer Ausrichtung weiterhin zuversichtlich. Wir bleiben bei einer insgesamt vorsichtigen Übergewichtung in Aktien, die sich aus dem deltabereinigten Exposure nach Berücksichtigung des Put ergibt. Wir stabilisieren das Portfolio auch mit einem Engagement in unkorrelierten Absolute-Return-Fonds, die in Seitwärtsmärkten helfen sollten, zusammen mit einem breiten Rohstoffengagement und einer Goldneigung.

Wertentwicklung

Die Wertentwicklung** des Teilfonds DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Growth (USD) im Geschäftsjahr beträgt:

Klasse A	5,54 %
Klasse C	3,53 %
Klasse PF	4,55 %

15. November 2018

DB PWM II, SICAV

* die Angaben und Vergleiche sind historisch und stellen nicht unbedingt einen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse dar.

** berechnet nach der BVI-Methode (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Bericht über die Tätigkeit des Fonds*

Anlagepolitik

Das Ziel des DB PWM II - LiquidAlts UCITS (Euro) ist, attraktive risikogewichtete Renditen zu erzielen, indem hauptsächlich in globale offene OGAW und/oder OGAs investiert wird, die alternative Vermögensverwaltungsstrategien, auch Hedgefonds genannt, einsetzen. Gleichzeitig versucht der Teilfonds die Manager- und Ereignisrisiken zu minimieren, die mit Hedgefonds häufig verbundenen sind, indem er über mehrere Hedgefonds-Kategorien diversifiziert und Qualitätsmanager auswählt, die aus Sicht des Investmentmanagers hinsichtlich ihrer konstanten Anlagequalität und der Einhaltung hoher Geschäftsstandards definiert sind. Das Portfolio des Teilfonds besteht in erster Linie aus einer Kombination von in Frage kommenden OGAW und/oder OGAs von Drittparteien und/oder der Deutschen Bank, die alternative Managementstrategien verfolgen, sowie zusätzlich aus Zertifikaten auf Hedgefonds und/oder börsennotierten Fonds („ETFs“). Die Vielfalt der Strategien, die von den Managern der Ziel-OGAWs und/oder OGAs eingesetzt werden, reduziert auch das Gesamtrisiko durch die Diversifizierung der Manager.

Marktübersicht

Wir meinen, dass das vergangene Jahr von zwei übergeordneten Themen geprägt war: Divergenz und Unsicherheit. Zwischen den USA und dem Rest der Welt, insbesondere Europa, sowie innerhalb der Eurozone selbst sind Divergenzen erkennbar. In den USA befürwortet die Fed (Federal Reserve) eine optimistischere Weltansicht und erhöht die langfristigen Zinssatz- und Inflationserwartungen. Europa befindet sich jedoch nach wie vor an einem Wendepunkt und die Politik divergiert intern, wobei die britische und italienische Politik eine EU-skeptische Haltung einnimmt, während die Regierungen Deutschlands und Frankreichs weiterhin stark für die EU eintreten. Ansonsten sehen wir Unsicherheit über den anhaltenden Handelskrieg zwischen den USA und China und einen Mini-Einbruch in den Schwellenländern, der durch eigenwillige Ereignisse insbesondere aus der Türkei und Argentinien angetrieben wird.

Im Laufe des Jahres erzielte der S&P 500 eine Gesamtrendite von +17,91 %. Der Barclays GlobalAgg Total Return Hedged USD-Index stieg um +0,82 %. Die liquiden Hedgefonds stiegen um +0,25 % und weniger liquide Hedgefonds lieferten +4,25 % mehr als im Vorjahr.

Marktprognosen

Im Jahr 2018 sind die Risikoaktiva im Allgemeinen gestiegen, mit einigen „Unebenheiten“ auf dem Weg dorthin. Wir gehen davon aus, dass sich dieser Trend fortsetzen wird, da sich die Marktteilnehmer mit dem Wegfall der außerordentlichen politischen Impulse arrangieren werden, was jedoch zu weiteren Turbulenzen an den Märkten und vielleicht sogar zu einigen bösen Einbrüchen führen kann. Vor dem Hintergrund eines Handelskrieges, eines zunehmenden Populismus in Europa und der

Verwundbarkeit in den Schwellenländern bleiben wir gegenüber einem Abwärtstrend äußerst vorsichtig. Während die Fundamentaldaten vorerst noch solide sind und scheinbar hohe Aktienbewertungen rechtfertigen, scheinen sich die Einschätzungen und die Stimmung der Anleger zu drehen.

Hedgefonds Ausblick

Aktien Long/Short

Neutral: Wir bleiben bei unserer neutralen Sicht bei Aktien Long/Short. Marktbeobachter teilen die Ansicht, dass Aktien zwar hoch, aber nicht extrem hoch bewertet sind, abgesehen von einigen wenigen spezifischen Gruppen wie der Technologie. Andere Anlageklassen, wie z. B. Unternehmenskredite, scheinen relativ gesehen teurer zu sein als Aktien. Die Divergenz bleibt aus unserer Sicht ein wichtiges Thema und wir halten das für eine Chance zur Alpha-Generierung. Während die US-Märkte von einem Allzeithoch zum nächsten sprangen, hinkte der Rest der Welt hinterher: Die relative Wertentwicklung des S&P 500 im Vergleich zum Rest der Welt ist mittlerweile auf dem extremsten Niveau seit zumindest 1970. Der anhaltende Handelskrieg bleibt ein offensichtliches Risiko für Aktien. Die Schwellenländer haben bisher die Hauptlast des Handelskrieges getragen, und diese Befürchtungen sind dort bereits eingepreist. Sie sind jedoch noch nicht in den US-Märkten eingepreist, wir sind jedoch der Ansicht, dass Zölle das Potenzial haben, die US-Wirtschaft zu schädigen. Daher halten wir Nicht-US-Aktien zum jetzigen Zeitpunkt für interessanter, und unserer Meinung nach bieten Aktien in asiatischen Schwellenländern das beste Aufwärtspotenzial, wenn sich das Zollrisiko verringert.

Aktienmarkt neutral

Positiv: Wir steigern unsere Bewertung einer neutralen Investmentstrategie, da es starke Hinweise auf ein ertragreiches Umfeld bei der Aktienausswahl gibt, wenn wir in das letzte Quartal 2018 gehen. Im Verlauf des Jahres wurden die Aktienmärkte weitgehend von einer kleinen Anzahl von Aktien bestimmt. So ist die positive Entwicklung der Standard and Poor's 500 im Jahr 2018 vor allem auf Technologiewerte zurückzuführen, die die schlechte Performance anderer Branchen, wie beispielsweise des US-Automobilsektors, mehr als ausgleichen konnten. In diesem Umfeld sind die Intra-Aktien-Korrelationen niedrig geblieben, was zu einer erheblichen Streuung der Aktien führt und erfahrenen Managern die Möglichkeit bietet, diese zu nutzen.

Global-Macro

Positiv: Wir bleiben bei unserer positiven Einschätzung der Makrostrategien. Wir glauben, dass wir derzeit eine der fruchtbarsten Möglichkeiten für Makro-Manager sehen, die von Katalysatoren angetrieben werden, zu denen die Handelskrieg-Saga, die Zinssatz-Divergenz, die Brexit-Verhandlungen, die Mini-Krise der Schwellenländer und der Aufstieg populistischer Bewegungen in ganz Europa gehören. Mit wenigen bemerkenswerten Ausnahmen beobachten wir auch das bisher leicht enttäuschende Performancejahr aus dieser Strategie. Makro-Manager

sind jedoch von Natur aus früh im Handel und daher könnten, da manche Themen noch nicht richtig ausgegoren sind, für den geldgütigen und anspruchsvollen Anleger die größten Belohnungen noch bevorstehen.

Terminhandelsberater (CTA)

Neutral: Wir bleiben bei unserer neutralen Einschätzung der CTA-Strategien. In Bezug auf die Performance haben wir festgestellt, dass sich der Sektor in den letzten beiden Quartalen seitwärts bewegt hat, was unsere neutrale Einschätzung der Trendmärkte für die Strategie bestätigt. Wir glauben, dass dies auf ein Zusammenwirken einer Reihe von Trends zurückzuführen ist, wie die Ölpreisentwicklung, den Aktienmärkten in den USA und dem US-Dollar, die durch andere Märkte ausgeglichen werden, die nicht überzeugt zu sein scheinen oder von den Nachrichten beeinflusst werden. Wir hätten gehofft, dass kurzfristige Systeme dies ausgleichen könnten, aber wir haben eine erhebliche Performance-Streuung bei diesen kurzfristigen Ansätzen beobachtet, die die Sensibilität solcher Strategien im aktuellen Umfeld verdeutlichen.

Kredit

Neutral: Wir bleiben bei unserem neutralen Ausblick auf die Kreditstrategie. Mit der dritten Fed-Zinserhöhung in diesem Jahr und einer weiteren, die möglicherweise im Dezember 2018 festgesetzt wird, bleibt abzuwarten, welche Auswirkungen das auf die Unternehmensfinanzierung und die Kreditprodukte haben wird. In der Zwischenzeit bleiben die Spreads relativ eng bei ihren historischen Durchschnitten. Die robuste wirtschaftliche Entwicklung stützt den Unternehmenssektor, und die unterdurchschnittlichen Ausfallraten bleiben aufrecht. Das vergangene Quartal war geprägt von einer risikoreichen Anlegerstimmung in den USA und der Suche nach einem sicheren Hafen im Ausland. Die Stimmung wurde durch die allgemein soliden Unternehmensgewinne und -aussichten gestützt, was die Spreads enger werden ließ. Die Entwicklungen in anderen Ländern, nämlich Argentinien, Türkei und Italien, trugen zu einer Erholung der US-Schatzanleihen, der deutschen Staatsanleihen und anderer als sicher eingestufte Staatskredite bei. Unter den aktuellen Bedingungen des staatlichen Anleihenmarkts halten wir das Risiko/Ertrags-Verhältnis privater Kreditstrategien weiterhin für überzeugender.

Ereignisgetrieben

Neutral/Positiv: Wir halten an unserer günstigen Prognose für die ereignisgetriebenen Strategien fest, da das Umfeld weiterhin positiv ist. In den USA lag das M&A-Volumen im dritten Quartal 2018 (347 Mrd. USD) aufgrund des jüngsten Deal-Making-Geschehens über dem Niveau des Vorjahresquartals. Laut Thomson Reuters machten Megadeals (über 5 Milliarden USD an Wert) und grenzüberschreitende Fusionen und Übernahmen einen wesentlichen Teil der Aktivitäten aus. Das ist für die Strategie ein fruchtbarer Boden. Wir sind uns jedoch bewusst, dass

dieser Dealflow stark von der Verfügbarkeit von Krediten abhängig ist. Kredit kann ein Treiber für ereignisgesteuerte Strategien sein, da Manager ihre Themen oft durch Kreditsicherheiten zum Ausdruck bringen, zum Beispiel in Form der Kapitalstrukturarbitrage. Wir denken, dass das Kreditrisiko ein Bereich ist, den es genau zu beobachten gilt: Da die Verschuldung in der Unternehmenswelt nach wie vor extrem hoch ist, nehmen Buy-outs und fremdfinanzierte M&A weiter zu, und wir erwarten eine klare Differenzierung bei den Kreditnehmern zwischen Gewinnern und Verlierern, guten und schlechten Geschäften und schließlich zwischen guten und schlechten Investmentmanagern.

Distressed

Neutral/Negativ: Wir bleiben bei unserer neutralen/negativen Sichtweise der Distressed-Strategie, da es keine Möglichkeiten für Manager gibt, sich daran zu beteiligen. Die Ausfallaktivitäten waren im letzten Quartal extrem gering, mit nur einem Ausfall von 670 Mio. USD durch Westmoreland Coal im Juli und keinen Ausfällen im August. Bis August des Jahres sind 18 Unternehmen mit einem Gesamtvolumen von 30,4 Mrd. USD in Schwierigkeiten geraten, aufgeteilt in 19 Mrd. USD an Anleihen und 11,4 Mrd. USD an Darlehen. Dies ist zwar ein Anstieg gegenüber dem Ausfall des Vorjahres um 20,3 Milliarden US-Dollar, ohne den Ausfall von 16 Milliarden US-Dollar von iHeart Radio, aber das Volumen von 14,4 Milliarden US-Dollar liegt deutlich unter jenem des Vorjahres. Die Hochzins- und Kreditausfallraten liegen immer noch knapp unter 2 % und damit deutlich unter dem langfristigen Durchschnitt von 3,5 %.

Portfolio-Betrachtung

In den 12 Monaten von Oktober 2017 bis September 2018 hat der DB PWM II – LiquidAlts UCITS (Euro) (Klasse A) -2,59 %* verloren. Im gleichen Zeitraum fiel der HFRX Global Hedge Funds EUR Index um -2,84 %.

Aufgrund unserer defensiven Positionierung hat der Fonds den Benchmark leicht übertroffen. Wir haben unseren Betafaktor für Aktien extrem niedrig gehalten und konnten positive Effekte aus unserer Übergewichtung der neutralen und ereignisgesteuerten Aktienmarkt-Strategie erzielen. Das Portfolio hat sich absolut gesehen negativ entwickelt, aufgrund unserer Positionierung gegen Long/Short bei Aktien sowie dem Engagement in CTAs, die in diesem Jahr zu kämpfen hatten.

Portfolio-Positionierung

Wir halten an unserem neutralen Ausblick bei Aktien Long/Short fest. Dies basiert auf einer unveränderten Prognose für die beiden Haupttreiber, nämlich einem flachen Ausblick auf die Marktentwicklung und ein günstiges Umfeld für die Aktienauswahl. Erstens, während sich der US-Markt weiter vorwärts bewegt, erlebt der Rest der Welt einen Rückzug mit der damit verbundenen Volatilität. Zweitens wurden die Stockpicker im letzten Quartal insgesamt gesehen belohnt, und wir erwarten, dass sich dieses Umfeld bis zum Jahresende fortsetzt.

Wir heben unseren Ausblick für den neutralen Aktienmarkt auf ein durchweg positives Niveau an, nachdem die Performance unserer Manager im Rahmen dieser Strategie besser risikogewichtet war. Beispielsweise haben sich die auf der Stimmung der Analysten basierenden Indikatoren positiv auf die Wertentwicklung ausgewirkt, ebenso wie einige stilorientierte, auf Dynamik basierende Strategien. Die Volatilität der Aktienmärkte hat sich auf einem moderaten Niveau eingependelt, wenn auch höher als die Tiefststände des letzten Jahres, was die Performance bestimmter Teilstrategien unterstützt.

Die aktuellen Chancen für die diskretionäre Makro-Strategie sollten die Renditen unterstützen. Der globale Liquiditätsabfluss aufgrund der US-Zinserhöhungen und des bevorstehenden Endes der quantitativen Lockerung im Euroraum schafft flussgetriebene Chancen. Das politische Risiko ist schwer handelbar, besteht aber aufgrund der anhaltenden Unsicherheiten bezüglich Brexits und Populismus in der Peripherie Europas im Überfluss. Wir bleiben bei unserem positiven Ausblick für die Strategie.

Innerhalb der CTAs wurde überwiegend durch die langfristigen Systeme aus Trends bei Aktien und Rohstoffen Geld verdient. Die Vorhersage des Gesamtumfelds für diese Strategie ist von Natur aus schwierig, aber wir glauben, dass die eingeschlagene Strategie immer noch eine beträchtliche Allokation in einem diversifizierten Alternativportfolio rechtfertigt, weshalb wir im Ausblick neutral bleiben.

Unsere Ansichten über liquide Kreditstrategien sind unverändert, nämlich ein neutraler Ausblick vor dem Hintergrund enger Spreads, steigender Zinsen und dem Aufkommen von Covenant-Lite-Emissionen. Dies spiegelt sich zum Teil in der aktuellen Aufschlüsselung der Emissionsratings wider, bei der knapp die Hälfte der Emissionen in der niedrigsten Anlagebonität BBB liegen. Privatkredite bieten weiterhin ein attraktiveres Risiko/Ertrag-Verhältnis. Innerhalb von Distressed basiert unser neutraler/negativer Ausblick auf dem signifikanten Kapitaleinsatz bei einer nur begrenzten Anzahl von Chancen.

Wir haben weiterhin eine zuversichtliche Einschätzung bei ereignisgesteuerten Strategien. Im Sommer wurden Mega-Cap-Deals abgeschlossen, die die Wertentwicklung in diesem Sektor sehr positiv beeinflusst haben und die starke Performance aus dem ersten Halbjahr 2018 fortsetzten. Dies deutet darauf hin, dass trotz der politischen Rhetorik sich die internationalen Übernahmen noch fortsetzen werden.

Wertentwicklung

Die Wertentwicklung** des Teilfonds DB PWM II – LiquidAlts UCITS (Euro) während des Geschäftsjahres beträgt:

Klasse A	-2,59 %
Klasse R 1 C - E	-3,25 %

15. November 2018

DB PWM II, SICAV

* die Angaben und Vergleiche sind historisch und stellen nicht unbedingt einen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse dar.

** berechnet nach der BVI-Methode (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Bericht über die Tätigkeit des Fonds*

Anlagepolitik

Das DB PWM II - GIS Asia ex Japan Portfolio (der „Teilfonds“) zielt darauf ab, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen, das in erster Linie durch ein Portfolio aus asiatischen Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren erreicht wird. Es gibt keine Einschränkung beim Sektoren- oder Branchenengagement. Der Teilfonds investiert hauptsächlich direkt in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere. Der Teilfonds kann jedoch auch in OGAs investieren, deren Hauptziel die Anlage in asiatische Aktien und aktienähnliche Wertpapiere ist, einschließlich solcher, die vom Anlageberater oder von Gesellschaften, die mit dem Anlageberater verbunden sind, verwaltet werden. Das Portfolio des Teilfonds besteht hauptsächlich aus asiatischen Aktien, unter Ausschluss japanischer Aktien.

Marktübersicht

Insgesamt war 2018 für die asiatischen Märkte bisher kein einfaches Jahr, aber wir sollten nicht vergessen, dass dies auf ein außergewöhnliches Performance-Jahr 2017 zurückzuführen ist. Extern mangelt es nicht an makroökonomischen Gegenwind, wie der Verschärfung des Federal Open Market Committee (FOMC) und den anhaltenden globalen Handelskonflikten. Diese haben zu einer Verschärfung der globalen Liquiditätsbedingungen und einer geringeren Risikobereitschaft ausländischer Investoren geführt, was zu einer Rückführung ausländischer Gelder aus den Schwellenländern (einschließlich Asien) in die entwickelten Märkte führte. Die lokalen Investoren waren auch über die Verlangsamung des Wirtschaftswachstums in China besorgt, als Folge der Bemühungen der Regierung, den Verschuldungsgrad zu senken. Ein solcher Schuldenabbau ist für die Wirtschaft auf kurze Sicht gesehen zwar immer schmerzhaft, aber wir halten ihn aber langfristig für vorteilhaft und unerlässlich. Darüber hinaus haben sich die asiatischen Unternehmensgrundlagen trotz des Marktdrucks real verbessert, was sich an der Erholung der Rentabilitätskennzahlen und der Bilanzstärke zeigt.

Marktprognosen

Auf kurze Sicht dürften die Märkte volatil bleiben und auf die Makro-Geräusche reagieren. Mit der jüngsten Marktkorrektur sind die Bewertungen jedoch noch attraktiver geworden, da wir interessante Einstiegsmöglichkeiten bei mehreren Qualitätsunternehmen sehen, die wir genau verfolgen. Daher werden wir die derzeitige Marktschwäche nutzen, um diese Unternehmen aufzunehmen, die unter Wert gehandelt werden aber über starke Fundamentaldaten verfügen, um als Branchengewinner hervorzugehen.

In Zeiten wie diesen, in denen der makroökonomische Gegenwind kräftig weht und die Märkte unsicher bleiben, konzentrieren wir uns auf das längerfristige Bild und die Renditeaussichten für unsere Investoren und stützen uns auf die Fundamentaldaten

und Bewertungen als Richtschnur, um die aktuelle Marktvolatilität zu überwinden.

Wir glauben, dass die asiatischen Wirtschaftsgrundlagen heute im Vergleich zum Zeitraum 2013-2015 auf einer viel stärkeren Basis stehen, um sich gegen externe Belastungen zu verteidigen. Die asiatischen Unternehmensdaten sind heute viel stärker und befinden sich weiter auf dem Erholungspfad, was sich an den stärkeren Eigenkapitalrenditen, der Bilanzstärke und den Cashflows/Dividendenausschüttungen zeigt.

Portfolio-Betrachtung

Im Jahresverlauf (Stand 30. September 2018) erzielte der Fonds eine Rendite von -5,36 % gegenüber dem MSCI Asia ex Japan Index von -8,13 %.

Ausschlaggebend für die Outperformance gegenüber dem Marktindex waren vor allem die positive Aktienausswahl und unsere defensive Positionierung seit Jahresbeginn, indem wir Basisiskonsumgüter, Energie und Immobilien übergewichtet und die High-Beta-Sektoren wie Technologie/Internet und Finanzwerte untergewichtet haben. Angesichts unserer Erwartung steigender makroökonomischer Gegenwinde bei gleichzeitig überhöhten Bewertungen nach der starken Marktentwicklung im Jahr 2017 waren wir von Ende 2017 bis Anfang 2018 vorsichtig bei unserer Positionierung, haben aktiv Gewinne aus guten Positionen mitgenommen und hohe liquide Mittel gehalten, um sie bei Gelegenheit einsetzen zu können.

Portfolio-Positionierung

Auf kurze Sicht dürften die asiatischen Märkte volatil bleiben, da sich die Anleger weiterhin damit herumschlagen, wie sich der anhaltende Handelskonflikt zwischen den USA und China letztlich gestalten könnte. In Zeiten wie diesen, in denen es immer schwierig ist, kurzfristige Marktbewegungen vorherzusagen, konzentrieren wir uns jedoch weiterhin auf das längerfristige globale Bild und die Renditeaussichten in den asiatischen Märkten.

Die Bewertungen sind jetzt attraktiver geworden und wir beginnen, interessante Einstiegsmöglichkeiten für mehrere Qualitätsunternehmen zu suchen, die von einer weiteren Branchenkonsolidierung profitieren werden, während sie den Marktzyklus durchlaufen.

Wir bleiben in Bezug auf wichtige Grundsatzthemen wie Binnenkonsum, Innovation und Infrastruktur-/Industrieraufrüstung in Asien für die kommenden Jahre positiv gestimmt, da das verfügbare Einkommensniveau voraussichtlich weiter steigen wird und sich die asiatischen Industrie- und Technologieunternehmen weiter entwickeln werden, um in den kommenden Jahren internationale Konkurrenten herausfordern zu können.

Wertentwicklung

Die Wertentwicklung** des Teilfonds DB PWM II - GIS Asia ex Japan Portfolio während des Geschäftsjahres beträgt:

Klasse A	1,31 %
----------	--------

15. November 2018

DB PWM II, SICAV

- * die Angaben und Vergleiche sind historisch und stellen nicht unbedingt einen Hinweis auf zukünftige Ergebnisse dar.
- ** berechnet nach der BVI-Methode (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Darstellung der Value-at-Risk (VaR)-Zahlen und der Hebelwirkung gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften (CSSF-Rundschreiben 11/512):

Zur Bestimmung des globalen Risikoexposures verwendet die Verwaltungsgesellschaft die absolute Value-at-Risk-Methode für die folgenden Teilfonds des DB PWM II:

DB PWM II – GIS Dynamic Control Portfolio – Conservative (Euro)

VaR begrenzt auf 10 % des Nettovermögenswerts

DB PWM II – GIS Dynamic Control Portfolio – Core (Euro)

VaR begrenzt auf 15 % des Nettovermögenswerts

DB PWM II – LiquidAlts UCITS (Euro)

VaR begrenzt auf 10 % des Nettovermögenswerts

Das Gesamtrisiko für die Anlagewerte der folgenden Teilfonds des DB PWM II wird auf der Grundlage des relativen Value-at-Risk-Ansatzes berechnet. Der Value-at-Risk ist auf 200 % des Value-at-Risk der Benchmarks begrenzt. Die Darstellung bezieht sich auf den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018.

Die Zusammensetzung des Benchmarks des DB PWM II mit dem relativen Value-at-Risk-Ansatz ist:

DB PWM II – GIS US Equity Portfolio

100,0 % S&P COMP (RI); S&P 500 TR

DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (Euro)

38,0 % JPM GBI EMU 1-10 TR Index
23,0 % iBoxx Euro Corp Overall TR Index
9,0 % Eurostoxx 50
7,0 % Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Unhedged USD
7,0 % S&P 500
5,0 % Euro Overnight Index Average (EONIA)
4,0 % iBoxx Euro Liquid High Yield Index
3,0 % JPM EMBI Global Composite
2,5 % MSCI Emerging Markets
1,5 % Topix

DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Core (Euro)

26,0 % JPM GBI EMU 1-10 TR Index
18,0 % Eurostoxx 50
15,0 % iBoxx Euro Corp Overall TR Index
14,0 % S&P 500
7,0 % Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Unhedged USD
5,0 % Euro Overnight Index Average (EONIA)
5,0 % MSCI Emerging Markets
4,0 % iBoxx Euro Liquid High Yield Index
3,0 % JPM EMBI Global Composite
3,0 % Topix

DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Growth (Euro)

27,0 % Eurostoxx 50
21,0 % S&P 500
15,0 % JPM GBI EMU 1-10 TR Index
7,5 % MSCI Emerging Markets
7,0 % Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Unhedged USD
6,0 % iBoxx Euro Corp Overall TR Index
5,0 % Euro Overnight Index Average (EONIA)
4,5 % Topix
4,0 % iBoxx Euro Liquid High Yield Index
3,0 % JPM EMBI Global Composite

DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Dynamic Growth (Euro)

(für den Zeitraum vom 29. Nov. 2017 bis 30. Sept. 2018)

36,0 % Eurostoxx 50
28,0 % S&P 500
10,0 % MSCI Emerging Markets
7,0 % Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Unhedged USD
6,0 % Topix
5,0 % Euro Overnight Index Average (EONIA)
4,0 % iBoxx Euro Liquid High Yield Index
3,0 % JPM EMBI Global Composite
1,0 % iBoxx Euro Corp Overall TR Index

DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (USD)

38,0 % JPM US 1-10Y TR Index
23,0 % iBoxx USD Corporates TR Index
12,5 % S&P 500
7,0 % Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Unhedged USD
5,0 % Cash JPM 1M Deposit
4,0 % BarCap US High Yield Index
3,5 % Eurostoxx 50
3,0 % JPM EMBI Global Composite
2,5 % MSCI Emerging Markets
1,5 % Topix

DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Core (USD)

26,0 % JPM US 1-10Y TR Index
25,0 % S&P 500
15,0 % iBoxx USD Corporates TR Index
7,0 % Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Unhedged USD
7,0 % Eurostoxx 50
5,0 % Cash JPM 1M Deposit
5,0 % MSCI Emerging Markets
4,0 % BarCap US High Yield Index
3,0 % JPM EMBI Global Composite
3,0 % Topix

DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Growth (USD)

37,5 %	S&P 500
15,0 %	JPM US 1-10Y TR Index
10,5 %	Eurostoxx 50
7,5 %	MSCI Emerging Markets
7,0 %	Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Total Return Index Value Unhedged USD
6,0 %	iBoxx USD Corporates TR Index
5,0 %	Cash JPM 1M Deposit
4,5 %	Topix
4,0 %	BarCap US High Yield Index
3,0 %	JPM EMBI Global Composite

DB PWM II – GIS Asia ex Japan Portfolio

100,0 %	MSCI Asia ex Japan
---------	--------------------

Im Berichtszeitraum zwischen dem 1. Oktober 2017 und dem 30. September 2018 ergaben sich zu den relevanten Berechnungsterminen folgende potenzielle Value-at-Risk-Werte. Die Werte für die Teilfonds des DB PWM II werden jeweils bei absoluter Ausschöpfung der Obergrenze von 200 % beim relativen Value-at-Risk bzw. 10 % / 15 % beim absoluten Value-at-Risk dargestellt.

DB PWM II – GIS US Equity Portfolio

Kleinstes Value-at-Risk-Potenzial	96,35 %
Größtes Value-at-Risk-Potenzial	108,18 %
Durchschnittlicher Value-at-Risk	100,71 %

DB PWM II – GIS Dynamic Control Portfolio – Conservative (Euro)

Kleinstes Value-at-Risk-Potenzial	1,17 %
Größtes Value-at-Risk-Potenzial	2,06 %
Durchschnittlicher Value-at-Risk	1,42 %

DB PWM II – GIS Dynamic Control Portfolio – Core (Euro)

Kleinstes Value-at-Risk-Potenzial	1,40 %
Größtes Value-at-Risk-Potenzial	2,70 %
Durchschnittlicher Value-at-Risk	1,80 %

DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (Euro)

Kleinstes Value-at-Risk-Potenzial	68,26 %
Größtes Value-at-Risk-Potenzial	111,57 %
Durchschnittlicher Value-at-Risk	85,32 %

DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Core (Euro)

Kleinstes Value-at-Risk-Potenzial	70,45 %
Größtes Value-at-Risk-Potenzial	101,16 %
Durchschnittlicher Value-at-Risk	84,22 %

DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Growth (Euro)

Kleinstes Value-at-Risk-Potenzial	75,94 %
Größtes Value-at-Risk-Potenzial	102,12 %
Durchschnittlicher Value-at-Risk	83,75 %

DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Dynamic Growth (Euro) (für den Zeitraum vom 29. Nov. 2017 bis 30. Sept. 2018)

Kleinstes Value-at-Risk-Potenzial	0,00 %
Größtes Value-at-Risk-Potenzial	96,18 %
Durchschnittlicher Value-at-Risk	85,11 %

DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (USD)

Kleinstes Value-at-Risk-Potenzial	61,52 %
Größtes Value-at-Risk-Potenzial	87,74 %
Durchschnittlicher Value-at-Risk	71,94 %

DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Core (USD)

Kleinstes Value-at-Risk-Potenzial	61,61 %
Größtes Value-at-Risk-Potenzial	80,17 %
Durchschnittlicher Value-at-Risk	69,75 %

DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Growth (USD)

Kleinstes Value-at-Risk-Potenzial	62,12 %
Größtes Value-at-Risk-Potenzial	82,24 %
Durchschnittlicher Value-at-Risk	69,67 %

DB PWM II – LiquidAlts UCITS (Euro)

Kleinstes Value-at-Risk-Potenzial	1,53 %
Größtes Value-at-Risk-Potenzial	4,13 %
Durchschnittlicher Value-at-Risk	2,74 %

DB PWM II – GIS Asia ex Japan Portfolio

Kleinstes Value-at-Risk-Potenzial	73,91 %
Größtes Value-at-Risk-Potenzial	91,73 %
Durchschnittlicher Value-at-Risk	80,78 %

Die Verwaltungsgesellschaft erwartet eine Verschuldung zwischen 0 % und 200 % des Nettovermögenswerts. Der Leverage ist kein zusätzliches Anlagelimit und kann sich von Zeit zu Zeit ändern. Der durchschnittliche Leverage-Effekt, der durch den Einsatz von Derivaten im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018 erreicht wurde, betrug:

Teilfonds DB PWM II –

GIS US Equity Portfolio	0,00 %
GIS Dynamic Control Portfolio – Conservative (Euro)	20,38 %
GIS Dynamic Control Portfolio – Core (Euro)	22,69 %
Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (Euro)	13,88 %
Active Asset Allocation Portfolio – Core (Euro)	14,13 %
Active Asset Allocation Portfolio – Growth (Euro)	14,23 %
Active Asset Allocation Portfolio – Dynamic Growth (Euro) (für den Zeitraum vom 29. Nov. 2017 bis 30. Sept. 2018)	7,30 %
Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (USD)	3,10 %
Active Asset Allocation Portfolio – Core (USD)	3,22 %
Active Asset Allocation Portfolio – Growth (USD)	3,34 %
LiquidAlts UCITS (Euro)	0,00 %
GIS Asia ex Japan Portfolio	0,00 %

Die Berechnung des Value-at-Risk erfolgt auf Basis eines Varianz-Kovarianz-Ansatzes, der durch Monte-Carlo-Simulationen zur Erkennung asynchroner, nichtlinearer Risiken ergänzt wird. Als statistischer Parametersatz wird ein 99 %iges Konfidenzniveau über eine 20-tägige Haltedauer und einen effektiven historischen Beobachtungszeitraum von einem Jahr verwendet. Die Risikomesung erfolgt durch den Vergleich mit einem derivatfreien Benchmark im Falle des relativen Value-at-Risk oder durch Bezugnahme auf den NAV der Fonds im Falle des absoluten Value-at-Risk. Das Marktrisiko bezeichnet das Risiko, das sich aus ungünstigen Marktpreisentwicklungen für das Fondsvermögen ergibt.

An die Aktionäre des

DB PWM II, SICAV

1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

Stellungnahme

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des DB PWM II der SICAV („die SICAV“) und all seiner Teilfonds geprüft, bestehend aus der Aufstellung des Nettovermögens und der Aufstellung der Kapitalanlagen und des sonstigen Nettovermögens zum 30. September 2018 sowie der Gewinn- und Verlustrechnung und der Aufstellung über die Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Tag endende Geschäftsjahr, sowie den Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze.

Nach unserer Überzeugung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des DB PWM II der SICAV und all seiner Teilfonds zum 30. September 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Tag abgelaufene Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den gesetzlichen und regulatorischen Anforderungen Luxemburg an die Erstellung und Darstellung des Abschlusses.

Grundlage für die Stellungnahme

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über den Berufsstand der Abschlussprüfer („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und mit den Internationalen Prüfungsstandards („ISAs“), wie sie von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) für Luxemburg verabschiedet wurden, durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten im Rahmen dieser Gesetze und Normen sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des „Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Prüfung des Jahresabschlusses“ unseres Berichts näher beschrieben. Wir sind auch unabhängig von der SICAV in Übereinstimmung mit dem International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants ("IESBA Code"), wie er von der CSSF für Luxemburg angenommen wurde, zusammen mit den ethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung des Jahresabschlusses relevant sind, und haben unsere anderen ethischen Verantwortlichkeiten gemäß diesen ethischen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Ansicht, dass die von uns erhaltenen Prüfungsnachweise ausreichend und angemessen sind, um eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu bilden.

Weitere Informationen

Für die weiteren Informationen ist der Vorstand der SICAV verantwortlich. Die weiteren Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, nicht aber den Jahresab-

schluss und unseren Bericht als Réviseur d'Entreprises agréé darüber.

Unsere Stellungnahme zum Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf die weiteren Informationen und wir äußern diesbezüglich keine Zuverlässigkeitserklärungen.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses ist es unsere Aufgabe, die weiteren Informationen zu lesen und dabei zu prüfen, ob diese Angaben mit dem Jahresabschluss oder unseren bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen wesentlich unvereinbar sind oder auf andere Weise wesentlich falsch erscheinen. Wenn wir aufgrund der von uns durchgeführten Arbeiten zum Schluss kommen, dass eine wesentliche Falschaussage in diesen weiteren Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, diese Tatsache zu melden. In dieser Hinsicht haben wir nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Vorstandes der SICAV und der mit der Durchführung des Jahresabschlusses beauftragten Personen

Der Vorstand der SICAV ist für die Erstellung und die den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Darstellung dieses Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den luxemburgischen gesetzlichen und regulatorischen Anforderungen an die Erstellung und Vorlage des Jahresabschlusses verantwortlich, und für die interne Kontrolle, die nach Einschätzung des Vorstandes der SICAV erforderlich ist, um die Erstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Angaben ist, sei es aufgrund von Betrug oder Irrtümern.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der SICAV dafür verantwortlich, die Fähigkeit der SICAV zur Fortführung des Unternehmens zu beurteilen, gegebenenfalls Bedenken zur Fortführungsfähigkeit des Unternehmens offen zu legen und die Bilanzierungsgrundsätze der Unternehmensfortführung anzuwenden, es sei denn, der Vorstand der SICAV beabsichtigt entweder, die SICAV zu liquidieren oder die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder er hat keine realistische Alternative dazu.

Die für die Unternehmensführung Verantwortlichen sind auch für die Überwachung des Rechnungslegungsprozesses des Fonds verantwortlich.

Verantwortlichkeiten des Réviseur d'Entreprises agréé für die Prüfung des Jahresabschlusses

Ziel unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, dass der Jahresabschluss insgesamt frei von wesentlichen falschen Angaben ist, sei es aufgrund von Betrug oder Irrtümern, und einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ zu erstellen, der unser Prüfungsurteil enthält. Eine hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung, die in Übereinstimmung mit

dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs durchgeführt wird, immer eine wesentliche Falschaussage aufdecken wird, wenn sie vorliegt. Falschaussagen können durch Betrug oder Irrtum entstehen und gelten als wesentlich, wenn einzeln oder in ihrer Gesamtheit vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie die wirtschaftlichen Entscheidungen der Nutzer beeinflussen, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffen werden.

Im Rahmen einer Prüfung nach dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF verabschiedeten ISAs üben wir ein professionelles Urteil aus und wahren während der gesamten Prüfung die professionelle Skepsis.

Unsere Aufgabe ist auch:

- Identifizierung und Bewertung der Risiken wesentlicher falscher Darstellungen des Jahresabschlusses, sei es aufgrund von Betrug oder Irrtümern, die Konzeption und Durchführung von Auditverfahren, die auf diese Risiken reagieren, und die Erlangung von Auditnachweisen, die ausreichend und angemessen sind, um eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu bilden. Das Risiko, eine wesentliche Falschaussage nicht zu erkennen, die auf einem Betrug basiert, ist höher als bei einer Falschaussage auf Grundlage eines Irrtums, da ein Betrug Absprachen, Fälschungen, vorsätzliche Auslassungen, falsche Darstellungen oder die Aufhebung der internen Kontrolle beinhalten kann.
- Ein Verständnis des für die Prüfung relevanten internen Kontrollsystems zu erlangen, um unter den gegebenen Umständen geeignete Auditverfahren zu entwerfen, jedoch nicht, um eine Stellungnahme zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der SICAV abzugeben.
- Bewertung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und der Angemessenheit der vom Vorstand der SICAV vorgenommenen Schätzungen und damit verbundenen Offenlegungen.
- Schlussfolgerung über die Angemessenheit der Einschätzung der Fortführungsfähigkeit durch den Vorstand der SICAV und, basierend auf den erhaltenen Prüfungsnachweisen, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Bedingungen besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der SICAV zur Fortführung der Geschäftstätigkeit begründen können. Wenn wir zum Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit vorliegt, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht als „Réviseur d'Entreprises agréé“ auf die entsprechenden Angaben im Jahresabschluss hinzuweisen oder, wenn diese Angaben unzureichend sind, unser Urteil entsprechend anzupassen. Unsere Schlussfolgerungen basieren auf den bis zum Datum unseres Berichts des „Réviseur d'Entrepri-

ses agréé“ erhaltenen Prüfungsnachweisen. Zukünftige Ereignisse oder Bedingungen können jedoch dazu führen, dass die SICAV ihre Geschäftstätigkeit einstellt.

- Beurteilung der Gesamtdarstellung, Struktur und des Inhalts des Jahresabschlusses, einschließlich der Offenlegungen und der Frage, ob der Abschluss die zugrunde liegenden Vorgänge und Ereignisse in einer Weise darstellt, die ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

Wir kommunizieren mit den Verantwortlichen für die Leitung unter anderem über den geplanten Umfang und den Zeitpunkt der Prüfung und die wesentlichen Feststellungen, einschließlich aller wesentlichen Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Luxemburg, den 20. Dezember 2018

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Zugelassene Auditgesellschaft
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Petra Schreiner

KOMBINIERTE AUFSTELLUNG DES NETTOVERMÖGENS (IN EUR) ZUM 30.09.2018 ¹⁾

	EUR	in %
Gesamt Portfolio	763 332 112,63	98,62
Bankeinlagen	10 514 348,29	1,36
Dividendenforderungen	57 906,30	0,01
Forderungen aus Sicherheiten	170 000,00	0,02
Forderungen aus dem Verkauf von Kapitalanlagen	68 505,04	0,01
Zahlbare Zinsen auf Bankguthaben	-1 886,95	0,00
Zeichnungssteuer	-13 905,65	0,00
Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften	-57 902,31	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-91 300,92	-0,01
Gesamtnettovermögen	773 977 876,43	100,00

KOMBINIERTE GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IN EUR)**FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 ¹⁾****EUR**

Erträge		
Zinsen auf Zertifikate		54 351,07
Zinsen auf Anleihen		253 261,52
Dividenden		1 306 921,00
Erträge aus Kapitalanlagen		1 944 617,46
Vertriebsgebühren		34 865,16
Zinsen auf Bankguthaben		573,60
Ertragsausgleich		-27 238,56
Gesamtertrag		3 567 351,25
Aufwendungen		
Verwaltungsgebühr		-2 569 204,82
Erfolgsgebühr		-22 689,85
Verwahrungsgebühr		-612 343,58
Zeichnungssteuer		-58 820,33
Sonstige Aufwendungen		-966 560,41
Aufwandsausgleich		3 079,84
Gesamtaufwendungen		-4 226 539,15
Nettoertrag/Aufwand		-659 187,90
Realisierter Gewinn/Verlust		17 290 840,96
Nettoveränderung der nicht realisierten Zu- und Abschreibungen		1 170 421,50
Betriebsergebnis		17 802 074,56

1) Bei den kombinierten Aufstellungen und dem gesamten Jahresbericht kann die Rundung zu geringfügigen Rundungsdifferenzen führen.

**KOMBINIERTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS (IN EUR)
 FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 ¹⁾**

EUR

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		642 605 181,72
Wechselkursänderung der Bewertung zum Ende des Geschäftsjahres		1 569 704,20
Zeichnungen	320 828 963,30	
Rücknahmen	-208 852 206,07	
Gesamterlös aus Aktiengeschäften		111 976 757,23
Ertragsausgleich		24 158,73
Nettoertrag/Aufwand		-659 187,90
Realisierter Gewinn/Verlust		17 290 840,96
Nettoveränderung der nicht realisierten Zu- und Abschreibungen		1 170 421,50
Betriebsergebnis		17 802 074,56
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		773 977 876,43

1) Bei den kombinierten Aufstellungen und dem gesamten Jahresbericht kann die Rundung zu geringfügigen Rundungsdifferenzen führen.

DIE WICHTIGSTEN FAKTEN

Anlagepolitik	Anlagen in nordamerikanische Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren	
Sicherheitscodes	WKN	ISIN-Code
Klasse A	A0LFWA	LU0271591926
Klasse B	A0ML48	LU0289452210
Fonds-Referenzwährung	USD	
Erster Bewertungstichtag		
Klasse A	08.11.2006	
Klasse B	13.03.2007	
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.	
Erstausgabepreis		
Klasse A	100,00 USD	
Klasse B	100,00 USD	
Zeichnungsgebühr	bis zu 6,00 %	
Verwaltungsgebühr p.a.		
Klasse A	bis zu 0,17 %	
Klasse B	bis zu 1,57 %	
Verwahrungsgebühr p.a.	0,08 %	
Dividenden		
Klasse A und Klasse B	Sammelklassen	

ÜBERBLICK**30.09.2018**

Gesamtnettovermögen (Millionen USD)	71,99
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse A	286 730,575
Rücknahmepreis Klasse A	247,95
Angebotspreis Klasse A	262,83
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse B	4 399,128
Rücknahmepreis Klasse B	203,36
Angebotspreis Klasse B	215,56

ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3**JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Geschäftsjahr	Gesamtnettovermögen (in USD)
01.10.2014 - 30.09.2015	112 039 997,33
01.10.2015 - 30.09.2016	102 553 031,47
01.10.2016 - 30.09.2017	69 423 895,61
01.10.2017 - 30.09.2018	71 989 214,43

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN USD)**KLASSE A**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(24.09.2018)	249,67
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(02.10.2017)	212,38
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ^{*)}		
		17,27 %
Wertentwicklung seit Beginn ^{*)}		
		147,95 %

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN USD)**KLASSE B**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(24.09.2018)	204,82
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(02.10.2017)	176,66
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ^{*)}		
		15,62 %
Wertentwicklung seit Beginn ^{*)}		
		103,36 %

*) berechnet nach dem BVI (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht die Provisionen und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Aktien.

ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3**JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Ende Geschäftsjahr	NVW pro Aktie	
	Klasse A USD	Klasse B USD
30.09.2015	157,17	134,32
30.09.2016	177,20	149,39
30.09.2017	211,44	175,89
30.09.2018	247,95	203,36

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES
NETTOVERMÖGENS (IN USD) FÜR
DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Nettovermögen zu Beginn	
des Geschäftsjahres	69 423 895,61
Zeichnungen Klasse A	8 302 389,22
Zeichnungen Klasse B	83 187,05
Rücknahmen Klasse A	-17 016 351,22
Rücknahmen Klasse B	0,00
Gesamterlös aus	
Aktiengeschäften	-8 630 774,95
Ertragsausgleich	28 283,43
Nettoertrag/Aufwand	511 916,30
Realisierter Gewinn/Verlust	7 776 939,12
Nettoveränderung der nicht realisierten	
Zu- und Abschreibungen	2 878 954,92
Betriebsergebnis	11 167 810,34
Gesamtnettovermögen am	
Ende des Geschäftsjahres	71 989 214,43

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE A**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	325 034,723
Anzahl der ausgegebenen Aktien	36 449,536
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-74 753,684
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	286 730,575

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE B**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	3 963,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	436.128
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	0.000
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	4 399,128

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IN USD) FÜR
GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Erträge	
Dividenden	826 127,09
Zinsen auf Bankguthaben	10 440,39
Ertragsausgleich	-44 321,35
Gesamtertrag	792 246,13
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	-130 820,92
Verwahrungsgebühr	-58 858,56
Zeichnungssteuer	-6 908,18
Sonstige Aufwendungen	-99 780,09
Aufwandsausgleich	16 037,92
Gesamtaufwendungen	-280 329,83
Nettoertrag/Aufwand	511 916,30
Realisierter Gewinn/Verlust	7 776 939,12
Nettoveränderung der nicht realisierten	
Zu- und Abschreibungen	2 878 954,92
Betriebsergebnis	11 167 810,34

SEKTORKLASSIFIZIERUNG**DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
Finanz- und Holdinggesellschaften	10,98
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	7,59
Computerhardware und Netzwerke	7,51
Banken und Kreditinstitute	6,69
Telekommunikation	6,30
Pharmazie und Kosmetik	6,15
Investmentfonds	5,70
Biotechnologie	5,55
Einzelhandel und Warenhäuser	4,79
Luft- und Raumfahrtindustrie	4,26
Rohstoffe	4,20
Erdöl und Erdgas	3,40
Maschinen- und Anlagenbau	2,77
Elektronik und Halbleiter	2,46
Lebensmittel und alkoholfreie Getränke	2,35
Immobilien gesellschaften	2,31
Elektrogeräte und -komponenten	2,20
Versicherungen	2,16
Transportwesen	1,75
Chemikalien	1,29
Sonstige Dienstleistungen	1,19
Sonstige Handelsunternehmen	1,08
Sonstige Konsumgüter	0,91
Unterkunft und Verpflegung, Freizeitgestaltung	0,90
Medien	0,86
Textilien und Bekleidung	0,81
Verpackungsindustrie	0,75
Grafik und Publishing	0,68
Medizintechnik	0,62
Gesundheits- und Sozialwesen	0,49
Edelmetalle und -steine	0,16
	98,86

GEOGRAFISCHE KLASSIFIKATION**DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
USA	91,46
Luxemburg	5,70
Schweiz	1,19
Irland	0,51
	98,86

WÄHRUNGSKLASSIFIZIERUNG**DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
USD	98,86
	98,86

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (USD) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					
Aktien					
USD	7 233,0000	AbbVie Inc.	94,1400	680 914,62	0,95
USD	5 843,0000	Albermarle Corp.	100,9500	589 850,85	0,82
USD	472,0000	Alphabet Inc. -A-	1 207,3600	569 873,92	0,79
USD	592,0000	Alphabet Inc. -C-	1 194,6400	707 226,88	0,98
USD	1 219,0000	Amazon.com Inc.	2 012,9800	2 453 822,62	3,41
USD	9 251,0000	American Water Works Co. Inc.	86,9600	804 466,96	1,12
USD	3 704,0000	Ameriprise Financial Inc.	148,9900	551 858,96	0,77
USD	5 578,0000	AMETEK Inc.	78,9300	440 271,54	0,61
USD	4 351,0000	Amgen Inc.	208,8900	908 880,39	1,26
USD	15 610,0000	Apple Inc.	224,9500	3 511 469,50	4,88
USD	4 298,0000	Applied Materials Inc.	38,3500	164 828,30	0,23
USD	44 995,0000	Ares Capital Corp.	17,3500	780 663,25	1,08
USD	8 802,0000	AT & T Inc.	33,4200	294 162,84	0,41
USD	3 999,0000	Becton Dickinson & Co.	259,9900	1 039 700,01	1,44
USD	970,0000	Biogen Inc.	355,6000	344 932,00	0,48
USD	5 928,0000	Boeing Co.	367,3900	2 177 887,92	3,03
USD	11 616,0000	Boston Scientific Corp.	38,3400	445 357,44	0,62
USD	2 778,0000	Broadcom Inc.	246,4500	684 638,10	0,95
USD	6 778,0000	Celgene Corp.	89,2500	604 936,50	0,84
USD	9 539,0000	Centerpoint Energy Inc.	27,4200	261 559,38	0,36
USD	6 072,0000	Chevron Corp.	122,4700	743 637,84	1,03
USD	6 447,0000	Chubb Ltd. NA	133,3700	859 836,39	1,19
USD	4 069,0000	Cigna Corp.	206,3500	839 638,15	1,17
USD	16 992,0000	Citigroup Inc.	72,9500	1 239 566,40	1,72
USD	5 643,0000	CME Group Inc. -A-	171,9300	970 200,99	1,35
USD	22 066,0000	Comcast Corp. -A-	35,2200	777 164,52	1,08
USD	15 841,0000	ConAgra Brands Inc.	32,9800	522 436,18	0,73
USD	5 422,0000	Continental Resources Inc.	66,9800	363 165,56	0,50
USD	7 887,0000	CVS Health Corp.	78,7600	621 180,12	0,86
USD	2 165,0000	Ecolab Inc.	156,8300	339 536,95	0,47
USD	9 372,0000	Energen Corp.	85,3800	800 181,36	1,11
USD	4 163,0000	Facebook Inc. -A-	168,8400	702 880,92	0,98
USD	8 321,0000	Fidelity National Information Services Inc.	108,7700	905 075,17	1,26
USD	10 073,0000	Franklin Resources Inc.	31,0300	312 565,19	0,43
USD	8 422,0000	Freeport-McMoRan Inc.	13,8700	116 813,14	0,16
USD	19 344,0000	General Electric Co.	11,5300	223 036,32	0,31
USD	19 107,0000	Gilead Sciences Inc.	76,5800	1 463 214,06	2,03
USD	1 950,0000	Goldman Sachs Group Inc.	227,7400	444 093,00	0,62

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Preis in		Marktwert ¹⁾ (USD) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
				Währung		
USD	50 746,0000	Hewlett Packard Enterprise Co.	16,2800	826 144,88	1,15	
USD	3 760,0000	Hill-Rom Holdings Inc.	93,4300	351 296,80	0,49	
USD	6 769,0000	Home Depot Inc.	206,8400	1 400 099,96	1,94	
USD	5 384,0000	Honeywell Intl. Inc.	165,3600	890 298,24	1,24	
USD	1 309,0000	Hyatt Hotels Corp. -A-	80,8500	105 832,65	0,15	
USD	1 814,0000	Ingersoll-Rand PLC	102,6800	186 261,52	0,26	
USD	28 423,0000	Intel Corp.	45,8800	1 304 047,24	1,81	
USD	4 230,0000	IntercontinentalExchange Inc.	74,9900	317 207,70	0,44	
USD	12 753,0000	JPMorgan Chase & Co.	114,5200	1 460 473,56	2,03	
USD	11 305,0000	Kroger Co.	29,0000	327 845,00	0,46	
USD	4 803,0000	Leidos Holdings Inc.	68,4300	328 669,29	0,46	
USD	3 531,0000	Live Nation Entertainment Inc.	53,9000	190 320,90	0,26	
USD	2 231,0000	LPL Financial Holdings Inc.	64,5400	143 988,74	0,20	
USD	5 121,0000	McKesson Corp.	131,6900	674 384,49	0,94	
USD	11 502,0000	Merck & Co. Inc.	70,7200	813 421,44	1,13	
USD	15 176,0000	MetLife Inc.	46,9000	711 754,40	0,99	
USD	30 699,0000	Microsoft Corp.	114,4100	3 512 272,59	4,88	
USD	3 208,0000	Moody's Corp.	173,4600	556 459,68	0,77	
USD	39 578,0000	Newfield Exploration Co.	29,2700	1 158 448,06	1,61	
USD	4 575,0000	NextEra Energy Inc.	165,5900	757 574,25	1,05	
USD	6 915,0000	Nike Inc. -B-	84,5400	584 594,10	0,81	
USD	6 892,0000	Norfolk Southern Corp.	182,3300	1 256 618,36	1,75	
USD	4 280,0000	NVIDIA Corp.	267,4000	1 144 472,00	1,59	
USD	7 174,0000	Omnicom Group Inc.	68,2100	489 338,54	0,68	
USD	5 840,0000	ONEOK Inc.	68,1800	398 171,20	0,55	
USD	6 688,0000	Oracle Corp.	51,6900	345 702,72	0,48	
USD	3 130,0000	Parker-Hannifin Corp.	186,5000	583 745,00	0,81	
USD	4 426,0000	PayPal Holdings Inc.	88,9900	393 869,74	0,55	
USD	8 255,0000	PepsiCo Inc.	111,0500	916 717,75	1,27	
USD	28 928,0000	Pfizer Inc.	43,9000	1 269 939,20	1,76	
USD	4 170,0000	Roper Technologies Inc.	294,2500	1 227 022,50	1,70	
USD	13 533,0000	Sealed Air Corp.	39,9100	540 102,03	0,75	
USD	18 526,0000	Sprouts Farmers Market Inc.	27,3100	505 945,06	0,70	
USD	4 427,0000	Stanley Black & Decker Inc.	147,4600	652 805,42	0,91	
USD	3 482,0000	State Street Corp.	85,6900	298 372,58	0,41	
USD	10 691,0000	Sysco Corp.	72,8300	778 625,53	1,08	
USD	4 854,0000	TD Ameritrade Holding Corp.	53,7800	261 048,12	0,36	
USD	10 369,0000	Teradyne Inc.	37,1400	385 104,66	0,53	
USD	2 814,0000	Texas Instruments Inc.	107,2900	301 914,06	0,42	
USD	4 684,0000	TJX Cos Inc.	111,8400	523 858,56	0,73	
USD	14 366,0000	T-Mobile US Inc.	70,4900	1 012 659,34	1,41	
USD	19 025,0000	US Bancorp	52,9300	1 006 993,25	1,40	

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (USD) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
USD	8 184,0000	US Foods Holding Corp.	30,9400	253 212,96	0,35
USD	11 160,0000	Visa Inc. -A-	150,0200	1 674 223,20	2,33
USD	7 326,0000	Walmart Inc.	94,1300	689 596,38	0,96
USD	5 309,0000	Walt Disney Company	116,0400	616 056,36	0,86
USD	67 260,0000	Weatherford International PLC	2,7300	183 619,80	0,26
USD	3 899,0000	Yum! Brands Inc.	90,3200	352 157,68	0,49
USD	14 084,0000	Zayo Group Holdings Inc.	34,1800	481 391,12	0,67
Gesamt Aktien				65 406 202,85	90,86
REITs					
USD	781,0000	Avalonbay Communities Inc.	177,7300	138 807,13	0,19
USD	4 962,0000	Digital Realty Trust Inc.	111,6000	553 759,20	0,77
USD	14 580,0000	ProLogis Inc.	66,4600	968 986,80	1,35
Gesamt REITs				1 661 553,13	2,31
Gesamt Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				67 067 755,98	93,16
Sonstige Wertpapiere					
Investmentfonds					
USD	77 941,0000	Xtrackers SICAV S&P 500 SWAP UCITS ETF -1C-	52,6600	4 104 373,06	5,70
Gesamt Investmentfonds				4 104 373,06	5,70
Gesamt sonstige Wertpapiere				4 104 373,06	5,70
Gesamt Portfolio				71 172 129,04	98,86
Bankeinlagen				802 412,69	1,11
Sonstige Vermögenswerte					
Dividendenforderungen				24 868,45	0,03
Gesamt sonstige Vermögenswerte				24 868,45	0,03
Gesamtvermögen				71 999 410,18	100,01

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (USD) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Verbindlichkeiten					
		Zeichnungssteuer		-1 725,00	0,00
		Sonstige Verbindlichkeiten		-8 470,75	-0,01
		Gesamt Verbindlichkeiten		-10 195,75	-0,01
Gesamtnettovermögen				71 989 214,43	100,00
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE A				247,95	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE A				286 730,575	
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE B				203,36	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE B				4 399,128	

1) Die Rundung in der Berechnung kann zu geringfügigen Rundungsdifferenzen führen.

Daten gemäß der EU-Verordnung 2015/2365 zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungen (SFTR) und zur Wiederverwendung und Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Bericht in Abschnitt A

Im Geschäftsjahr gab es keine Wertpapierfinanzierungen im Sinne der oben genannten gesetzlichen Regelung.

DIE WICHTIGSTEN FAKTEN

Anlagepolitik	Anlagen in Aktien und festverzinsliche Wertpapiere entweder direkt oder über Investmentfonds.	
Sicherheitscodes	WKN	ISIN-Code
Klasse A	A0LF7W	LU0271601311
Klasse IS	A0Q5YU	LU0375979290
Fonds-Referenzwährung	EUR	
Erster Bewertungstichtag		
Klasse A	04.12.2006	
Klasse IS	14.07.2009	
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.	
Erstausgabepreis		
Klasse A	100,00 EUR	
Klasse IS	100,00 EUR	
Zeichnungsgebühr	bis zu 6,00 %	
Verwaltungsgebühr p.a.		
Klasse A	bis zu 0,17 %	
Klasse IS	bis zu 0,87 %	
Verwahrungsgebühr p.a.	0,08 %	
Dividenden	hauptsächlich Dividenden-Rollup-Aktien	

ÜBERBLICK**30.09.2018**

Gesamtnettovermögen (Millionen EUR)	14,65
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse A	132 201,515
Rücknahmepreis Klasse A	110,82
Angebotspreis Klasse A	117,47
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse IS	0.000
Rücknahmepreis Klasse IS ²⁾	105,72

ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3**JAHRESWERTE AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMES**

Geschäftsjahr	Gesamtnettovermögen
	(in EUR)
01.10.2014 - 30.09.2015	56 377 062,06
01.10.2015 - 30.09.2016	41 664 308,98
01.10.2016 - 30.09.2017	25 511 732,41
01.10.2017 - 30.09.2018	14 651 001,24

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN EUR)**KLASSE A**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(24.01.2018)	113,74
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(12.09.2018)	110,33
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ¹⁾		
		-1,11 %
Wertentwicklung seit Beginn ¹⁾		
		10,82 %

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN EUR)**KLASSE IS**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Berichtszeitraum	(24.01.2018)	108,15
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Berichtszeitraum	(27.03.2018)	105,11
Wertentwicklung im Berichtszeitraum ¹⁾¹⁾		
		-1,02 %
Wertentwicklung seit Beginn ¹⁾¹⁾		
		5,72 %

*) berechnet nach dem BVI (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

1) Letzter berechneter Rücknahmepreis per 11. April 2018.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht die Provisionen und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Aktien.

ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3**JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Ende	NVW pro Aktie		
Geschäftsjahr	Klasse A	Klasse C	Klasse IS
	EUR	EUR	EUR
30.09.2015	109,68	94,98	106,06
30.09.2016	111,39	94,64	106,93
30.09.2017	112,06	93,74 ³⁾	106,81
30.09.2018	110,82	-	105,72 ¹⁾

1) Letzter berechneter Rücknahmepreis per 11. April 2018.

3) Letzter berechneter Rücknahmepreis per 28. Juni 2017.

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES
NETTOVERMÖGENS (IN EUR) FÜR
DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Nettovermögen zu Beginn	
des Geschäftsjahres	25 511 732,41
Zeichnungen Klasse A	45 944,94
Zeichnungen Klasse IS	0,00
Rücknahmen Klasse A	-8 775 640,19
Rücknahmen Klasse IS	-1 957 129,87
Gesamterlös aus	
Aktiengeschäften	-10 686 825,12
Ertragsausgleich	-4 573,57
Nettoertrag/Aufwand	-5 620,44
Realisierter Gewinn/Verlust	-292 608,12
Nettoveränderung der nicht realisierten	
Zu- und Abschreibungen	128 896,08
Betriebsergebnis	-169 332,48
Gesamtnettovermögen am	
Ende des Geschäftsjahres	14 651 001,24

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE A**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	210 272,826
Anzahl der ausgegebenen Aktien	410.003
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-78 481,314
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	132 201,515

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IN EUR) FÜR
GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Erträge	
Zinsen auf Zertifikate	14 884,24
Erträge aus Kapitalanlagen	72 631,31
Vertriebsgebühren	1 723,64
Ertragsausgleich	-19 595,62
Gesamtertrag	69 643,57
Aufwendungen	
Zinsen auf Bankguthaben	-3 477,28
Verwaltungsgebühr	-34 235,57
Verwahrungsgebühr	-15 554,39
Zeichnungssteuer	-810,82
Sonstige Aufwendungen	-45 355,14
Aufwandsausgleich	24 169,19
Gesamtaufwendungen	-75 264,01
Nettoertrag/Aufwand	-5 620,44
Realisierter Gewinn/Verlust	-292 608,12
Nettoveränderung der nicht realisierten	
Zu- und Abschreibungen	128 896,08
Betriebsergebnis	-169 332,48

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 11.04.2018 KLASSE IS**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Berichtszeitraums	18 238,175
Anzahl der ausgegebenen Aktien	0.000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-18 238,175
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Berichtszeitraums	0.000

GEOGRAFISCHE KLASSIFIKATION**DER ANLAGEN**

	% des Netto- vermögens
Luxemburg	59,45
Irland	29,06
Großbritannien	6,65
Jersey	2,07
Schweiz	1,17
	98,40

WÄHRUNGSKLASSIFIZIERUNG**DER ANLAGEN**

	% des Netto- vermögens
EUR	66,95
USD	29,21
JPY	2,24
	98,40

SEKTORKLASSIFIZIERUNG**DER ANLAGEN**

	% des Netto- vermögens
Investmentfonds	93,06
Banken und Kreditinstitute	3,27
Finanz- und Holdinggesellschaften	2,07
	98,40

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl/ Nominal		Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (EUR) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						
Zertifikate						
USD	560 000,0000		J.P. Morgan Structured Products B.V Zert. 18-19 Index-Korb	100,2900	479 733,60	3,27
Gesamt Zertifikate					479 733,60	3,27
Börsengehandelte Rohstoffe						
USD	3 069,0000		DB ETC PLC 10-60 Physical Gold	115,5050	302 797,41	2,07
Gesamt börsengehandelte Rohstoffe					302 797,41	2,07
Gesamt Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					782 531,01	5,34
Sonstige Wertpapiere						
Investmentfonds						
EUR	12 411,0000		DB PWM SICAV DB Fixed Income Opportunities -DPM (EUR)-	122,9100	1 525 436,01	10,41
EUR	1 736,0000		Deutsche (CH) II - Money Market (Euro) -FD-	98,7000	171 343,20	1,17
EUR	3 583,0000		Deutsche Floating Rate Notes FCP -IC-	84,2500	301 867,75	2,06
EUR	491,0000		DWS Invest SICAV CROCI Euro -IC-	295,9500	145 311,45	0,99
EUR	4 776,0000		DWS Invest SICAV Global Infrastructure -TFC-	98,5200	470 531,52	3,21
EUR	3 213,0000		Epsilon Fund FCP Emerging Bond Total -I-	136,9100	439 891,83	3,00
EUR	27 871,0000		Invesco Funds SICAV Global Targeted Returns Fund -C- EUR	10,9830	306 107,19	2,09
EUR	5 414,0000		iShares II PLC EUR Government Bond 7-10yr UCITS ETF EUR	208,2100	1 127 248,94	7,69
EUR	14 674,0000		Nordea 1 SICAV European High Yield Bond -BI-Base Currency-	36,3400	533 253,16	3,64
EUR	33 079,0000		Schroder Intl. Selection Fund Euro Corporate Bond -C-	23,9530	792 341,29	5,41
EUR	17 962,0000		SPDR Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond UCITS ETF	56,8280	1 020 744,54	6,97
EUR	8 581,0000		The Jupiter Global Fund SICAV European Growth -I EUR Acc-	47,9800	411 716,38	2,81
EUR	8 452,0000		Xtrackers SICAV EURO Stoxx 50 UCITS ETF -1C-	49,1700	415 584,84	2,84
EUR	3 950,0000		Xtrackers SICAV MSCI Europe UCITS ETF -1C-	57,9000	228 705,00	1,56
EUR	9 606,0000		Xtrackers II SICAV EUR Corporate Bond UCITS ETF -1C-	151,1700	1 452 139,02	9,91
EUR	3 314,0000		Xtrackers II SICAV IBoxx Eurozone Government Bond Yield Plus 1-3y	140,8500	466 776,90	3,19

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl/ Nominal	Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (EUR) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
JPY	6 130,0000	Xtrackers SICAV MSCI JAPAN UCITS ETF -1C-	7 082,0000	328 510,54	2,24
USD	196 259,0000	Artemis Investment Funds ICVC US Extended Alpha Fund -I-USD	1,7487	293 156,39	2,00
USD	1 680,0000	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund -Inst USD-	136,3800	195 710,65	1,34
USD	4 492,0000	ComStage SICAV Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index	103,1600	395 827,14	2,70
USD	1 154,0000	Fidelity Active Strategy SICAV Asia Fund -Y-ACC-USD-	159,4500	157 175,49	1,07
USD	19 355,0000	iShares PLC Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD	27,9100	461 431,77	3,15
USD	26 566,0000	iShares V PLC S&P 500 Financials Sector UCITS ETF	7,3438	166 647,40	1,14
USD	17 051,0000	M&G Investment Funds (7) Global Convertibles Fund -C-H- USD	13,8626	201 905,91	1,38
USD	20 533,0000	Neuberger Berman Inv. Funds PLC Short Duration Emerging Market Debt	11,2900	198 016,25	1,35
USD	1 347,0000	SKY Harbor Global Funds SICAV U.S. Short Duration High Yield Fund	125,3900	144 272,97	0,98
USD	7 209,0000	SSGA SPDR ETFs Europe I PLC SPDR Bloomberg Barclays US Treasury Bond	102,4700	630 995,47	4,31
USD	3 000,0000	Xtrackers IE PLC MSCI USA UCITS ETF -1C-	78,2300	200 469,85	1,37
USD	37 269,0000	Xtrackers IE PLC Xtrackers USD Corporate Bond	14,1875	451 656,33	3,08
Gesamt Investmentfonds				13 634 775,18	93,06
Gesamt sonstige Wertpapiere				13 634 775,18	93,06
Gesamt Portfolio				14 417 306,19	98,40
Bankeinlagen				233 716,42	1,60
Sonstige Vermögenswerte					
Forderungen aus Devisentermingeschäften				1 882,55	0,01
Gesamt sonstige Vermögenswerte				1 882,55	0,01
Gesamtvermögen				14 652 905,16	100,01

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl/ Nominal		Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (EUR) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Verbindlichkeiten						
					-175,00	0,00
					-1 728,92	-0,01
			Gesamt Verbindlichkeiten		-1 903,92	-0,01
Gesamtnettovermögen					14 651 001,24	100,00
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE A					110,82	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE A					132 201,515	
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE IS					105,72 ²⁾	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE IS					0.000	

1) Die Rundung in der Berechnung kann zu geringfügigen Rundungsdifferenzen führen.

2) Letzter berechneter Rücknahmepreis per 11. April 2018.

Daten gemäß der EU-Verordnung 2015/2365 zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungen (SFTR) und zur Wiederverwendung und Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Bericht in Abschnitt A

Im Geschäftsjahr gab es keine Wertpapierfinanzierungen im Sinne der oben genannten gesetzlichen Regelung.

AUSSTEHENDE DEVISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 30.09.2018

Ankauf	Verkauf	Devisentermin- kurs	Unrealisierter Ge- winn/Verlust (in EUR)	Fälligkeitsda- tum (Valuta)	Gegen- partei		
USD	2 671 000,00	EUR	2 277 262,30	0,851883	1 882,55	31.10.2018	1)
					1 882,55		

Das oben genannte ausstehende Devisentermingeschäft wurde mit der folgenden Gegenpartei abgeschlossen:

1) Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

DIE WICHTIGSTEN FAKTEN

Anlagepolitik	Anlagen in Aktien und festverzinsliche Wertpapiere entweder direkt oder über Investmentfonds.	
Sicherheitscodes	WKN	ISIN-Code
Klasse A	A0LFWC	LU0271601824
Klasse IS	A0Q5YV	LU0375979613
Klasse PF	A0NGBK	LU0353947533
Fonds-Referenzwährung	EUR	
Erster Bewertungstichtag		
Klasse A	02.11.2006	
Klasse IS	30.12.2008	
Klasse PF	30.12.2009	
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.	
Erstausgabepreis		
Klasse A	100,00 EUR	
Klasse IS	100,00 EUR	
Klasse PF	100,00 EUR	
Zeichnungsgebühr	bis zu 6,00 %	
Verwaltungsgebühr p.a.		
Klasse A	bis zu 0,10 %	
Klasse IS	bis zu 0,87 %	
Klasse PF	bis zu 1,07 % plus Erfolgsgebühr für Klasse PF	
Verwahrungsgebühr p.a.	0,08 %	
Dividenden	hauptsächlich Dividenden-Rollup-Aktien	
ÜBERBLICK	30.09.2018	
Gesamtnettovermögen (Millionen EUR)	39,39	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse A	343 915,133	
Rücknahmepreis Klasse A	113,12	
Angebotspreis Klasse A	119,91	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse IS	4 310,000	
Rücknahmepreis Klasse IS	113,65	
Angebotspreis Klasse IS	120,47	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse PF ¹⁾	0,000	
Rücknahmepreis Klasse PF	0,00	

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN EUR)**KLASSE A**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(24.01.2018)	116,49
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(27.03.2018)	111,83
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ¹⁾		
		-0,26 %
Wertentwicklung seit Beginn ¹⁾		
		13,12 %

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN EUR) KLASSE IS

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(24.01.2018)	117,60
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(12.09.2018)	112,62
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ¹⁾		
		-0,98 %
Wertentwicklung seit Beginn ¹⁾		
		13,65 %

*) berechnet nach dem BVI (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht die Provisionen und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Aktien.

ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3**JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Geschäftsjahr	Gesamtnettovermögen (in EUR)
01.10.2014 - 30.09.2015	114 857 439,72
01.10.2015 - 30.09.2016	80 548 114,73
01.10.2016 - 30.09.2017	52 857 319,90
01.10.2017 - 30.09.2018	39 393 388,61

ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3**JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Ende	NVW pro Aktie		
Geschäftsjahr	Klasse A	Klasse IS	Klasse PF
	EUR	EUR	EUR
30.09.2015	110,24	113,15	98,08
30.09.2016	110,08	112,18	93,55 ¹⁾
30.09.2017	113,42	114,77	-
30.09.2018	113,12	113,65	-

1) Letzter berechneter Rücknahmepreis per 10. Feb. 2016.

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES
NETTOVERMÖGENS (IN EUR) FÜR
DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Nettovermögen zu Beginn	
des Geschäftsjahres	52 857 319,90
Zeichnungen Klasse A	0,00
Zeichnungen Klasse IS	0,00
Zeichnungen Klasse PF	0,00
Rücknahmen Klasse A	-13 408 980,84
Rücknahmen Klasse IS	0,00
Rücknahmen Klasse PF	0,00
Gesamterlös aus	
Aktiengeschäften	-13 408 980,84
Ertragsausgleich	-3 658,07
Nettoertrag/Aufwand	-7 983,80
Realisierter Gewinn/Verlust	
	-910 725,38
Nettoveränderung der nicht realisierten	
Zu- und Abschreibungen	
Betriebsergebnis	-51 292,38
Gesamtnettovermögen am	
Ende des Geschäftsjahres	39 393 388,61

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE A**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	461 668,645
Anzahl der ausgegebenen Aktien	0.000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-117 753,512
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	343 915,133

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE IS**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	4 310,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	0.000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	0.000
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	4 310,000

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IN EUR) FÜR
GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Erträge	
Zinsen auf Zertifikate	39 466,83
Erträge aus Kapitalanlagen	144 697,71
Vertriebsgebühren	3 786,70
Ertragsausgleich	-22 274,16
Gesamtertrag	165 677,08
Aufwendungen	
Zinsen auf Bankguthaben	-8 557,85
Verwaltungsgebühr	-80 081,16
Verwahrungsgebühr	-37 736,46
Zeichnungssteuer	-2 017,64
Sonstige Aufwendungen	-71 200,00
Aufwandsausgleich	25 932,23
Gesamtaufwendungen	-173 660,88
Nettoertrag/Aufwand	-7 983,80
Realisierter Gewinn/Verlust	-910 725,38
Nettoveränderung der nicht realisierten	
Zu- und Abschreibungen	867 416,80
Betriebsergebnis	-51 292,38

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 06.04.2018 KLASSE PF**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Berichtszeitraums	0.023
Anzahl der ausgegebenen Aktien	0.000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien ¹⁾	-0.023
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Berichtszeitraums	0.000

1) Auf Anweisung des Kunden werden die Aktien unwiderruflich und bedingungslos ohne Entschädigung aufgegeben.

GEOGRAFISCHE KLASSIFIKATION**DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
Luxemburg	58,81
Irland	28,17
Großbritannien	7,97
Jersey	2,07
	97,02

WÄHRUNGSKLASSIFIZIERUNG**DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
EUR	56,23
USD	36,36
JPY	4,43
	97,02

SEKTORKLASSIFIZIERUNG**DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
Investmentfonds	91,78
Banken und Kreditinstitute	3,17
Finanz- und Holdinggesellschaften	2,07
	97,02

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl/ Nominal	Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (EUR) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					
Zertifikate					
USD	1 459 000,0000	J.P. Morgan Structured Products B.V. Zert. 18-19 Index-Korb	100,2900	1 249 877,37	3,17
Gesamt Zertifikate				1 249 877,37	3,17
Börsengehandelte Rohstoffe					
USD	8 280,0000	DB ETC PLC 10-60 Physical Gold	115,5050	816 931,42	2,07
Gesamt börsengehandelte Rohstoffe				816 931,42	2,07
Gesamt Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				2 066 808,79	5,25
Sonstige Wertpapiere					
Investmentfonds					
EUR	22 433,0000	DB PWM SICAV DB Fixed Income Opportunities -DPM (EUR)-	122,9100	2 757 240,03	7,00
EUR	4 745,0000	Deutsche Floating Rate Notes FCP -IC-	84,2500	399 766,25	1,01
EUR	3 076,0000	DWS Invest SICAV CROCI Euro -IC-	295,9500	910 342,20	2,31
EUR	12 483,0000	DWS Invest SICAV Global Infrastructure -TFC-	98,5200	1 229 825,16	3,12
EUR	5 512,0000	Epsilon Fund FCP Emerging Bond Total -I-	136,9100	754 647,92	1,92
EUR	73 044,0000	Invesco Funds SICAV Global Targeted Returns Fund -C- EUR	10,9830	802 242,25	2,04
EUR	10 605,0000	iShares II PLC EUR Government Bond 7-10yr UCITS ETF EUR	208,2100	2 208 067,05	5,61
EUR	39 007,0000	Nordea 1 SICAV European High Yield Bond -BI-Base Currency-	36,3400	1 417 514,38	3,60
EUR	32 524,0000	Schroder Intl. Selection Fund - Euro Corporate Bond -C	23,9530	779 047,37	1,98
EUR	39 545,0000	SPDR Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond UCITS ETF	56,8280	2 247 263,26	5,70
EUR	50 548,0000	The Jupiter Global Fund SICAV European Growth -I EUR Acc-	47,9800	2 425 293,03	6,16
EUR	40 709,0000	Xtrackers SICAV EURO Stoxx 50 UCITS ETF -1C-	49,1700	2 001 661,53	5,08
EUR	24 115,0000	Xtrackers SICAV MSCI Europe UCITS ETF -1C-	57,9000	1 396 258,50	3,54
EUR	11 664,0000	Xtrackers II SICAV EUR Corporate Bond UCITS ETF -1C-	151,1700	1 763 246,88	4,48
EUR	7 505,0000	Xtrackers II SICAV IBOxx Eurozone Government Bond Yield Plus 1-3y	140,8500	1 057 079,25	2,68

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl/ Nominal		Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (EUR) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
JPY	32 581,0000		Xtrackers SICAV MSCI JAPAN UCITS ETF -1C-	7 082,0000	1 746 036,21	4,43
USD	794 195,0000		Artemis Investment Funds ICVC US Extended Alpha Fund -I-USD	1,7487	1 186 306,59	3,01
USD	5 981,0000		Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund -Inst USD-	136,3800	696 753,20	1,77
USD	11 485,0000		ComStage SICAV Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index	103,1600	1 012 037,99	2,57
USD	9 176,0000		Fidelity Active Strategy SICAV Asia Fund -Y-ACC-USD-	159,4500	1 249 776,66	3,17
USD	85 593,0000		iShares PLC Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD	27,9100	2 040 575,03	5,18
USD	138 074,0000		iShares V PLC S&P 500 Financials Sector UCITS ETF	7,3438	866 132,38	2,20
USD	59 403,0000		M&G Investment Funds (7) Global Convertibles Fund -C-H- USD	13,8626	703 408,41	1,79
USD	73 212,0000		Neuberger Berman Inv. Funds PLC Short Duration Emerging Market Debt	11,2900	706 042,26	1,79
USD	7 160,0000		SKY Harbor Global Funds SICAV U.S. Short Duration High Yield Fund	125,3900	766 885,29	1,95
USD	9 390,0000		SSGA SPDR ETFs Europe I PLC SPDR Bloomberg Barclays US Treasury Bond	102,4700	821 895,89	2,09
USD	15 328,0000		Xtrackers IE PLC MSCI USA UCITS ETF -1C-	78,2300	1 024 267,29	2,60
USD	97 708,0000		Xtrackers IE PLC Xtrackers USD Corporate Bond	14,1875	1 184 105,73	3,01
Gesamt Investmentfonds					36 153 717,99	91,78
Gesamt sonstige Wertpapie- re					36 153 717,99	91,78
Gesamt Portfolio					38 220 526,78	97,02
Bankeinlagen					1 173 614,51	2,98
Sonstige Vermögenswerte						
Forderungen aus Devisentermingeschäften					4 330,69	0,01
Gesamt sonstige Vermögenswerte					4 330,69	0,01
Gesamtvermögen					39 398 471,98	100,01

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl/ Nominal		Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (EUR) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Verbindlichkeiten						
					-436,00	0,00
					-4 647,37	-0,01
			Gesamt Verbindlichkeiten		-5 083,37	-0,01
Gesamtnettovermögen					39 393 388,61	100,00

NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE A 113,12

ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE A 343 915,133

NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE IS 113,65

ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE IS 4 310,000

NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE PF 0,00 ²⁾

ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE PF 0.000

1) Die Rundung in der Berechnung kann zu geringfügigen Rundungsdifferenzen führen.

2) Der letzte Rücknahmepreis wurde zum 10. Februar 2016 berechnet und betrug EUR 93,55.

Daten gemäß der EU-Verordnung 2015/2365 zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungen (SFTR) und zur Wiederverwendung und Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Bericht in Abschnitt A

Im Geschäftsjahr gab es keine Wertpapierfinanzierungen im Sinne der oben genannten gesetzlichen Regelung.

AUSSTEHENDE DEVISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 30.09.2018

Ankauf	Verkauf	Devisentermin- kurs	Unrealisierter Ge- winn/Verlust (in EUR)	Fälligkeitsda- tum (Valuta)	Gegen- partei		
EUR	86 443,00	USD	101 000,00	1,173868	-403,71	31.10.2018	1)
USD	8 275 000,00	EUR	7 054 070,00	0,851883	4 734,40	31.10.2018	1)
					4 330,69		

Die oben genannten ausstehenden Devisentermingeschäfte wurden mit der folgenden Gegenpartei abgeschlossen:

1) Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

DIE WICHTIGSTEN FAKTEN

Anlagepolitik	Anlagen in Aktien und festverzinsliche Wertpapiere entweder direkt oder über Investmentfonds.	
Sicherheitscodes	WKN	ISIN-Code
Klasse A	A0M7LT	LU0327311477
Klasse C	A0M7LU	LU0327311550
Klasse PF	A1JZS0	LU0794123256
Fonds-Referenzwährung	EUR	
Erster Bewertungstichtag		
Klasse A	28.11.2007	
Klasse C	21.10.2009	
Klasse PF	27.02.2013	
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.	
Erstausgabepreis		
Klasse A	1 000,00 EUR	
Klasse C	100,00 EUR	
Klasse PF	100,00 EUR	
Zeichnungsgebühr	bis zu 6,00 %	
Verwaltungsgebühr p.a.		
Klasse A	bis zu 0,17 %	
Klasse C	bis zu 2,07 %	
Klasse PF	bis zu 1,07 %	
	plus Erfolgsgebühr für Klasse PF	
Verwahrungsgebühr p.a.	0,08 %	
Dividenden	hauptsächlich Dividenden-Rollup-Aktien	
ÜBERBLICK	30.09.2018	
Gesamtnettovermögen (Millionen EUR)	131,88	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse A	96 640,789	
Rücknahmepreis Klasse A	1 201,28	
Angebotspreis Klasse A	1 273,36	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse C	22 665,000	
Rücknahmepreis Klasse C	112,80	
Angebotspreis Klasse C	119,57	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse PF	118 460,000	
Rücknahmepreis Klasse PF	111,71	
Angebotspreis Klasse PF	118,41	

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN EUR)**KLASSE A**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(24.01.2018)	1 225,80
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(27.03.2018)	1 193,28
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ^{*)}		-0,05 %
Wertentwicklung seit Beginn ^{*)}		20,13 %

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN EUR)**KLASSE C**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(08.11.2017)	116,81
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(10.09.2018)	112,25
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ^{*)}		-1,93 %
Wertentwicklung seit Beginn ^{*)}		12,80 %

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN EUR)**KLASSE PF**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(24.01.2018)	114,70
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(10.09.2018)	111,10
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ^{*)}		-0,95 %
Wertentwicklung seit Beginn ^{*)}		11,71 %

^{*)} berechnet nach dem BVI (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht die Provisionen und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Aktien.

ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3**JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Geschäftsjahr	Gesamtnettovermögen (in EUR)
01.10.2014 - 30.09.2015	210 833 432,56
01.10.2015 - 30.09.2016	131 082 061,89
01.10.2016 - 30.09.2017	88 704 885,41
01.10.2017 - 30.09.2018	131 882 627,80

**ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3
JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Ende Geschäftsjahr	NVW pro Aktie		
	Klasse A EUR	Klasse C EUR	Klasse PF EUR
30.09.2015	1 143,63	113,64	109,28
30.09.2016	1 181,72	115,25	111,88
30.09.2017	1 201,88	115,02	112,78
30.09.2018	1 201,28	112,80	111,71

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES
NETTOVERMÖGENS (IN EUR) FÜR
DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Nettovermögen zu Beginn	
des Geschäftsjahres	88 704 885,41
Zeichnungen Klasse A	71 056 537,35
Zeichnungen Klasse C	0,00
Zeichnungen Klasse PF	86 848,90
Rücknahmen Klasse A	-24 180 099,98
Rücknahmen Klasse C	-464 657,15
Rücknahmen Klasse PF	-3 192 603,15
Gesamterlös aus	
Aktiengeschäften	43 306 025,97
Ertragsausgleich	40 222,25
Nettoertrag/Aufwand	-321 959,19
Realisierter Gewinn/Verlust	154 989,76
Nettoveränderung der nicht realisierten	
Zu- und Abschreibungen	
Betriebsergebnis	-168 505,83
Gesamtnettovermögen am	
Ende des Geschäftsjahres	131 882 627,80

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IN EUR) FÜR
GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Erträge	
Zinsen auf Anleihen	58 663,51
Erträge aus Kapitalanlagen	270 302,47
Vertriebsgebühren	6 482,34
Ertragsausgleich	30 714,25
Gesamtertrag	366 162,57
Aufwendungen	
Zinsen auf Bankguthaben	-15 671,88
Verwaltungsgebühr	-377
Verwahrungsgebühr	-95 110,29
Zeichnungssteuer	-6 604,07
Sonstige Aufwendungen	-122
Aufwandsausgleich	-70 936,50
Gesamtaufwendungen	-688 121,76
Nettoertrag/Aufwand	-321 959,19
Realisierter Gewinn/Verlust	154 989,76
Nettoveränderung der nicht realisierten	
Zu- und Abschreibungen	-1 536,40
Betriebsergebnis	-168 505,83
AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN AKTIEN VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE A	
Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	57 548,329
Anzahl der ausgegebenen Aktien	59 061,789
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-19 969,329
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	96 640,789
AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN AKTIEN VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE C	
Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	26 695,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	0.000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-4 030,000
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	22 665,000

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE PF**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	146 018,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	
	765.000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	
	-28 323,000
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	118 460,000

**GEOGRAFISCHE KLASSIFIKATION
DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
Luxemburg	64,03
Irland	28,21
Großbritannien	4,79
Jersey	1,48
Deutschland	0,89
Schweiz	0,50
	99,90

**WÄHRUNGSKLASSIFIZIERUNG
DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
EUR	68,53
USD	29,69
JPY	1,68
	99,90

**SEKTORKLASSIFIZIERUNG
DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
Investmentfonds	96,26
Banken und Kreditinstitute	2,16
Finanz- und Holdinggesellschaften	1,48
	99,90

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Zins- satz %	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (EUR) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						
Anleihen						
USD	3 287 000,0000	UBS AG, London 18-19 Indices	8,10	101,1400	2 839 730,57	2,15
Gesamt Anleihen					2 839 730,57	2,15
Börsengehandelte Rohstoffe						
USD	19 807,0000	DB ETC PLC 10-60 Physical Gold		115,5050	1 954 222,31	1,48
Gesamt börsengehandelte Rohstoffe					1 954 222,31	1,48
Optionsscheine						
EUR	181 583,0000	Deutsche Bank AG WTS Put 15.11.18 USD 2.650,00		0,0650	11 802,90	0,01
Gesamt Optionsscheine					11 802,90	0,01
Gesamt Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					4 805 755,78	3,64
Sonstige Wertpapiere						
Investmentfonds						
EUR	23 352,0000	AQR UCITS Funds SICAV Style Premia UCITS Fund -B-		104,1500	2 432 110,80	1,84
EUR	98 768,0000	BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed Income Strategies -I2-		124,9100	12 337 110,88	9,35
EUR	6 633,0000	Deutsche (CH) II - Money Market (Euro) -FD-		98,7000	654 677,10	0,50
EUR	4 358,0000	DWS Invest SICAV CROCI Euro -IC-		295,9500	1 289 750,10	0,98
EUR	185 216,0000	DWS Invest SICAV Euro Corporate Bonds -RC-		101,4000	18 780 902,40	14,24
EUR	14 237,0000	DWS Invest SICAV German Equities -TFC-		95,2200	1 355 647,14	1,03
EUR	466 224,0000	First State Investments - Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund -B- EUR		2,2529	1 050 356,05	0,80
EUR	174 628,0000	Invesco Funds SICAV Global Targeted Returns Fund -C- EUR		10,9830	1 917 939,32	1,45
EUR	108 003,0000	iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE)		10,7780	1 164 056,33	0,88
EUR	44 336,0000	iShares II PLC EUR Government Bond 7-10yr UCITS ETF EUR		208,2100	9 231 198,56	7,00
EUR	37 602,0000	iShares III PLC Core EUR Corp. Bond UCITS ETF EUR		128,4100	4 828 472,82	3,66
EUR	87 149,0000	iShares VII PLC EUR Government Bond 3-7yr UCITS ETF EUR		131,8250	11 488 416,93	8,71
EUR	15 149,0000	Merrill Lynch Inv. Solutions SICAV Marshall Wace Tops -EUR B(acc)		146,0400	2 212 359,96	1,68

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Zins- satz %	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (EUR) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
EUR	152 300,0000	Nordea 1 SICAV European High Yield Bond -BI-Base Currency-		36,3400	5 534 582,00	4,20
EUR	3 973,0000	Pictet SICAV Short Term Money Market EUR -I-		139,0522	552 454,39	0,42
EUR	27 271,0000	The Jupiter Global Fund SICAV European Growth -I EUR Acc-		47,9800	1 308 462,58	0,99
EUR	116 635,0000	Xtrackers SICAV EURO Stoxx 50 UCITS ETF -1C-		49,1700	5 734 942,95	4,35
EUR	42 512,0000	Xtrackers II SICAV Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF		199,6650	8 488 158,48	6,44
JPY	41 447,0000	Xtrackers SICAV MSCI JAPAN UCITS ETF -1C-		7 082,0000	2 221 170,71	1,68
USD	1 625 430,0000	Artemis Investment Funds ICVC US Extended Alpha Fund -I-USD		1,7487	2 427 940,64	1,84
USD	34 093,0000	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund -Inst USD-		136,3800	3 971 644,68	3,01
USD	35 168,0000	ComStage SICAV Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index		103,1600	3 098 942,28	2,35
USD	1 043,0000	CS Investment Funds 2 SICAV (Lux) Global Robotics Equity Fund		1 689,7100	1 505 396,72	1,14
USD	33 667,0000	DB PWM SICAV DB Fixed Income Opportunities -DPM (USD)-		131,2400	3 774 201,85	2,86
USD	50 708,0000	iShares II PLC JPMorgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF		106,4200	4 609 504,24	3,50
USD	144 430,0000	iShares V PLC S&P 500 Financials Sector UCITS ETF		7,3438	906 003,29	0,69
USD	405 487,0000	Neuberger Berman Inv. Funds PLC Short Duration Emerging Market Debt		11,2900	3 910 437,60	2,97
USD	25 634,0000	Vontobel Fund SICAV mtx Sustainable Emerging Markets Leaders -I-		152,2700	3 334 150,58	2,53
USD	97 784,0000	Wellington Mgmt. Funds (Ireland) PLC Global Health Care Equity Pf.-N-USD		26,7655	2 235 618,23	1,70
USD	102 099,0000	Xtrackers SICAV S&P 500 SWAP UCITS ETF -1C-		52,6600	4 592 581,01	3,48
Gesamt Investmentfonds					126 949 190,62	96,26
Gesamt sonstige Wertpapiere					126 949 190,62	96,26
Gesamt Portfolio					131 754 946,40	99,90
Bankeinlagen					161 064,35	0,12
Gesamtvermögen					131 916 010,75	100,03

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Zins- satz %	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (EUR) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Verbindlichkeiten						
		Zeichnungssteuer			-1 790,00	0,00
		Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften			-16 030,21	-0,01
		Sonstige Verbindlichkeiten			-15 562,74	-0,01
		Gesamt Verbindlichkeiten			-33 382,95	-0,03
Gesamtnettovermögen					131 882 627,80	100,00
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE A					1 201,28	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE A					96 640,789	
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE C					112,80	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE C					22 665,000	
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE PF					111,71	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE PF					118 460,000	

1) Die Rundung in der Berechnung kann zu geringfügigen Rundungsdifferenzen führen.

Daten gemäß der EU-Verordnung 2015/2365 zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungen (SFTR) und zur Wiederverwendung und Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Bericht in Abschnitt A

Im Geschäftsjahr gab es keine Wertpapierfinanzierungen im Sinne der oben genannten gesetzlichen Regelung.

AUSSTEHENDE DEVISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 30.09.2018

Ankauf	Verkauf	Devisentermin- kurs	Unrealisierter Ge- winn/Verlust (in EUR)	Fälligkeitsda- tum (Valuta)	Gegen- partei		
USD	21 352 000,00	EUR	18 173 461,57	0,851887	-16 030,21	31.10.2018	1)
					-16 030,21		

Das oben genannte ausstehende Devisentermingeschäft wurde mit der folgenden Gegenpartei abgeschlossen:

1) Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

DIE WICHTIGSTEN FAKTEN

Anlagepolitik	Anlagen in Aktien und festverzinsliche Wertpapiere entweder direkt oder über Investmentfonds.	
Sicherheitscodes	WKN	ISIN-Code
Klasse A	A0M7LV	LU0327311634
Klasse C	A0M7LW	LU0327311808
Klasse PF	A1JZS1	LU0794123330
Fonds-Referenzwährung	EUR	
Erster Bewertungstichtag		
Klasse A	28.11.2007	
Klasse C	07.10.2009	
Klasse PF	07.11.2012	
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.	
Erstausgabepreis		
Klasse A	1 000,00 EUR	
Klasse C	100,00 EUR	
Klasse PF	100,00 EUR	
Zeichnungsgebühr	bis zu 6,00 %	
Verwaltungsgebühr p.a.		
Klasse A	bis zu 0,17 %	
Klasse C	bis zu 2,07 %	
Klasse PF	bis zu 1,07 %	
	plus Erfolgsgebühr für Klasse PF	
Verwahrungsgebühr p.a.	0,08 %	
Dividenden	hauptsächlich Dividenden-Rollup-Aktien	
ÜBERBLICK	30.09.2018	
Gesamtnettovermögen (Millionen EUR)	271,43	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse A	183 368,390	
Rücknahmepreis Klasse A	1 271,77	
Angebotspreis Klasse A	1 348,08	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse C	6 165,000	
Rücknahmepreis Klasse C	127,66	
Angebotspreis Klasse C	135,32	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse PF	302 202,453	
Rücknahmepreis Klasse PF	123,88	
Angebotspreis Klasse PF	131,31	

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN EUR)**KLASSE A**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(24.01.2018)	1 298,27
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(27.03.2018)	1 242,16
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ^{*)}		
		1,33 %
Wertentwicklung seit Beginn ^{*)}		
		27,18 %

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN EUR)**KLASSE C**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Berichtszeitraum	(24.01.2018)	131,84
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Berichtszeitraum	(27.03.2018)	125,87
Wertentwicklung im Berichtszeitraum ^{*)}		
		-0,43 %
Wertentwicklung seit Beginn ^{*)}		
		27,66 %

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN EUR)**KLASSE PF**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Berichtszeitraum	(24.01.2018)	127,22
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Berichtszeitraum	(27.03.2018)	121,56
Wertentwicklung im Berichtszeitraum ^{*)}		
		0,44 %
Wertentwicklung seit Beginn ^{*)}		
		23,88 %

^{*)} berechnet nach dem BVI (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht die Provisionen und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Aktien.

ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3**JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Geschäftsjahr	Gesamtnettovermögen (in EUR)
01.10.2014 - 30.09.2015	239 766 996,19
01.10.2015 - 30.09.2016	224 914 334,91
01.10.2016 - 30.09.2017	166 014 980,62
01.10.2017 - 30.09.2018	271 425 752,62

**ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3
JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Ende Geschäftsjahr	NVW pro Aktie		
	Klasse A EUR	Klasse C EUR	Klasse PF EUR
30.09.2015	1 151,96	122,07	115,29
30.09.2016	1 198,45	124,56	118,82
30.09.2017	1 255,04	128,21	123,34
30.09.2018	1 271,77	127,66	123,88

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES
NETTOVERMÖGENS (IN EUR) FÜR
DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Nettovermögen zu Beginn	
des Geschäftsjahres	166 014 980,62
Zeichnungen Klasse A	140 995 029,10
Zeichnungen Klasse C	0,00
Zeichnungen Klasse PF	9 694 958,01
Rücknahmen Klasse A	-32 692 066,23
Rücknahmen Klasse C	-2 883 988,01
Rücknahmen Klasse PF	-12 694 869,19
Gesamterlös aus Aktiengeschäften	102 419 063,68
Ertragsausgleich	96 218,64
Nettoertrag/Aufwand	-612 708,64
Realisierter Gewinn/Verlust	1 705 723,00
Nettoveränderung der nicht realisierten Zu- und Abschreibungen	
Betriebsergebnis	2 895 489,68
Gesamtnettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	271 425 752,62

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IN EUR) FÜR
GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Erträge	
Zinsen auf Anleihen	116 121,25
Erträge aus Kapitalanlagen	586 355,13
Vertriebsgebühren	12 564,21
Ertragsausgleich	73 167,98
Gesamtertrag	788 208,57
Aufwendungen	
Zinsen auf Bankguthaben	-43 527,41
Verwaltungsgebühr	-751 073,62
Verwahrungsgebühr	-193 896,61
Zeichnungssteuer	-15 588,66
Sonstige Aufwendungen	-227 444,29
Aufwandsausgleich	-169 386,62
Gesamtaufwendungen	-1 400 917,21
Nettoertrag/Aufwand	-612 708,64
Realisierter Gewinn/Verlust	1 705 723,00
Nettoveränderung der nicht realisierten Zu- und Abschreibungen	1 802 475,32
Betriebsergebnis	2 895 489,68

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE A**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	97 330,390
Anzahl der ausgegebenen Aktien	111 888,345
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-25 850,345
Anzahl der umlaufenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	183 368,390

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE C**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	28 417,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	0.000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-22 252,000
Anzahl der umlaufenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	6 165,000

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE PF**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	326 067,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	
	78 218,365
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	
	-102 082,912
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	302 202,453

**GEOGRAFISCHE KLASSIFIKATION
DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
Luxemburg	62,02
Irland	26,26
Großbritannien	7,57
Deutschland	1,75
Jersey	1,49
Schweiz	0,69
	99,78

**WÄHRUNGSKLASSIFIZIERUNG
DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
EUR	56,42
USD	40,03
JPY	3,33
	99,78

**SEKTORKLASSIFIZIERUNG
DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
Investmentfonds	96,17
Banken und Kreditinstitute	2,12
Finanz- und Holdinggesellschaften	1,49
	99,78

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Zins- satz %	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (EUR) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						
Anleihen						
USD	6 645 000,0000	UBS AG, London 18-19 Indices	8,10	101,1400	5 740 800,01	2,12
Gesamt Anleihen					5 740 800,01	2,12
Börsengehandelte Rohstoffe						
USD	40 944,0000	DB ETC PLC 10-60 Physical Gold		115,5050	4 039 666,71	1,49
Gesamt börsengehandelte Rohstoffe					4 039 666,71	1,49
Options- scheine						
EUR	369 008,0000	Deutsche Bank AG WTS Put 15.11.18 USD 2.650,00		0,0650	23 985,52	0,01
Gesamt Optionsscheine					23 985,52	0,01
Gesamt Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					9 804 452,24	3,61
Sonstige Wertpapiere						
Investmentfonds						
EUR	47 798,0000	AQR UCITS Funds SICAV Style Premia UCITS Fund -B-		104,1500	4 978 161,70	1,83
EUR	156 641,0000	BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed Income Strategies -I2-		124,9100	19 566 027,31	7,21
EUR	19 027,0000	Deutsche (CH) II - Money Market (Euro) -FD-		98,7000	1 877 964,90	0,69
EUR	20 145,0000	DWS Invest SICAV CROCI Euro -IC-		295,9500	5 961 912,75	2,20
EUR	272 399,0000	DWS Invest SICAV Euro Corporate Bonds -RC-		101,4000	27 621 258,60	10,18
EUR	57 797,0000	DWS Invest SICAV German Equities -TFC-		95,2200	5 503 430,34	2,03
EUR	2 157 344,0000	First State Investments - Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund -B- EUR		2,2529	4 860 280,30	1,79
EUR	353 745,0000	Invesco Funds SICAV Global Targeted Returns Fund -C- EUR		10,9830	3 885 181,34	1,43
EUR	437 695,0000	iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE)		10,7780	4 717 476,71	1,74
EUR	43 121,0000	iShares II PLC EUR Government Bond 7-10yr UCITS ETF EUR		208,2100	8 978 223,41	3,31
EUR	21 650,0000	iShares III PLC Core EUR Corp. Bond UCITS ETF EUR		128,4100	2 780 076,50	1,02
EUR	160 154,0000	iShares VII PLC EUR Government Bond 3-7yr UCITS ETF EUR		131,8250	21 112 301,05	7,78
EUR	29 667,0000	Merrill Lynch Inv. Solutions SICAV Marshall Wace Tops -EUR B(acc)		146,0400	4 332 568,68	1,60

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Zins- satz %	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (EUR) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
EUR	312 577,0000	Nordea 1 SICAV European High Yield Bond -BI-Base Currency-		36,3400	11 359 048,18	4,18
EUR	112 747,0000	The Jupiter Global Fund SICAV European Growth -I EUR Acc-		47,9800	5 409 601,06	1,99
EUR	410 428,0000	Xtrackers SICAV EURO Stoxx 50 UCITS ETF -1C-		49,1700	20 180 744,76	7,44
JPY	168 657,0000	Xtrackers SICAV MSCI JAPAN UCITS ETF -1C-		7 082,0000	9 038 434,41	3,33
USD	6 655 277,0000	Artemis Investment Funds ICVC US Extended Alpha Fund -I-USD		1,7487	9 941 134,02	3,66
USD	69 963,0000	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund -Inst USD-		136,3800	8 150 299,96	3,00
USD	71 992,0000	ComStage SICAV Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index		103,1600	6 343 808,36	2,34
USD	2 165,0000	CS Investment Funds 2 SICAV (Lux) Global Robotics Equity Fund		1 689,7100	3 124 816,78	1,15
USD	57 013,0000	DB PWM SICAV DB Fixed Income Opportunities -DPM (USD)-		131,2400	6 391 379,40	2,35
USD	201 649,0000	iShares PLC Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD		27,9100	4 807 401,47	1,77
USD	110 821,0000	iShares II PLC JPMorgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF		106,4200	10 073 950,26	3,71
USD	585 887,0000	iShares V PLC S&P 500 Financials Sector UCITS ETF		7,3438	3 675 244,44	1,35
USD	840 561,0000	Neuberger Berman Inv. Funds PLC Short Duration Emerging Market Debt		11,2900	8 106 206,46	2,99
USD	62 430,0000	Vontobel Fund SICAV mtx Sustainable Emerging Markets Leaders -I-		152,2700	8 120 114,73	2,99
USD	395 109,0000	Wellington Mgmt. Funds (Ireland) PLC Global Health Care Equity Pf.-N-USD		26,7655	9 033 306,91	3,33
USD	105 770,0000	Xtrackers IE PLC MSCI World Information Tech. UCITS ETF -1C-USD-		29,9600	2 706 816,38	1,00
USD	408 967,0000	Xtrackers SICAV S&P 500 SWAP UCITS ETF -1C-		52,6600	18 396 008,57	6,78
Gesamt Investmentfonds					261 033 179,74	96,17
Gesamt sonstige Wertpapiere					261 033 179,74	96,17
Gesamt Portfolio					270 837 631,98	99,78
Bankeinlagen					496 765,97	0,18
Sonstige Vermögenswerte						
Forderungen aus Sicherheiten					170 000,00	0,06
Gesamt sonstige Vermögenswerte					170 000,00	0,06
Gesamtvermögen					271 504 397,95	100,03

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Zins- satz %	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (EUR) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Verbindlichkeiten						
		Zahlbare Zinsen auf Bankguthaben			-1 886,95	0,00
		Zeichnungssteuer			-4 140,00	0,00
		Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften			-40 599,76	-0,01
		Sonstige Verbindlichkeiten			-32 018,62	-0,01
		Gesamt Verbindlichkeiten			-78 645,33	-0,03
Gesamtnettovermögen					271 425 752,62	100,00
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE A					1 271,77	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE A					183 368,390	
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE C					127,66	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE C					6 165,000	
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE PF					123,88	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE PF					302 202,453	

1) Die Rundung in der Berechnung kann zu geringfügigen Rundungsdifferenzen führen.

Daten gemäß der EU-Verordnung 2015/2365 zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungen (SFTR) und zur Wiederverwendung und Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Bericht in Abschnitt A

Im Geschäftsjahr gab es keine Wertpapierfinanzierungen im Sinne der oben genannten gesetzlichen Regelung.

AUSSTEHENDE DEVISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 30.09.2018

Ankauf	Verkauf	Devisentermin- kurs	Unrealisierter Ge- winn/Verlust (in EUR)	Fälligkeitsda- tum (Valuta)	Gegen- partei		
EUR	418 600,65	USD	487 000,00	1,173867	-3 742,75	31.10.2018	1)
USD	49 093 000,00	EUR	41 784 832,75	0,851887	-36 857,01	31.10.2018	1)
					-40 599,76		

Die oben genannten ausstehenden Devisentermingeschäfte wurden mit der folgenden Gegenpartei abgeschlossen:

1) Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

DIE WICHTIGSTEN FAKTEN

Anlagepolitik	Anlagen in Aktien und festverzinsliche Wertpapiere entweder direkt oder über Investmentfonds.	
Sicherheitscodes	WKN	ISIN-Code
Klasse A	A0M7LX	LU0327311980
Klasse C	A0M7LY	LU0327312012
Klasse PF	A1JZS2	LU0794123413
Fonds-Referenzwährung	EUR	
Erster Bewertungstichtag		
Klasse A	09.01.2008	
Klasse C	20.10.2009	
Klasse PF	09.01.2013	
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.	
Erstausgabepreis		
Klasse A	1 000,00 EUR	
Klasse C	100,00 EUR	
Klasse PF	100,00 EUR	
Zeichnungsgebühr	bis zu 6,00 %	
Verwaltungsgebühr p.a.		
Klasse A	bis zu 0,17 %	
Klasse C	bis zu 2,07 %	
Klasse PF	bis zu 1,07 %	
	plus Erfolgsgebühr für Klasse PF	
Verwahrungsgebühr p.a.	0,08 %	
Dividenden	hauptsächlich Dividenden-Rollup-Aktien	
ÜBERBLICK	30.09.2018	
Gesamtnettovermögen (Millionen EUR)	43,67	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse A	30 057,237	
Rücknahmepreis Klasse A	1 246,23	
Angebotspreis Klasse A	1 321,00	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse C	0.000	
Rücknahmepreis Klasse C ¹⁾	139,14	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse PF	48 020,000	
Rücknahmepreis Klasse PF	129,42	
Angebotspreis Klasse PF	137,19	

1) Letzter berechneter Rücknahmepreis per 11. Okt. 2017.

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN EUR)**KLASSE A**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(24.01.2018)	1 274,41
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(27.03.2018)	1 197,85
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ¹⁾		
		2,47 %
Wertentwicklung seit Beginn ¹⁾		
		24,62 %

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN EUR)**KLASSE C**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Berichtszeitraum	(09.10.2017)	139,53
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Berichtszeitraum	(02.10.2017)	138,13
Wertentwicklung im Berichtszeitraum ¹⁾¹⁾		
		0,97 %
Wertentwicklung seit Beginn ¹⁾¹⁾		
		39,14 %

1) Letzter berechneter Rücknahmepreis per 11. Okt. 2017.

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN EUR)**KLASSE PF**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Berichtszeitraum	(24.01.2018)	133,12
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Berichtszeitraum	(27.03.2018)	124,98
Wertentwicklung im Berichtszeitraum ¹⁾		
		1,55 %
Wertentwicklung seit Beginn ¹⁾		
		29,42 %

*) berechnet nach dem BVI (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht die Provisionen und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Aktien.

ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3**JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Geschäftsjahr	Gesamtnettovermögen
	(in EUR)
01.10.2014 - 30.09.2015	42 424 357,29
01.10.2015 - 30.09.2016	44 017 136,84
01.10.2016 - 30.09.2017	41 427 325,79
01.10.2017 - 30.09.2018	43 672 557,47

**ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3
JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Ende Geschäftsjahr	NVW pro Aktie		
	Klasse A EUR	Klasse C EUR	Klasse PF EUR
30.09.2015	1 083,01	127,35	115,55
30.09.2016	1 131,09	130,49	119,62
30.09.2017	1 216,21	137,80	127,44
30.09.2018	1 246,23	139,14 ¹⁾	129,42

1) Letzter berechneter Rücknahmepreis per 11. Okt. 2017.

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES
NETTOVERMÖGENS (IN EUR) FÜR
DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Nettovermögen zu Beginn	
des Geschäftsjahres	41 427 325,79
Zeichnungen Klasse A	7 765 788,03
Zeichnungen Klasse C	0,00
Zeichnungen Klasse PF	472 651,20
Rücknahmen Klasse A	-6 045 790,84
Rücknahmen Klasse C	-397 244,70
Rücknahmen Klasse PF	-493 426,57
Gesamterlös aus	
Aktiengeschäften	1 301 977,12
Ertragsausgleich	566,85
Nettoertrag/Aufwand	-117 920,31
Realisierter Gewinn/Verlust	1 304 916,73
Nettoveränderung der nicht realisierten	
Zu- und Abschreibungen	
Betriebsergebnis	942 687,71
Gesamtnettovermögen am	
Ende des Geschäftsjahres	43 672 557,47

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IN EUR) FÜR
GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Erträge	
Zinsen auf Anleihen	15 185,76
Erträge aus Kapitalanlagen	107 021,85
Vertriebsgebühren	3 288,21
Ertragsausgleich	2 225,08
Gesamtertrag	127 720,90
Aufwendungen	
Zinsen auf Bankguthaben	-9 579,54
Verwaltungsgebühr	-127 569,03
Verwahrungsgebühr	-36 391,67
Zeichnungssteuer	-2 992,53
Sonstige Aufwendungen	-66 316,51
Aufwandsausgleich	-2 791,93
Gesamtaufwendungen	-245 641,21
Nettoertrag/Aufwand	-117 920,31
Realisierter Gewinn/Verlust	1 304 916,73
Nettoveränderung der nicht realisierten	
Zu- und Abschreibungen	-244 308,71
Betriebsergebnis	942 687,71

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE A**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	28 692,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	6 277,237
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-4 912,000
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	30 057,237

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 11.10.2017 KLASSE C**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Berichtszeitraums	2 855,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	0.000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-2 855,000
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Berichtszeitraums	0.000

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE PF**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	48 166,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	3 680,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-3 826,000
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	48 020,000

**GEOGRAFISCHE KLASSIFIKATION
DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
Luxemburg	59,13
Irland	19,31
Großbritannien	9,88
Deutschland	2,41
Jersey	1,43
Schweiz	0,65
	92,81

**WÄHRUNGSKLASSIFIZIERUNG
DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
USD	45,05
EUR	43,18
JPY	4,58
	92,81

**SEKTORKLASSIFIZIERUNG
DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
Investmentfonds	89,65
Banken und Kreditinstitute	1,73
Finanz- und Holdinggesellschaften	1,43
	92,81

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Zins- satz %	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (EUR) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						
Anleihen						
USD	869 000,0000	UBS AG, London 18-19 Indices	8,10	101,1400	750 753,23	1,72
Gesamt Anleihen					750 753,23	1,72
Börsengehandelte Rohstoffe						
USD	6 350,0000	DB ETC PLC 10-60 Physical Gold		115,5050	626 511,42	1,43
Gesamt börsengehandelte Rohstoffe					626 511,42	1,43
Optionsscheine						
EUR	55 219,0000	Deutsche Bank AG WTS Put 15.11.18 USD 2.650,00		0,0650	3 589,24	0,01
Gesamt Optionsscheine					3 589,24	0,01
Gesamt Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					1 380 853,89	3,16
Sonstige Wertpapiere						
Investmentfonds						
EUR	7 109,0000	AQR UCITS Funds SICAV Style Premia UCITS Fund -B-		104,1500	740 402,35	1,70
EUR	4 872,0000	BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed Income Strategies -I2-		124,9100	608 561,52	1,39
EUR	2 859,0000	Deutsche (CH) II - Money Market (Euro) -FD-		98,7000	282 183,30	0,65
EUR	4 871,0000	DWS Invest SICAV CROCI Euro -IC-		295,9500	1 441 572,45	3,30
EUR	20 996,0000	DWS Invest SICAV Euro Corporate Bonds -RC-		101,4000	2 128 994,40	4,87
EUR	12 802,0000	DWS Invest SICAV German Equities -TFC-		95,2200	1 219 006,44	2,79
EUR	566 461,0000	First State Investments - Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund -B- EUR		2,2529	1 276 179,99	2,92
EUR	52 499,0000	Invesco Funds SICAV Global Targeted Returns Fund -C- EUR		10,9830	576 596,52	1,32
EUR	97 418,0000	iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE)		10,7780	1 049 971,20	2,40
EUR	6 981,0000	iShares VII PLC EUR Government Bond 3-7yr UCITS ETF EUR		131,8250	920 270,33	2,11
EUR	4 104,0000	Merrill Lynch Inv. Solutions SICAV Marshall Wace Tops -EUR B(acc)		146,0400	599 348,16	1,37
EUR	46 706,0000	Nordea 1 SICAV European High Yield Bond -BI-Base Currency-		36,3400	1 697 296,04	3,89
EUR	26 230,0000	The Jupiter Global Fund SICAV European Growth -I EUR Acc-		47,9800	1 258 515,40	2,88
EUR	102 792,0000	Xtrackers SICAV EURO Stoxx 50 UCITS ETF -1C-		49,1700	5 054 282,64	11,57

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Zins- satz %	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (EUR) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
JPY	37 317,0000	Xtrackers SICAV MSCI JAPAN UCITS ETF -1C-		7 082,0000	1 999 841,44	4,58
USD	1 533 046,0000	Artemis Investment Funds ICVC US Extended Alpha Fund -I-USD		1,7487	2 289 944,62	5,24
USD	10 343,0000	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund -Inst USD-		136,3800	1 204 901,91	2,76
USD	10 630,0000	ComStage SICAV Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index		103,1600	936 696,90	2,14
USD	323,0000	CS Investment Funds 2 SICAV (Lux) Global Robotics Equity Fund		1 689,7100	466 196,68	1,07
USD	7 465,3200	DB PWM II - GIS US Equity Portfolio -A-		247,2100	1 576 409,15	3,61
USD	6 621,0000	DB PWM SICAV DB Fixed Income Opportunities -DPM (USD)-		131,2400	742 239,89	1,70
USD	52 773,0000	iShares PLC Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD		27,9100	1 258 131,69	2,88
USD	14 972,0000	iShares II PLC JPMorgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF		106,4200	1 360 998,22	3,12
USD	134 794,0000	iShares V PLC S&P 500 Financials Sector UCITS ETF		7,3438	845 557,08	1,94
USD	124 260,0000	Neuberger Berman Inv. Funds PLC Short Duration Emerging Market Debt		11,2900	1 198 339,22	2,74
USD	12 056,0000	Vontobel Fund SICAV mtx Sustainable Emerging Markets Leaders -I-		152,2700	1 568 093,92	3,59
USD	87 234,0000	Wellington Mgmt. Funds (Ireland) PLC Global Health Care Equity Pf.-N-USD		26,7655	1 994 415,46	4,57
USD	33 356,0000	Xtrackers IE PLC MSCI World Information Technology UCITS ETF -1C-USD-		29,9600	853 631,15	1,95
USD	44 548,0000	Xtrackers SICAV S&P 500 SWAP UCITS ETF -1C-		52,6600	2 003 842,34	4,59
Gesamt Investmentfonds					39 152 420,41	89,65
Gesamt sonstige Wertpapiere					39 152 420,41	89,65
Gesamt Portfolio					40 533 274,30	92,81
Bankeinlagen					3 150 774,50	7,21
Gesamtvermögen					43 684 048,80	100,03

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Zins- satz %	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (EUR) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Verbindlichkeiten						
		Zeichnungssteuer			-710,00	0,00
		Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften			-5 630,59	-0,01
		Sonstige Verbindlichkeiten			-5 150,74	-0,01
		Gesamt Verbindlichkeiten			-11 491,33	-0,03
Gesamtnettovermögen					43 672 557,47	100,00
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE A					1 246,23	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE A					30 057,237	
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE C					139,14 ²⁾	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE C					0.000	
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE PF					129,42	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE PF					48 020,000	

1) Die Rundung in der Berechnung kann zu geringfügigen Rundungsdifferenzen führen.

2) Der letzte Rücknahmepreis wurde per 11. Okt. 2017 berechnet.

Daten gemäß der EU-Verordnung 2015/2365 zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungen (SFTR) und zur Wiederverwendung und Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Bericht in Abschnitt A

Im Geschäftsjahr gab es keine Wertpapierfinanzierungen im Sinne der oben genannten gesetzlichen Regelung.

AUSSTEHENDE DEVISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 30.09.2018

Ankauf	Verkauf	Devisentermin- kurs	Unrealisierter Ge- winn/Verlust (in EUR)	Fälligkeitsda- tum (Valuta)	Gegen- partei		
EUR	57 589,82	USD	67 000,00	1,173867	-514,91	31.10.2018	1)
USD	6 814 000,00	EUR	5 799 642,52	0,851887	-5 115,68	31.10.2018	1)
						-5 630,59	

Die oben genannten ausstehenden Devisentermingeschäfte wurden mit der folgenden Gegenpartei abgeschlossen:

1) Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

DIE WICHTIGSTEN FAKTEN

Anlagepolitik	Anlagen in Dividendenpapiere entweder direkt oder über Investmentfonds.	
Sicherheitscodes	WKN	ISIN-Code
Klasse A	A2DL9C	LU1651665587
Fonds-Referenzwährung	EUR	
Erster Bewertungstichtag		
Klasse A	29.11.2017	
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.	
Berichtszeitraum	29.11.2017 - 30.09.2018	
Erstausgabepreis		
Klasse A	100,00 EUR	
Zeichnungsgebühr	bis zu 6,00 %	
Verwaltungsgebühr p.a.		
Klasse A	bis zu 0,17 %	
Verwahrungsgebühr p.a.	0,08 %	
Dividenden	hauptsächlich Dividenden-Rollup-Aktien	

ÜBERBLICK**30.09.2018**

Gesamtnettovermögen (Millionen EUR)	22,32
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse A	219 838,000
Rücknahmepreis Klasse A	101,54
Angebotspreis Klasse A	107,63

ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3**JAHRESWERTE AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMES**

Berichtszeitraum	Gesamtnettovermögen (in EUR)
29.11.2017 - 30.09.2018	22 322 436,07

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN EUR)**KLASSE A**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie	
im Berichtszeitraum (24.01.2018)	104,25
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie	
im Berichtszeitraum (27.03.2018)	96,62
Wertentwicklung im Berichtszeitraum ^{*)1)}	1,54 %
Wertentwicklung seit Beginn ^{*)1)}	1,54 %

*) berechnet nach dem BVI (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

1) Beginn der NVW-Berechnung ab dem 29. November 2017.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht die Provisionen und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Aktien.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS (IN EUR) FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM VOM 29.11.2017 BIS 30.09.2018

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		0,00
Zeichnungen Klasse A	22 517 384,62	
Rücknahmen Klasse A	-691 619,47	
Gesamterlös aus Aktiengeschäften		21 825 765,15
Ertragsausgleich		15 007,56
Nettoertrag/Aufwand		-24 531,97
Realisierter Gewinn/Verlust		-35 596,08
Nettoveränderung der nicht realisierten Zu- und Abschreibungen		541 791,41
Betriebsergebnis		481 663,36
Gesamtnettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		22 322 436,07

ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3**JAHRESWERTE AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMES**

Ende	NVW pro Aktie
Berichtszeitraum	Klasse A
	EUR
30.09.2018	101,54

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFEHENDEN AKTIEN VOM 29.11.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE A

Anzahl der umlaufenden Aktien zu Beginn des Berichtszeitraums	0.000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	226 731,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-6 893,000
Anzahl der umlaufenden Aktien am Ende des Berichtszeitraums	219 838,000

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IN EUR) FÜR
DEN BERICHTSZEITRAUM VOM 29.11.2017 BIS 30.09.2018**

Erträge	
Erträge aus Kapitalanlagen	43 682,24
Vertriebsgebühren	247,19
Ertragsausgleich	7 090,09
Gesamtertrag	51 019,52
Aufwendungen	
Zinsen auf Bankguthaben	-2 603,46
Verwaltungsgebühr	-22 999,53
Verwahrungsgebühr	-11 328,39
Zeichnungssteuer	-631,78
Sonstige Aufwendungen	-15 890,68
Aufwandsausgleich	-22 097,65
Gesamtaufwendungen	-75 551,49
Nettoertrag/Aufwand	-24 531,97
Realisierter Gewinn/Verlust	-35 596,08
Nettoveränderung der nicht realisierten Zu- und Abschreibungen	541 791,41
Betriebsergebnis	481 663,36

GEOGRAFISCHE KLASSIFIKATION
DER ANLAGEN

	% des Nettovermögens
Luxemburg	60,20
Irland	21,36
Großbritannien	11,99
Deutschland	3,42
Jersey	1,47
	98,44

WÄHRUNGSKLASSIFIZIERUNG
DER ANLAGEN

	% des Nettovermögens
USD	49,75
EUR	42,16
JPY	6,53
	98,44

SEKTORKLASSIFIZIERUNG
DER ANLAGEN

	% des Nettovermögens
Investmentfonds	96,96
Finanz- und Holdinggesellschaften	1,47
Banken und Kreditinstitute	0,01
	98,44

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (EUR) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					
Börsengehandelte Rohstoffe					
USD	3 329,0000	DB ETC PLC 10-60 Physical Gold	115,5050	328 449,84	1,47
Gesamt börsengehandelte Rohstoffe				328 449,84	1,47
Options- scheine					
EUR	29 642,0000	Deutsche Bank AG WTS Put 15.11.18 USD 2.650,00	0,0650	1 926,73	0,01
Gesamt Optionsscheine				1 926,73	0,01
Gesamt Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				330 376,57	1,48
Sonstige Wertpapiere					
Investmentfonds					
EUR	4 141,0000	DWS Invest SICAV CROCI Euro -IC-	295,9500	1 225 528,95	5,49
EUR	3 292,0000	DWS Invest SICAV Euro Corporate Bonds -RC-	101,4000	333 808,80	1,50
EUR	9 299,0000	DWS Invest SICAV German Equities -TFC-	95,2200	885 450,78	3,97
EUR	487 290,0000	First State Investments - Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund -B- EUR	2,2529	1 097 815,64	4,92
EUR	28 364,0000	Invesco Funds SICAV Global Targeted Returns Fund -C- EUR	10,9830	311 521,81	1,40
EUR	70 727,0000	iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE)	10,7780	762 295,61	3,41
EUR	12 264,0000	Nordea 1 SICAV European High Yield Bond -BI-Base Currency-	36,3400	445 673,76	2,00
EUR	18 335,0000	The Jupiter Global Fund SICAV European Growth -I EUR Acc-	47,9800	879 713,30	3,94
EUR	70 531,0000	Xtrackers SICAV EURO Stoxx 50 UCITS ETF -1C-	49,1700	3 468 009,27	15,54
JPY	27 219,0000	Xtrackers SICAV MSCI JAPAN UCITS ETF -1C-	7 082,0000	1 458 683,27	6,53
USD	1 056 957,0000	Artemis Investment Funds ICVC US Extended Alpha Fund -I-USD	1,7487	1 578 799,98	7,07
USD	2 192,0000	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund -Inst USD-	136,3800	255 355,80	1,14
USD	5 669,0000	ComStage SICAV Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index	103,1600	499 542,30	2,24
USD	177,0000	CS Investment Funds 2 SICAV (Lux) Global Robotics Equity Fund	1 689,7100	255 470,01	1,14
USD	6 877,0560	DB PWM II - GIS US Equity Portfolio -A-	247,2100	1 452 188,78	6,51
USD	45 547,0000	iShares PLC Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD	27,9100	1 085 860,65	4,86
USD	7 969,0000	iShares II PLC JPMorgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	106,4200	724 405,21	3,25

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (EUR) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
USD	93 331,0000	iShares V PLC S&P 500 Financials Sector UCITS ETF	7,3438	585 461,42	2,62
USD	26 093,0000	Neuberger Berman Inv. Funds PLC Short Duration Emerging Market Debt	11,2900	251 635,80	1,13
USD	8 119,0000	Vontobel Fund SICAV mtx Sustainable Emerging Markets Leaders -I-	152,2700	1 056 018,12	4,73
USD	63 181,0000	Wellington Mgmt. Funds (Ireland) PLC Global Health Care Equity Pf.-N-USD	26,7655	1 444 495,99	6,47
USD	26 443,0000	Xtrackers IE PLC MSCI World Information Technology UCITS ETF -1C-USD-	29,9600	676 716,89	3,03
USD	20 193,0000	Xtrackers SICAV S&P 500 SWAP UCITS ETF -1C-	52,6600	908 314,37	4,07
Gesamt Investmentfonds				21 642 766,51	96,96
Gesamt sonstige Wertpapiere				21 642 766,51	96,96
Gesamt Portfolio				21 973 143,08	98,44
Bankeinlagen				354 060,06	1,59
Gesamtvermögen				22 327 203,14	100,02
Verbindlichkeiten					
Zeichnungssteuer				-230,00	0,00
Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften				-1 904,67	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten				-2 632,40	-0,01
Gesamt Verbindlichkeiten				-4 767,07	-0,02
Gesamtnettovermögen				22 322 436,07	100,00
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE A				101,54	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE A				219 838,000	

1) Die Rundung in der Berechnung kann zu geringfügigen Rundungsdifferenzen führen.

Daten gemäß der EU-Verordnung 2015/2365 zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungen (SFTR) und zur Wiederverwendung und Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Bericht in Abschnitt A

Im Berichtszeitraum gab es keine Wertpapierfinanzierungen im Sinne der oben genannten gesetzlichen Regelung.

AUSSTEHENDE DEVISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 30.09.2018

				Devisentermin-	Unrealisierter Ge-	Fälligkeitsda-	Gegen-
Ankauf	Verkauf			kurs	winn/Verlust	tum	partei
					(in EUR)	(Valuta)	
USD	2 537 000,00	EUR	2 159 332,71	0,851887	-1 904,67	31.10.2018	1)
					-1 904,67		

Das oben genannte ausstehende Devisentermingeschäft wurde mit der folgenden Gegenpartei abgeschlossen:

- 1) Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

DIE WICHTIGSTEN FAKTEN

Anlagepolitik	Anlagen in Aktien und festverzinsliche Wertpapiere entweder direkt oder über Investmentfonds.	
Sicherheitscodes	WKN	ISIN-Code
Klasse A	A0M8GS	LU0327312368
Klasse C	A0M8GT	LU0327312442
Klasse PF	A1JZS3	LU0794123504
Fonds-Referenzwährung	USD	
Erster Bewertungstichtag		
Klasse A	08.04.2009	
Klasse C	07.10.2009	
Klasse PF	28.08.2013	
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.	
Erstausgabepreis		
Klasse A	100,00 USD	
Klasse C	100,00 USD	
Klasse PF	100,00 USD	
Zeichnungsgebühr	bis zu 6,00 %	
Verwaltungsgebühr p.a.		
Klasse A	bis zu 0,17 %	
Klasse C	bis zu 2,07 %	
Klasse PF	bis zu 1,07 %	
	plus Erfolgsgebühr für Klasse PF	
Verwahrungsgebühr p.a.	0,08 %	
Dividenden	hauptsächlich Dividenden-Rollup-Aktien	
ÜBERBLICK	30.09.2018	
Gesamtnettovermögen (Millionen USD)	29,15	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse A	101 174,830	
Rücknahmepreis Klasse A	141,52	
Angebotspreis Klasse A	150,01	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse C	45 465,000	
Rücknahmepreis Klasse C	110,03	
Angebotspreis Klasse C	116,63	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse PF	90 202,000	
Rücknahmepreis Klasse PF	109,00	
Angebotspreis Klasse PF	115,54	

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN USD)**KLASSE A**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(30.01.2018)	143,96
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(29.06.2018)	139,64
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ¹⁾		1,34 %
Wertentwicklung seit Beginn ¹⁾		41,52 %

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN USD)**KLASSE C**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(30.01.2018)	113,35
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(29.06.2018)	109,08
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ¹⁾		-0,57 %
Wertentwicklung seit Beginn ¹⁾		10,03 %

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN USD)**KLASSE PF**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(30.01.2018)	111,59
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(29.06.2018)	107,80
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ¹⁾		0,38 %
Wertentwicklung seit Beginn ¹⁾		9,00 %

¹⁾ berechnet nach dem BVI (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht die Provisionen und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Aktien.

ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3**JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Geschäftsjahr	Gesamtnettovermögen (in USD)
01.10.2014 - 30.09.2015	134 662 575,16
01.10.2015 - 30.09.2016	63 677 234,92
01.10.2016 - 30.09.2017	47 227 898,01
01.10.2017 - 30.09.2018	29 152 433,58

**ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3
JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Ende Geschäftsjahr	NVW pro Aktie		
	Klasse A USD	Klasse C USD	Klasse PF USD
30.09.2015	128,91	106,04	102,13
30.09.2016	134,26	108,38	105,37
30.09.2017	139,65	110,66	108,59
30.09.2018	141,52	110,03	109,00

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES
NETTOVERMÖGENS (IN USD) FÜR
DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Nettovermögen zu Beginn	
des Geschäftsjahres	47 227 898,01
Zeichnungen Klasse A	1 981 343,05
Zeichnungen Klasse C	0,00
Zeichnungen Klasse PF	0,00
Rücknahmen Klasse A	-17 240 467,44
Rücknahmen Klasse C	-1 740 159,75
Rücknahmen Klasse PF	-1 434 896,10
Gesamterlös aus Aktiengeschäften	-18 434 180,24
Ertragsausgleich	-14 470,30
Nettoertrag/Aufwand	-127 546,72
Realisierter Gewinn/Verlust	1 948 614,02
Nettoveränderung der nicht realisierten Zu- und Abschreibungen	-1 447 881,19
Betriebsergebnis	373 186,11
Gesamtnettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	29 152 433,58

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IN USD) FÜR
GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Erträge	
Zinsen auf Anleihen	12 251,25
Erträge aus Kapitalanlagen	213 513,40
Vertriebsgebühren	1 565,12
Zinsen auf Bankguthaben	7 394,71
Ertragsausgleich	-42 597,07
Gesamtertrag	192 127,41
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	-270 129,89
Erfolgsgebühr	-4 423,63
Verwahrungsgebühr	-28 496,23
Zeichnungssteuer	-3 880,84
Sonstige Aufwendungen	-69 810,91
Aufwandsausgleich	57 067,37
Gesamtaufwendungen	-319 674,13
Nettoertrag/Aufwand	-127 546,72
Realisierter Gewinn/Verlust	1 948 614,02
Nettoveränderung der nicht realisierten Zu- und Abschreibungen	-1 447 881,19
Betriebsergebnis	373 186,11
AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN AKTIEN VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE A	
Anzahl der umlaufenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	209 205,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	14 138,830
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-122 169,000
Anzahl der umlaufenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	101 174,830
AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN AKTIEN VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE C	
Anzahl der umlaufenden Aktien zu Beginn des Geschäftsjahres	61 315,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	0.000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-15 850,000
Anzahl der umlaufenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	45 465,000

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE PF**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	103 396,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	0,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-13 194,000
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	90 202,000

**GEOGRAFISCHE KLASSIFIKATION
DER ANLAGEN**

	% des Net- tovermö- gens
Luxemburg	62,14
Irland	27,11
Großbritannien	7,17
Jersey	1,49
Deutschland	0,01
	97,92

**WÄHRUNGSKLASSIFIZIERUNG
DER ANLAGEN**

	% des Net- tovermö- gens
USD	92,54
EUR	3,68
JPY	1,70
	97,92

**SEKTORKLASSIFIZIERUNG
DER ANLAGEN**

	% des Net- tovermö- gens
Investmentfonds	94,39
Banken und Kreditinstitute	2,04
Finanz- und Holdinggesellschaften	1,49
	97,92

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Zins- satz %	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (USD) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						
Anleihen						
USD	586 000,0000	UBS AG, London 18-19 Indices	8,10	101,1400	592 680,40	2,03
Gesamt Anleihen					592 680,40	2,03
Börsengehandelte Rohstoffe						
USD	3 753,0000	DB ETC PLC 10-60 Physical Gold		115,5050	433 490,27	1,49
Gesamt börsengehandelte Rohstoffe					433 490,27	1,49
Optionsscheine						
EUR	33 665,0000	Deutsche Bank AG WTS Put 15.11.18 USD 2.650,00		0,0650	2 561,76	0,01
Gesamt Optionsscheine					2 561,76	0,01
Gesamt Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					1 028 732,43	3,53
Sonstige Wertpapiere						
Investmentfonds						
EUR	1 255,0000	DWS Invest SICAV German Equities -TFC-		95,2200	139 899,91	0,48
EUR	109 360,0000	First State Investments - Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund -B- EUR		2,2529	288 433,65	0,99
EUR	5 167,0000	The Jupiter Global Fund SICAV European Growth -I EUR Acc-		47,9800	290 231,28	1,00
EUR	6 120,0000	Xtrackers SICAV EURO Stoxx 50 UCITS ETF -1C-		49,1700	352 287,43	1,21
JPY	7 900,0000	Xtrackers SICAV MSCI JAPAN UCITS ETF -1C-		7 082,0000	495 634,41	1,70
USD	4 921,0000	AQR UCITS Funds SICAV Style Premia UCITS Fund -A-		109,0800	536 782,68	1,84
USD	691 452,0000	Artemis Investment Funds ICVC US Extended Alpha Fund -I-USD		1,7487	1 209 142,11	4,15
USD	6 349,0000	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund -Inst USD-		136,3800	865 876,62	2,97
USD	6 701,0000	ComStage SICAV Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index		103,1600	691 275,16	2,37
USD	186,0000	CS Investment Funds 2 SICAV (Lux) Global Robotics Equity Fund		1 689,7100	314 286,06	1,08
USD	1 937,2200	DB PWM II - GIS US Equity Portfolio -A-		247,2100	478 900,16	1,64
USD	13 349,0000	DB PWM SICAV DB Fixed Income Opportunities -DPM (USD)-		131,2400	1 751 922,76	6,01

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Zins- satz %	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (USD) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
USD	19 456,8120	Deutsche MAG FI SICAV USD Sovereigns (Short) USD I		100,8900	1 962 997,76	6,73
USD	46 979,8130	Deutsche MAG FI SICAV USD Sovereigns USD I		101,4200	4 764 692,63	16,34
USD	7 052,0000	Deutsche USD Floating Rate Notes FCP -USD IC-		193,6500	1 365 619,80	4,68
USD	38 138,0000	Invesco Funds SICAV Global Targeted Returns Fund -C- USD		10,9697	418 362,42	1,44
USD	20 457,0000	iShares PLC Barclays USD Treasury Bond 7-10		187,1800	3 829 141,26	13,13
USD	5 345,0000	iShares PLC USD Corp. Bond UCITS ETF USD		110,0600	588 270,70	2,02
USD	10 006,0000	iShares II PLC JPMorgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF		106,4200	1 064 838,52	3,65
USD	26 812,0000	iShares V PLC S&P 500 Financials Sector UCITS ETF		7,3438	196 900,63	0,68
USD	3 360,0000	Merrill Lynch Inv. Solutions SICAV Marshall Wace Tops -USD B-		156,2200	524 899,20	1,80
USD	75 722,0000	Neuberger Berman Inv. Funds PLC Short Duration Emerging Market Debt		11,2900	854 901,38	2,93
USD	40 364,0000	Principal Global Investors Funds Preferred Securities Fund -I- USD		21,7000	875 898,80	3,00
USD	8 248,0000	SKY Harbor Global Funds SICAV U.S. Short Duration High Yield Fund		125,3900	1 034 216,72	3,55
USD	4 681,0000	Vontobel Fund SICAV mtx Sustainable Emerging Markets Leaders -I-		152,2700	712 775,87	2,44
USD	18 458,0000	Wellington Mgmt. Funds (Ireland) PLC Global Health Care Equity Pf.-N-USD		26,7655	494 037,60	1,69
USD	26 888,0000	Xtrackers SICAV S&P 500 SWAP UCITS ETF -1C-		52,6600	1 415 922,08	4,86
Gesamt Investmentfonds					27 518 147,60	94,39
Gesamt sonstige Wertpapiere					27 518 147,60	94,39
Gesamt Portfolio					28 546 880,03	97,92
Bankeinlagen					609 785,74	2,09
Sonstige Vermögenswerte						
Forderungen aus Devisentermingeschäften					58,16	0,00
Gesamt sonstige Vermögenswerte					58,16	0,00
Gesamtvermögen					29 156 723,93	100,01

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Zins- satz %	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (USD) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Verbindlichkeiten						
		Zeichnungssteuer			-850,00	0,00
		Sonstige Verbindlichkeiten			-3 440,35	-0,01
		Gesamt Verbindlichkeiten			-4 290,35	-0,01
Gesamtnettovermögen					29 152 433,58	100,00
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE A					141,52	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE A					101 174,830	
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE C					110,03	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE C					45 465,000	
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE PF					109,00	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE PF					90 202,000	

1) Die Rundung in der Berechnung kann zu geringfügigen Rundungsdifferenzen führen.

Daten gemäß der EU-Verordnung 2015/2365 zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungen (SFTR) und zur Wiederverwendung und Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Bericht in Abschnitt A

Im Geschäftsjahr gab es keine Wertpapierfinanzierungen im Sinne der oben genannten gesetzlichen Regelung.

AUSSTEHENDE DEWISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 30.09.2018

Ankauf	Verkauf	Devisentermin- kurs	Unrealisierter Ge- winn/Verlust (in USD)	Fälligkeitsda- tum (Valuta)	Gegen- partei		
EUR	289 000,00	USD	339 314,90	1,173901	67,23	31.10.2018	1)
USD	45 789,90	EUR	39 000,00	0,851914	-9,07	31.10.2018	1)
					58,16		

Die oben genannten ausstehenden Devisentermingeschäfte wurden mit der folgenden Gegenpartei abgeschlossen:

1) Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Niederlassung Luxemburg

DIE WICHTIGSTEN FAKTEN

Anlagepolitik	Anlagen in Aktien und festverzinsliche Wertpapiere entweder direkt oder über Investmentfonds.	
Sicherheitscodes	WKN	ISIN-Code
Klasse A	A0M8GU	LU0327312798
Klasse C	A0M8GV	LU0327312954
Klasse PF	A1JZS4	LU0794123686
Fonds-Referenzwährung	USD	
Erster Bewertungstichtag		
Klasse A	08.04.2009	
Klasse C	28.10.2009	
Klasse PF	21.08.2013	
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.	
Erstausgabepreis		
Klasse A	100,00 USD	
Klasse C	100,00 USD	
Klasse PF	100,00 USD	
Zeichnungsgebühr	bis zu 6,00 %	
Verwaltungsgebühr p.a.		
Klasse A	bis zu 0,17 %	
Klasse C	bis zu 2,07 %	
Klasse PF	bis zu 1,07 %	
	plus Erfolgsgebühr für Klasse PF	
Verwaltungsgebühr p.a.	0,08 %	
Dividenden	hauptsächlich Dividenden-Rollup-Aktien	
ÜBERBLICK	30.09.2018	
Gesamtnettovermögen (Millionen USD)	98,42	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse A	332 001,000	
Rücknahmepreis Klasse A	171,14	
Angebotspreis Klasse A	181,41	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse C	37 554,000	
Rücknahmepreis Klasse C	127,08	
Angebotspreis Klasse C	134,70	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse PF	310 753,450	
Rücknahmepreis Klasse PF	118,50	
Angebotspreis Klasse PF	125,61	

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN USD)**KLASSE A**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(30.01.2018)	175,16
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(02.10.2017)	165,76
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ¹⁾		3,50 %
Wertentwicklung seit Beginn ¹⁾		71,14 %

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN USD)**KLASSE C**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(30.01.2018)	131,73
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(29.06.2018)	124,51
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ¹⁾		1,56 %
Wertentwicklung seit Beginn ¹⁾		27,08 %

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN USD)**KLASSE PF**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(30.01.2018)	122,04
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(29.06.2018)	115,80
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ¹⁾		2,54 %
Wertentwicklung seit Beginn ¹⁾		18,50 %

¹⁾ berechnet nach dem BVI (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht die Provisionen und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Aktien.

ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3**JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Geschäftsjahr	Gesamtnettovermögen
	(in USD)
01.10.2014 - 30.09.2015	359 732 626,75
01.10.2015 - 30.09.2016	223 542 807,47
01.10.2016 - 30.09.2017	122 247 011,53
01.10.2017 - 30.09.2018	98 416 236,84

**ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3
JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Ende Geschäftsjahr	NVW pro Aktie		
	Klasse A USD	Klasse C USD	Klasse PF USD
30.09.2015	145,41	114,27	103,56
30.09.2016	153,69	118,49	108,41
30.09.2017	165,36	125,13	115,57
30.09.2018	171,14	127,08	118,50

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES
NETTOVERMÖGENS (IN USD) FÜR
DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Nettovermögen zu Beginn	
des Geschäftsjahres	122 247 011,53
Zeichnungen Klasse A	15 838 482,54
Zeichnungen Klasse C	0,00
Zeichnungen Klasse PF	11 477 957,55
Rücknahmen Klasse A	-26 585 127,34
Rücknahmen Klasse C	-2 944 535,79
Rücknahmen Klasse PF	-25 225 438,62
Gesamterlös aus	
Aktiengeschäften	-27 438 661,66
Ertragsausgleich	-68 692,27
Nettoertrag/Aufwand	-302 257,79
Realisierter Gewinn/Verlust	6 869 549,78
Nettoveränderung der nicht realisierten	
Zu- und Abschreibungen	-2 890 712,75
Betriebsergebnis	3 676 579,24
Gesamtnettovermögen am	
Ende des Geschäftsjahres	98 416 236,84

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IN USD) FÜR
GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Erträge	
Zinsen auf Anleihen	45 441,00
Erträge aus Kapitalanlagen	505 371,15
Vertriebsgebühren	4 583,45
Zinsen auf Bankguthaben	43 410,10
Ertragsausgleich	-82 051,73
Gesamtertrag	516 753,97

Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	-687 135,53
Erfolgsgebühr	-20 111,86
Verwahrungsgebühr	-93 592,44
Zeichnungssteuer	-13 246,61
Sonstige Aufwendungen	-155 669,32
Aufwandsausgleich	150 744,00
Gesamtaufwendungen	-819 011,76

Nettoertrag/Aufwand -302 257,79
Realisierter Gewinn/Verlust 6 869 549,78
Nettoveränderung der nicht realisierten
Zu- und Abschreibungen -2 890 712,75
Betriebsergebnis 3 676 579,24
**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE A**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	395 058,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	
	93 505,590
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	
	-156 562,590
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	332 001,000

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE C**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	60 805,982
Anzahl der ausgegebenen Aktien	
	0.000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	
	-23 251,982
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	37 554,000

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE PF**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	426 677,097
Anzahl der ausgegebenen Aktien	98 128,295
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-214 051,942
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	310 753,450

**GEOGRAFISCHE KLASSIFIKATION
DER ANLAGEN**

	% des Net- tovermö- gens
Luxemburg	58,66
Irland	29,77
Großbritannien	9,71
Jersey	1,47
Deutschland	0,01
	99,62

**WÄHRUNGSKLASSIFIZIERUNG
DER ANLAGEN**

	% des Net- tovermö- gens
USD	89,41
EUR	6,92
JPY	3,29
	99,62

**SEKTORKLASSIFIZIERUNG
DER ANLAGEN**

	% des Net- tovermö- gens
Investmentfonds	96,12
Banken und Kreditinstitute	2,03
Finanz- und Holdinggesellschaften	1,47
	99,62

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (USD) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens	
Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						
Anleihen						
USD	1 963 000,0000	UBS AG, London 18-19 Indices	8,10	101,1400	1 985 378,20	2,02
Gesamt Anleihen					1 985 378,20	2,02
Börsengehandelte Rohstoffe						
USD	12 555,0000	DB ETC PLC 10-60 Physical Gold		115,5050	1 450 165,27	1,47
Gesamt börsengehandelte Rohstoffe					1 450 165,27	1,47
Optionsscheine						
EUR	114 542,0000	Deutsche Bank AG WTS Put 15.11.18 USD 2.650,00		0,0650	8 716,12	0,01
Gesamt Optionsscheine					8 716,12	0,01
Gesamt Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					3 444 259,59	3,50
Sonstige Wertpapiere						
Investmentfonds						
EUR	8 495,0000	DWS Invest SICAV German Equities -TFC-		95,2200	946 971,87	0,96
EUR	701 622,0000	First State Investments - Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund -B- EUR		2,2529	1 850 506,56	1,88
EUR	34 573,0000	The Jupiter Global Fund SICAV European Growth -I EUR Acc-		47,9800	1 941 971,39	1,97
EUR	35 763,0000	Xtrackers SICAV EURO Stoxx 50 UCITS ETF -1C-		49,1700	2 058 636,50	2,09
JPY	51 644,0000	Xtrackers SICAV MSCI JAPAN UCITS ETF -1C-		7 082,0000	3 240 068,77	3,29
USD	16 296,0000	AQR UCITS Funds SICAV Style Premia UCITS Fund -A-		109,0800	1 777 567,68	1,81
USD	3 269 282,0000	Artemis Investment Funds ICVC US Extended Alpha Fund -I-USD		1,7487	5 716 993,43	5,81
USD	21 029,0000	Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund -Inst USD-		136,3800	2 867 935,02	2,91
USD	21 842,0000	ComStage SICAV Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index		103,1600	2 253 220,72	2,29
USD	630,0000	CS Investment Funds 2 SICAV (Lux) Global Robotics Equity Fund		1 689,7100	1 064 517,30	1,08
USD	10 650,2930	DB PWM II - GIS US Equity Portfolio -A-		247,2100	2 632 858,93	2,68
USD	21 436,0000	DB PWM SICAV DB Fixed Income Opportunities -DPM (USD)-		131,2400	2 813 260,64	2,86

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (USD) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
USD	63 879,0230	Deutsche MAG FI SICAV USD Sovereigns (Short) USD I	100,8900	6 444 754,63	6,55
USD	67 219,5320	Deutsche MAG FI SICAV USD Sovereigns USD I	101,4200	6 817 404,94	6,93
USD	14 576,0000	Deutsche USD Floating Rate Notes FCP -USD IC-	193,6500	2 822 642,40	2,87
USD	124 251,0000	Invesco Funds SICAV Global Targeted Returns Fund -C- USD	10,9697	1 362 996,19	1,38
USD	49 272,0000	iShares PLC Barclays USD Treasury Bond 7-10	187,1800	9 222 732,96	9,37
USD	66 048,0000	iShares PLC Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD	27,9100	1 843 399,68	1,87
USD	34 248,0000	iShares II PLC JPMorgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	106,4200	3 644 672,16	3,70
USD	174 382,0000	iShares V PLC S&P 500 Financials Sector UCITS ETF	7,3438	1 280 617,81	1,30
USD	10 470,0000	Merrill Lynch Inv. Solutions SICAV Marshall Wace Tops -USD B-	156,2200	1 635 623,40	1,66
USD	249 213,0000	Neuberger Berman Inv. Funds PLC Short Duration Emerging Market Debt	11,2900	2 813 614,77	2,86
USD	13 900,0000	Pictet SICAV Short Term Money Market USD -I-	140,5428	1 953 544,92	1,98
USD	134 011,0000	Principal Global Investors Funds Preferred Securities Fund -I- USD	21,7000	2 908 038,70	2,95
USD	27 287,0000	SKY Harbor Global Funds SICAV U.S. Short Duration High Yield Fund	125,3900	3 421 516,93	3,48
USD	18 468,0000	Vontobel Fund SICAV mtx Sustainable Emerging Markets Leaders -I-	152,2700	2 812 122,36	2,86
USD	119 944,0000	Wellington Mgmt. Funds (Ireland) PLC Global Health Care Equity Pf.-N-USD	26,7655	3 210 361,13	3,26
USD	43 236,0000	Xtrackers IE PLC MSCI USA UCITS ETF -1C-	78,2300	3 382 352,28	3,44
USD	33 125,0000	Xtrackers IE PLC MSCI World Information Tech. UCITS ETF -1C-USD-	29,9600	992 425,00	1,01
USD	168 380,0000	Xtrackers SICAV S&P 500 SWAP UCITS ETF -1C-	52,6600	8 866 890,80	9,01
Gesamt Investmentfonds				94 600 219,87	96,12
Gesamt sonstige Wertpapiere				94 600 219,87	96,12
Gesamt Portfolio				98 044 479,46	99,62
Bankeinlagen				386 129,22	0,39
Gesamtvermögen				98 430 608,68	100,01

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (USD) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Verbindlichkeiten					
		Zeichnungssteuer		-2 750,00	0,00
		Sonstige Verbindlichkeiten		-11 621,84	-0,01
		Gesamt Verbindlichkeiten		-14 371,84	-0,01
Gesamtnettovermögen				98 416 236,84	100,00
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE A				171,14	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE A				332 001,000	
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE C				127,08	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE C				37 554,000	
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE PF				118,50	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE PF				310 753,450	

1) Die Rundung in der Berechnung kann zu geringfügigen Rundungsdifferenzen führen.

Daten gemäß der EU-Verordnung 2015/2365 zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungen (SFTR) und zur Wiederverwendung und Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Bericht in Abschnitt A

Im Geschäftsjahr gab es keine Wertpapierfinanzierungen im Sinne der oben genannten gesetzlichen Regelung.

DIE WICHTIGSTEN FAKTEN

Anlagepolitik	Anlagen in Aktien und festverzinsliche Wertpapiere entweder direkt oder über Investmentfonds.	
Sicherheitscodes	WKN	ISIN-Code
Klasse A	A0M8GW	LU0327313176
Klasse C	A0M8GX	LU0327313333
Klasse PF	A1JZS5	LU0794123769
Fonds-Referenzwährung	USD	
Erster Bewertungstichtag		
Klasse A	08.04.2009	
Klasse C	18.11.2009	
Klasse PF	21.08.2013	
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.	
Erstausgabepreis		
Klasse A	100,00 USD	
Klasse C	100,00 USD	
Klasse PF	100,00 USD	
Zeichnungsgebühr	bis zu 6,00 %	
Verwaltungsgebühr p.a.		
Klasse A	bis zu 0,17 %	
Klasse C	bis zu 2,07 %	
Klasse PF	bis zu 1,07 %	
	plus Erfolgsgebühr für Klasse PF	
Verwaltungsgebühr p.a.	0,08 %	
Dividenden	hauptsächlich Dividenden-Rollup-Aktien	
ÜBERBLICK	30.09.2018	
Gesamtnettovermögen (Millionen USD)	47,28	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse A	212 113,000	
Rücknahmepreis Klasse A	197,94	
Angebotspreis Klasse A	209,82	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse C	4 165,000	
Rücknahmepreis Klasse C	136,83	
Angebotspreis Klasse C	145,04	
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse PF	36 718,000	
Rücknahmepreis Klasse PF	128,60	
Angebotspreis Klasse PF	136,32	

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN USD)**KLASSE A**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(30.01.2018)	203,66
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(02.10.2017)	188,19
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ¹⁾		
		5,54 %
Wertentwicklung seit Beginn ¹⁾		
		97,94 %

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN USD)**KLASSE C**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(30.01.2018)	142,59
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(02.10.2017)	132,60
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ¹⁾		
		3,53 %
Wertentwicklung seit Beginn ¹⁾		
		36,83 %

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN USD)**KLASSE PF**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(30.01.2018)	133,15
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(02.10.2017)	123,41
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ¹⁾		
		4,55 %
Wertentwicklung seit Beginn ¹⁾		
		28,60 %

¹⁾ berechnet nach dem BVI (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht die Provisionen und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Aktien.

ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3**JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Geschäftsjahr	Gesamtnettovermögen
	(in USD)
01.10.2014 - 30.09.2015	64 695 220,66
01.10.2015 - 30.09.2016	57 022 067,82
01.10.2016 - 30.09.2017	42 100 048,92
01.10.2017 - 30.09.2018	47 278 106,68

**ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3
JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Ende Geschäftsjahr	NVW pro Aktie		
	Klasse A USD	Klasse C USD	Klasse PF USD
30.09.2015	157,01	114,89	104,79
30.09.2016	168,59	121,03	111,47
30.09.2017	187,55	132,16	123,00
30.09.2018	197,94	136,93	128,60

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES
NETTOVERMÖGENS (IN USD) FÜR
DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Nettovermögen zu Beginn	
des Geschäftsjahres	42 100 048,92
Zeichnungen Klasse A	6 867 718,35
Zeichnungen Klasse C	0,00
Zeichnungen Klasse PF	1 264 614,25
Rücknahmen Klasse A	-3 776 703,90
Rücknahmen Klasse C	0,00
Rücknahmen Klasse PF	-1 447 589,43
Gesamterlös aus	
Aktiengeschäften	2 908 039,27
Ertragsausgleich	-4 654,86
Nettoertrag/Aufwand	-94 009,78
Realisierter Gewinn/Verlust	2 091 197,12
Nettoveränderung der nicht realisierten	
Zu- und Abschreibungen	277 486,01
Betriebsergebnis	2 274 673,35
Gesamtnettovermögen am	
Ende des Geschäftsjahres	47 278 106,68

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IN USD) FÜR
GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Erträge	
Zinsen auf Anleihen	16 402,50
Erträge aus Kapitalanlagen	123 933,50
Vertriebsgebühren	1 780,42
Zinsen auf Bankguthaben	15 290,20
Ertragsausgleich	-2 543,16
Gesamtertrag	154 863,46
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	-138 249,51
Erfolgsgebühr	-2 027,51
Verwahrungsgebühr	-40 076,00
Zeichnungssteuer	-3 482,73
Sonstige Aufwendungen	-72 235,51
Aufwandsausgleich	7 198,02
Gesamtaufwendungen	-248 873,24
Nettoertrag/Aufwand	-94 009,78
Realisierter Gewinn/Verlust	2 091 197,12
Nettoveränderung der nicht realisierten	
Zu- und Abschreibungen	277 486,01
Betriebsergebnis	2 274 673,35
AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN AKTIEN VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE A	
Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	196 572,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	35 160,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-19 619,000
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	212 113,000
AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN AKTIEN VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE C	
Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	4 165,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	0.000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	0.000
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	4 165,000

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE PF**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	38 075,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	
	10 045,000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	
	-11 402,000
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	36 718,000

**GEOGRAFISCHE KLASSIFIKATION
DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
Luxemburg	53,82
Irland	31,70
Großbritannien	12,37
Jersey	1,47
Deutschland	0,01
	99,37

**WÄHRUNGSKLASSIFIZIERUNG
DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
USD	84,07
EUR	10,54
JPY	4,76
	99,37

**SEKTORKLASSIFIZIERUNG
DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
Investmentfonds	96,16
Banken und Kreditinstitute	1,74
Finanz- und Holdinggesellschaften	1,47
	99,37

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (USD) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens	
Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						
Anleihen						
USD	810 000,0000	UBS AG, London 18-19 Indices	8,10	101,1400	819 234,00	1,73
Gesamt Anleihen					819 234,00	1,73
Börsengehandelte Rohstoffe						
USD	6 017,0000	DB ETC PLC 10-60 Physical Gold	115,5050		694 993,59	1,47
Gesamt börsengehandelte Rohstoffe					694 993,59	1,47
Optionsscheine						
EUR	51 330,0000	Deutsche Bank AG WTS Put 15.11.18 USD 2.650,00	0,0650		3 905,98	0,01
Gesamt Optionsscheine					3 905,98	0,01
Gesamt Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					1 518 133,57	3,21
Sonstige Wertpapiere						
Investmentfonds						
EUR	6 038,0000	DWS Invest SICAV German Equities -TFC-	95,2200		673 080,18	1,42
EUR	561 652,0000	First State Investments - Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund -B- EUR	2,2529		1 481 339,97	3,13
EUR	24 854,0000	The Jupiter Global Fund SICAV European Growth -I EUR Acc-	47,9800		1 396 053,48	2,95
EUR	24 803,0000	Xtrackers SICAV EURO Stoxx 50 UCITS ETF -1C-	49,1700		1 427 742,67	3,02
JPY	35 874,0000	Xtrackers SICAV MSCI JAPAN UCITS ETF -1C-	7 082,0000		2 250 682,12	4,76
USD	7 680,0000	AQR UCITS Funds SICAV Style Premia UCITS Fund -A-	109,0800		837 734,40	1,77
USD	2 029 776,0000	Artemis Investment Funds ICVC US Extended Alpha Fund -I-USD	1,7487		3 549 469,29	7,51
USD	8 597,0000	Ashmore SICAV E merging Markets Short Duration Fund -Inst USD-	136,3800		1 172 458,86	2,48
USD	10 181,0000	ComStage SICAV Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index	103,1600		1 050 271,96	2,22
USD	303,0000	CS Investment Funds 2 SICAV (Lux) Global Robotics Equity Fund	1 689,7100		511 982,13	1,08
USD	7 982,5350	DB PWM II - GIS US Equity Portfolio -A-	247,2100		1 973 362,48	4,17
USD	6 524,0000	DB PWM SICAV DB Fixed Income Opportunities -DPM (USD)-	131,2400		856 209,76	1,81

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (USD) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
USD	13 204,1020	Deutsche MAG FI SICAV USD Sovereigns (Short) USD I	100,8900	1 332 161,85	2,82
USD	57 913,0000	Invesco Funds SICAV Global Targeted Returns Fund -C- USD	10,9697	635 288,24	1,34
USD	8 839,0000	iShares PLC Barclays USD Treasury Bond 7-10	187,1800	1 654 484,02	3,50
USD	52 408,0000	iShares PLC Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD	27,9100	1 462 707,28	3,09
USD	14 792,0000	iShares II PLC JPMorgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	106,4200	1 574 164,64	3,33
USD	125 022,0000	iShares V PLC S&P 500 Financials Sector UCITS ETF	7,3438	918 130,31	1,94
USD	9 925,0000	iShares VII PLC U SD Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF USD	122,0400	1 211 247,00	2,56
USD	4 690,0000	Merrill Lynch Inv. Solutions SICAV Marshall Wace Tops -USD B-	156,2200	732 671,80	1,55
USD	102 195,0000	Neuberger Berman Inv. Funds PLC Short Duration Emerging Market Debt	11,2900	1 153 781,55	2,44
USD	6 622,0000	Pictet SICAV Short Term Money Market USD -I-	140,5428	930 674,42	1,97
USD	47 604,0000	Principal Global Investors Funds Preferred Securities Fund -I- USD	21,7000	1 033 006,80	2,18
USD	13 256,0000	SKY Harbor Global Funds SICAV U.S. Short Duration High Yield Fund	125,3900	1 662 169,84	3,52
USD	11 521,0000	Vontobel Fund SICAV mtx Sustainable Emerging Markets Leaders -I-	152,2700	1 754 302,67	3,71
USD	83 528,0000	Wellington Mgmt. Funds (Ireland) PLC Global Health Care Equity Pf.-N-USD	26,7655	2 235 668,68	4,73
USD	35 929,0000	Xtrackers IE PLC MSCI USA UCITS ETF -1C-	78,2300	2 810 725,67	5,95
USD	31 130,0000	Xtrackers IE PLC MSCI World Information Tech. UCITS ETF -1C-USD-	29,9600	932 654,80	1,97
USD	118 654,0000	Xtrackers SICAV S&P 500 SWAP UCITS ETF -1C-	52,6600	6 248 319,64	13,22
Gesamt Investmentfonds				45 462 546,51	96,16
Gesamt sonstige Wertpapiere				45 462 546,51	96,16
Gesamt Portfolio				46 980 680,08	99,37
Bankeinlagen				303 822,74	0,64
Gesamtvermögen				47 284 502,82	100,01

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (USD) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Verbindlichkeiten					
		Zeichnungssteuer		-810,00	0,00
		Sonstige Verbindlichkeiten		-5 586,14	-0,01
		Gesamt Verbindlichkeiten		-6 396,14	-0,01
Gesamtnettovermögen				47 278 106,68	100,00
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE A				197,94	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE A				212 113,000	
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE C				136,83	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE C				4 165,000	
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE PF				128,60	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE PF				36 718,000	

1) Die Rundung in der Berechnung kann zu geringfügigen Rundungsdifferenzen führen.

Daten gemäß der EU-Verordnung 2015/2365 zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungen (SFTR) und zur Wiederverwendung und Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Bericht in Abschnitt A

Im Geschäftsjahr gab es keine Wertpapierfinanzierungen im Sinne der oben genannten gesetzlichen Regelung.

DIE WICHTIGSTEN FAKTEN

Anlagepolitik	Anlage hauptsächlich in globale offene OGAW und/oder OGAs unter Verwendung alternativer Vermögensverwaltungsstrategien.	
Sicherheitscodes	WKN	ISIN-Code
Klasse A	A1CX3W	LU0507281615
Klasse R 1 C - E ¹⁾	A1CYSN	LU0509968912
Fonds-Referenzwährung	EUR	
Erster Bewertungstichtag		
Klasse A	07.07.2010	
Klasse R 1 C - E	20.10.2010	
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.	
Erstausgabepreis		
Klasse A	100,00 EUR	
Klasse R 1 C - E	100,00 EUR	
Zeichnungsgebühr	bis zu 6,00 %	
Verwaltungsgebühr p.a.		
Klasse A	bis zu 0,17 %	
Klasse R 1 C - E	bis zu 0,87 %	
Verwahrungsgebühr p.a.	0,08 %	
Dividenden	hauptsächlich Dividenden-Rollup-Aktien	
1) früher Klasse C		

ÜBERBLICK**30.09.2018**

Gesamtnettovermögen (Millionen EUR)	6,91
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse A	22 486,000
Rücknahmepreis Klasse A	103,38
Angebotspreis Klasse A	109,58
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse R 1 C - E	49 195,392
Rücknahmepreis Klasse R 1 C - E	93,12
Angebotspreis Klasse R 1 C - E	98,71

ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3**JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Geschäftsjahr	Gesamtnettovermögen (in EUR)
01.10.2014 - 30.09.2015	25 588 375,85
01.10.2015 - 30.09.2016	16 771 032,84
01.10.2016 - 30.09.2017	9 253 585,18
01.10.2017 - 30.09.2018	6 905 585,78

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN EUR)**KLASSE A**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(25.01.2018)	108,01
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(12.09.2018)	102,91
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ¹⁾		
		-2,59 %
Wertentwicklung seit Beginn ¹⁾		
		3,38 %

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN EUR)**Klasse R 1 C - E**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(09.11.2017)	97,86
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(12.09.2018)	92,71
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ¹⁾		
		-3,25 %
Wertentwicklung seit Beginn ¹⁾		
		-6,88 %

*1) berechnet nach dem BVI (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht die Provisionen und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Aktien.

ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3**JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Ende Geschäftsjahr	NVW pro Aktie	
	Klasse A EUR	Klasse R 1 C - E EUR
30.09.2015	104,51	96,41
30.09.2016	102,82	94,01
30.09.2017	106,13	96,25
30.09.2018	103,38	93,12

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES
NETTOVERMÖGENS (IN EUR) FÜR
DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Nettovermögen zu Beginn	
des Geschäftsjahres	9 253 585,18
Zeichnungen Klasse A	0,00
Zeichnungen Klasse R 1 C - E	13 990 132,95
Rücknahmen Klasse A	-63 108,05
Rücknahmen Klasse R 1 C - E	-15 749 419,25
Gesamterlös aus	
Aktiengeschäften	-1 822 394,35
Ertragsausgleich	-49 959,15
Nettoertrag/Aufwand	-80 826,94
Realisierter Gewinn/Verlust	-63 546,94
Nettoveränderung der nicht realisierten	
Zu- und Abschreibungen	-331 272,02
Betriebsergebnis	-475 645,90
Gesamtnettovermögen am	
Ende des Geschäftsjahres	6 905 585,78

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE A**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	23 081,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	0.000
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-595.000
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	22 486,000

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE R 1 C - E**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	70 690,704
Anzahl der ausgegebenen Aktien	145 287,666
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-166 782,978
Anzahl der umlaufenden Aktien	
am Ende des Geschäftsjahres	49 195,392

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IN EUR) FÜR
GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Erträge	
Ertragsausgleich	840,01
Gesamtertrag	840,01
Aufwendungen	
Zinsen auf Bankguthaben	-2 647,65
Verwaltungsgebühr	-79 082,59
Verwahrungsgebühr	-9 238,80
Zeichnungssteuer	-3 623,47
Sonstige Aufwendungen	-36 193,58
Aufwandsausgleich	49 119,14
Gesamtaufwendungen	-81 666,95
Nettoertrag/Aufwand	-80 826,94
Realisierter Gewinn/Verlust	-63 546,94
Nettoveränderung der nicht realisierten	
Zu- und Abschreibungen	-331 272,02
Betriebsergebnis	-475 645,90

**GEOGRAFISCHE KLASSIFIKATION
DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
Luxemburg	48,89
Irland	44,07
	92,96

**WÄHRUNGSKLASSIFIZIERUNG
DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
EUR	92,96
	92,96

**SEKTORKLASSIFIZIERUNG
DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
Investmentfonds	92,96
	92,96

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (EUR) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Sonstige Wertpapiere					
Investmentfonds					
EUR	6 098,0000	BlueBay Funds SICAV Global Sovereign Opportunities Fund	99,2600	605 287,48	8,77
EUR	232,0000	Emso Clover PLC Emerging Markets Absolute Return Debt Fund EAI	95,5700	22 172,24	0,32
EUR	5 035,4633	Emso Clover PLC Emerging Markets Absolute Return Debt Fund EAIL	106,4800	536 176,13	7,76
EUR	516,0000	FORT Global UCITS Funds PLC Contrarian Fund EUR -C-	1 027,7100	530 298,36	7,68
EUR	395,9200	FundLogic Alternatives PLC MS PSAM Global Event UCITS -I-	1 346,1000	532 947,91	7,72
EUR	497,3900	FundLogic Alternatives PLC Quantica Managed Futures UCITS Fund	1 045,8000	520 170,46	7,53
EUR	109,0000	Helium Fund SICAV Selection -A-	1 216,5060	132 599,15	1,92
EUR	377,0000	Helium Fund SICAV Selection -S-	1 243,6910	468 871,51	6,79
EUR	497 790,0000	Majedie Asset Mgmt. Inv. Fund PLC Tortoise -Z-hedged-EUR-	0,9414	468 619,51	6,79
EUR	3 035,0000	Marshall Wace UCITS Funds PLC MW Liquid Alpha UCITS EUR -B-	106,2509	322 471,48	4,67
EUR	1 980,0000	Merrill Lynch Inv. Solutions SICAV Marshall Wace Tops -EUR B(acc)	146,0400	289 159,20	4,19
EUR	67 001,0000	Old Mutual Global Investors Series PLC Global Equity Abs. Return -I- EUR	1,6432	110 096,04	1,59
EUR	4 931,0000	Schroder GAIA SICAV - Two Sigma Diversified -C EUR hdg.-	113,3500	558 928,85	8,09
EUR	1 060,0000	Schroder Intl. Selection Fund Asian Total Return -C-EUR Hedged-	244,4691	259 137,25	3,75
EUR	6 807,0000	Serviced Platform SICAV ADG Systematic Macro UCITS Fund -I EUR-	97,7680	665 506,78	9,64
EUR	3 460,0000	Serviced Platform SICAV Maverick Fundamental Quant UCITS -I-EUR-	114,6587	396 719,10	5,74
Gesamt Investmentfonds				6 419 161,45	92,96
Gesamt sonstige Wertpapiere				6 419 161,45	92,96
Gesamt Portfolio				6 419 161,45	92,96
Bankeinlagen				419 063,85	6,07

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (EUR) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Sonstige Vermögenswerte					
		Forderungen aus dem Verkauf von Kapitalanlagen		68 505,04	0,99
		Gesamt sonstige Vermögenswerte		68 505,04	0,99
		Gesamtvermögen		6 906 730,34	100,02
Verbindlichkeiten					
		Zeichnungssteuer		-330,00	0,00
		Sonstige Verbindlichkeiten		-814,56	-0,01
		Gesamt Verbindlichkeiten		-1 144,56	-0,02
		Gesamtnettovermögen		6 905 585,78	100,00
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE A				103,38	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE A				22 486,000	
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE R 1 C - E				93,12	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE R 1 C - E				49 195,392	

1) Die Rundung in der Berechnung kann zu geringfügigen Rundungsdifferenzen führen.

Daten gemäß der EU-Verordnung 2015/2365 zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungen (SFTR) und zur Wiederverwendung und Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Bericht in Abschnitt A

Im Geschäftsjahr gab es keine Wertpapierfinanzierungen im Sinne der oben genannten gesetzlichen Regelung.

DIE WICHTIGSTEN FAKTEN

Anlagepolitik	Anlage in asiatische Aktien und aktien-ähnliche Wertpapiere.	
Sicherheitscodes	WKN	ISIN-Code
Klasse A	A0MSUE	LU0302981872
Fonds-Referenzwährung	USD	
Erster Bewertungstichtag		
Klasse A	31.10.2011	
Geschäftsjahr	01.10. - 30.09.	
Erstausgabepreis		
Klasse A	100,00 USD	
Zeichnungsgebühr	im Prinzip bis zu 3,00 %	
Zeichnungsgebühr von 6,00 % auf Beschluss der Direktoren für Anleger, die keine Deutsche Bank Gesellschaft sind und keine Vermögensverwaltungsbeziehung mit einer Deutschen Bank Gesellschaft eingegangen sind.		
Verwaltungsgebühr p.a.		
Klasse A	bis zu 0,17 %	
Verwahrungsgebühr p.a.	0,08 %	
Dividenden	hauptsächlich Dividenden-Rollup-Aktien	

ÜBERBLICK**30.09.2018**

Gesamtnettovermögen (Millionen USD)	38,49
Im Umlauf befindliche Aktien Klasse A	261 352,795
Rücknahmepreis Klasse A	147,28
Angebotspreis Klasse A	151,70

ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3**JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Geschäftsjahr	Gesamtnettovermögen (in USD)
01.10.2014 - 30.09.2015	32 849 382,19
01.10.2015 - 30.09.2016	26 817 377,80
01.10.2016 - 30.09.2017	23 857 274,68
01.10.2017 - 30.09.2018	38 492 245,57

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTS (IN USD)**KLASSE A**

Höchster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(29.01.2018)	168,55
Niedrigster Nettovermögenswert pro Aktie		
im Geschäftsjahr	(12.09.2018)	140,82
Wertentwicklung im Geschäftsjahr ¹⁾		
		1,31 %
Wertentwicklung seit Beginn ¹⁾		
		47,28 %

¹⁾ berechnet nach dem BVI (Bundesverband Investment und Asset Management e.V.)

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklung berücksichtigt nicht die Provisionen und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Aktien.

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES NETTOVERMÖGENS (IN USD) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	23 857 274,68	
Zeichnungen Klasse A	17 640 550,98	
Rücknahmen Klasse A	-2 287 348,48	
Gesamterlös aus Aktiengeschäften	15 353 202,50	
Ertragsausgleich	-22 023,71	
Nettoertrag/Aufwand	611 721,65	
Realisierter Gewinn/Verlust	-625 109,92	
Nettoveränderung der nicht realisierten Zu- und Abschreibungen	-682 819,63	
Betriebsergebnis	-696 207,90	
Gesamtnettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	38 492 245,57	

**GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (IN USD) FÜR
GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018**

Erträge	
Dividenden	703 884,97
Zinsen auf Bankguthaben	24 892,47
Ertragsausgleich	55 138,51
Gesamtertrag	783 915,95
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	-57 735,64
Verwahrungsgebühr	-28 437,63
Zeichnungssteuer	-3 565,32
Sonstige Aufwendungen	-49 340,91
Aufwandsausgleich	-33 114,80
Gesamtaufwendungen	-172 194,30
Nettoertrag/Aufwand	611 721,65
Realisierter Gewinn/Verlust	-625 109,92
Nettoveränderung der nicht realisierten Zu- und Abschreibungen	-682 819,63
Betriebsergebnis	-696 207,90

**ENTWICKLUNG DER NVW ÜBER DIE LETZTEN 3
JAHRESWERTE AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES**

Ende	NVW pro Aktie
Geschäftsjahr	Klasse A
	USD
30.09.2015	108,86
30.09.2016	122,53
30.09.2017	145,38
30.09.2018	147,28

**AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DER UMLAUFENDEN
AKTIEN
VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018 KLASSE A**

Anzahl der umlaufenden Aktien	
zu Beginn des Geschäftsjahres	164 105,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien	111 925,795
Anzahl der zurückgenommenen Aktien	-14 678,000
Anzahl der umlaufenden Aktien am Ende des Geschäftsjahres	261 352,795

GEOGRAFISCHE KLASSIFIKATION**DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
Cayman Inseln	19,29
Taiwan	15,04
China	13,06
Südkorea	12,29
Hong Kong	10,55
Indien	8,63
Bermudas	2,37
Singapur	2,21
Thailand	2,17
Indonesien	2,11
USA	2,04
Malaysia	1,84
	91,60

WÄHRUNGSKLASSIFIZIERUNG**DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
HKD	37,39
TWD	15,04
KRW	12,29
USD	9,92
INR	8,63
SGD	2,21
THB	2,17
IDR	2,11
MYR	1,84
	91,60

SEKTORKLASSIFIZIERUNG**DER ANLAGEN**

	% des Nettovermögens
Elektronik und Halbleiter	15,15
Banken und Kreditinstitute	8,57
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	8,48
Versicherungen	6,96
Erdöl und Erdgas	6,52
Sonstige Dienstleistungen	5,64
Immobilien Gesellschaften	5,59
Unterkunft und Verpflegung, Freizeitgestaltung	4,38
Finanz- und Holdinggesellschaften	4,08
Lebensmittel und alkoholfreie Getränke	4,05
Elektrogeräte und -komponenten	3,30
Fahrzeuge	3,11
Transportwesen	2,59
Pharmazie und Kosmetik	2,33
Telekommunikation	2,17
Chemikalien	2,14
Tabak und alkoholische Getränke	1,63
Kohlebergbau und Stahlindustrie	1,49
Einzelhandel und Warenhäuser	1,19
Computerhardware und Netzwerke	1,14
Uhren- und Schmuckindustrie	1,09
	91,60

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (USD) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					
Aktien					
HKD	134 000,0000	AIA Group Ltd.	69,0000	1 183 268,05	3,07
HKD	39 000,0000	Beijing Enterprises Holdings Ltd.	43,1500	215 364,77	0,56
HKD	1 285 000,0000	China Construction Bank Corp. -H-	6,7900	1 116 611,64	2,90
HKD	42 500,0000	China Mobile Ltd.	76,0000	413 363,16	1,07
HKD	158 000,0000	China Overseas Land & Invest. Ltd.	24,8500	502 473,00	1,31
HKD	156 600,0000	China Pacific Insurance (Group) Co. Ltd. -H-	30,0000	601 232,24	1,56
HKD	247 500,0000	China Shenhua Energy Company Ltd. -H-	18,1600	575 201,88	1,49
HKD	410 000,0000	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	8,0000	419 761,97	1,09
HKD	95 500,0000	CK Asset Holdings Ltd.	60,0000	733 303,69	1,91
HKD	23 000,0000	CK Hutchison Holdings Ltd.	89,8500	264 469,24	0,69
HKD	136 000,0000	Guangdong Investment Ltd.	13,6200	237 052,90	0,62
HKD	20 500,0000	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	226,2000	593 438,49	1,54
HKD	770 000,0000	Kunlun Energy Co. Ltd.	9,2400	910 525,15	2,37
HKD	1 536 000,0000	PetroChina Co. Ltd. -H-	6,2300	1 224 640,20	3,18
HKD	120 000,0000	Sands China Ltd.	35,3000	542 107,23	1,41
HKD	183 000,0000	Sino Biopharmaceutical Ltd.	7,4500	174 476,37	0,45
HKD	990 000,0000	Sinotrans Ltd.	3,1800	402 894,71	1,05
HKD	54 250,0000	Tencent Holdings Ltd.	325,4000	2 259 157,66	5,87
HKD	159 000,0000	Travelsky Technology Ltd. -H-	19,8800	404 522,57	1,05
HKD	119 900,0000	Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd. -H-	45,7500	702 003,91	1,82
IDR	792 000,0000	PT Astra Intl. Tbk	7 375,0000	391 889,05	1,02
IDR	1 755 000,0000	PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk -B-	3 580,0000	421 537,36	1,10
INR	22 470,0000	Housing Development Finance Corp. Ltd.	1 729,0000	535 194,39	1,39
INR	47 800,0000	ICICI Bank Ltd.	306,6500	201 922,33	0,52
INR	48 036,0000	Infosys Ltd.	724,8000	479 621,35	1,25
INR	155 400,0000	ITC Ltd.	293,3000	627 879,87	1,63
INR	5 695,0000	Maruti Suzuki India Ltd.	7 553,0500	592 556,24	1,54
INR	51 399,0000	Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	631,2500	446 960,91	1,16
INR	14 566,0000	Tata Consultancy Services Ltd.	2 188,8500	439 207,54	1,14
KRW	1 269,0000	Hyundai Mobis	227 500,0000	259 567,17	0,67
KRW	1 800,0000	Hyundai Motor Co. Ltd.	130 500,0000	211 197,98	0,55
KRW	2 480,0000	LG Chem Ltd.	370 000,0000	825 011,77	2,14
KRW	240,0000	LG Household & Health Care Ltd.	1 278 000,00	275 771,15	0,72
KRW	3 000,0000	ORION CORP.	108 000,0000	291 307,55	0,76
KRW	46 250,0000	Samsung Electronics Co. Ltd.	47 500,0000	1 975 204,58	5,13
KRW	3 650,0000	Samsung Fire & Marine Insurance	272 500,0000	894 264,74	2,32
MYR	295 000,0000	Genting Malaysia Bhd	5,0100	357 501,48	0,93

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (USD) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
MYR	163 000,0000	Malaysia Airports Holdings Bhd	8,9200	351 698,54	0,91
SGD	24 300,0000	DBS Group Holdings Ltd.	25,9400	461 906,18	1,20
SGD	46 600,0000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	11,3600	387 919,65	1,01
THB	215 000,0000	C.P. ALL Public Co. Ltd. NVDR	69,2500	459 174,29	1,19
THB	228 000,0000	PTT Public Company Ltd.	53,2500	374 432,71	0,97
TWD	238 000,0000	ASE Technology Holding Co. Ltd.	74,1000	578 176,92	1,50
TWD	289 804,0000	Cathay Financial Holding Co. Ltd.	52,8000	501 653,54	1,30
TWD	59 924,0000	Delta Electronics Inc.	125,5000	246 552,90	0,64
TWD	113 807,0000	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	78,7000	293 636,00	0,76
TWD	78 000,0000	MediaTek Inc.	241,5000	617 557,39	1,60
TWD	263 000,0000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	265,0000	2 284 900,06	5,94
TWD	486 893,0000	Uni-President Enterprises Corp.	79,3000	1 265 821,02	3,29
USD	10 185,0000	Alibaba Group Holding Ltd. ADR	166,3200	1 693 969,20	4,40
USD	2 280,0000	Baidu Inc. -A- ADR	230,4700	525 471,60	1,37
USD	6 500,0000	New Oriental Education & Technology Group Inc. ADR	73,2600	476 190,00	1,24
USD	22 500,0000	Yum China Holdings Inc.	34,9400	786 150,00	2,04
USD	20 000,0000	ZTO Express (Cayman) Inc. -A- ADR	16,7500	335 000,00	0,87
Gesamt Aktien				34 342 674,29	89,22
REITs					
HKD	93 500,0000	Link Real Estate Investment Trust	76,6000	916 578,41	2,38
Gesamt REITs				916 578,41	2,38
Gesamt Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse gelistet sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				35 259 252,70	91,60
Gesamt Portfolio				35 259 252,70	91,60
Bankeinlagen				3 195 603,78	8,30
Sonstige Vermögenswerte					
Dividendenforderungen				42 922,44	0,11
Gesamt sonstige Vermögenswerte				42 922,44	0,11
Gesamtvermögen				38 497 778,92	100,01

AUFSTELLUNG DER KAPITALANLAGEN UND DES SONSTIGEN NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2018

Währung	Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Preis in Währung	Marktwert ¹⁾ (USD) 30.09.2018	% ¹⁾ des Netto- vermö- gens
Verbindlichkeiten					
		Zeichnungssteuer		-1 000,00	0,00
		Sonstige Verbindlichkeiten		-4 533,35	-0,01
		Gesamt Verbindlichkeiten		-5 533,35	-0,01
Gesamtnettovermögen				38 492 245,57	100,00
NETTOVERMÖGENSWERT PRO AKTIE KLASSE A				147,28	
ANZAHL DER UMLAUFENDEN AKTIEN KLASSE A				261 352,795	

1) Die Rundung in der Berechnung kann zu geringfügigen Rundungsdifferenzen führen.

Daten gemäß der EU-Verordnung 2015/2365 zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungen (SFTR) und zur Wiederverwendung und Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Bericht in Abschnitt A

Im Geschäftsjahr gab es keine Wertpapierfinanzierungen im Sinne der oben genannten gesetzlichen Regelung.

LISTE DER MANAGEMENTGEBÜHREN FÜR DIE ZIELFONDS, DIE IN DAS PORTFOLIO INKLUDIERT WURDEN, IM GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018

Beschreibung der Investmentfonds	in % p.a.
AQR UCITS Funds SICAV Style Premia UCITS Fund -A-	0,600
AQR UCITS Funds SICAV Style Premia UCITS Fund -B-	0,600
Artemis Investment Funds ICVC US Extended Alpha Fund -I-USD	0,750
Ashmore SICAV Emerging Markets Short Duration Fund -Inst USD-	0,650
BlackRock Strategic Funds SICAV Fixed Income Strategies -I2-	0,600
BlueBay Funds SICAV Global Sovereign Opportunities Fund	1,000
ComStage SICAV Commerzbank Commodity ex-Agriculture EW Index	0,300
CS Investment Funds 2 SICAV (Lux) Global Robotics Equity Fund	0,900
DB PWM II - GIS US Equity Portfolio -A-	0,170
DB PWM SICAV DB Fixed Income Opportunities -DPM (EUR)-	0,290
DB PWM SICAV DB Fixed Income Opportunities -DPM (USD)-	0,290
Deutsche (CH) II - Money Market (Euro) -FD-	0,200
Deutsche Floating Rate Notes FCP -IC-	0,110
Deutsche MAG FI SICAV USD Sovereigns (Short) USD I	0,160
Deutsche MAG FI SICAV USD Sovereigns USD I	0,160
Deutsche USD Floating Rate Notes FCP -USD IC-	0,210
DWS Invest SICAV CROCI Euro -IC-	0,500
DWS Invest SICAV Euro Corporate Bonds -RC-	0,640
DWS Invest SICAV German Equities -TFC-	0,750
DWS Invest SICAV Global Infrastructure -TFC-	0,750
Emso Clover PLC Emerging Markets Absolute Return Debt Fund EAI	1,300
Emso Clover PLC Emerging Markets Absolute Return Debt Fund EAIL	0,800
Epsilon Fund FCP Emerging Bond Total -I-	0,250
Fidelity Active Strategy SICAV Asia Fund -Y-ACC-USD-	1,000
First State Investments - Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund -B- EUR	0,850
FORT Global UCITS Funds PLC Contrarian Fund EUR -C-	1,500
FundLogic Alternatives PLC MS PSAM Global Event UCITS -I-	1,500
FundLogic Alternatives PLC Quantica Managed Futures UCITS Fund	1,000
Helium Fund SICAV Selection -A-	1,250
Helium Fund SICAV Selection -S-	1,000
Invesco Funds SICAV Global Targeted Returns Fund -C- EUR	0,900
Invesco Funds SICAV Global Targeted Returns Fund -C- USD	0,900
iShares EURO STOXX Banks 30-15 UCITS ETF (DE)	0,510
iShares PLC Barclays USD Treasury Bond 7-10	0,200
iShares PLC Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD	0,180
iShares PLC USD Corp. Bond UCITS ETF USD	0,200
iShares II PLC EUR Government Bond 7-10yr UCITS ETF EUR	0,200
iShares II PLC JPMorgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	0,450
iShares III PLC Core EUR Corp. Bond UCITS ETF EUR	0,200
iShares V PLC S&P 500 Financials Sector UCITS ETF	0,150
iShares VII PLC EUR Government Bond 3-7yr UCITS ETF EUR	0,200
iShares VII PLC USD Treasury Bond 3-7yr UCITS ETF USD	0,200
M&G Investment Funds (7) Global Convertibles Fund -C-H- USD	0,150

LISTE DER MANAGEMENTGEBÜHREN FÜR DIE ZIELFONDS, DIE IN DAS PORTFOLIO INKLUDIERT WURDEN, IM GESCHÄFTSJAHR VOM 01.10.2017 BIS 30.09.2018

Beschreibung der Investmentfonds	in % p.a.
Majedie Asset Mgmt. Inv. Fund PLC Tortoise -Z-hedged-EUR-	1,500
Marshall Wace UCITS Funds PLC MW Liquid Alpha UCITS EUR -B-	1,500
Merrill Lynch Inv. Solutions SICAV Marshall Wace Tops -EUR B(acc)	1,500
Merrill Lynch Inv. Solutions SICAV Marshall Wace Tops -USD B-	1,500
Neuberger Berman Inv. Funds PLC Short Duration Emerging Market Debt	0,500
Nordea 1 SICAV European High Yield Bond -BI-Base Currency-	0,500
Old Mutual Global Investors Series PLC Global Equity Abs. Return -I- EUR	0,750
Pictet SICAV Short Term Money Market EUR -I-	0,050
Pictet SICAV Short Term Money Market USD -I-	0,110
Principal Global Investors Funds Preferred Securities Fund -I- USD	0,400
Schroder GAIA SICAV - Two Sigma Diversified -C EUR hdg.-	1,400
Schroder Intl. Selection Fund Asian Total Return -C-EUR Hedged-	1,000
Schroder Intl. Selection Fund Euro Corporate Bond -C-	0,450
Serviced Platform SICAV ADG Systematic Macro UCITS Fund -I-EUR-	1,250
Serviced Platform SICAV Maverick Fundamental Quant UCITS -I-EUR-	1,250
SKY Harbor Global Funds SICAV U.S. Short Duration High Yield Fund	0,450
SPDR Bloomberg Barclays Euro Corporate Bond UCITS ETF	0,200
SSGA SPDR ETFs Europe I PLC SPDR Bloomberg Barclays US Treasury Bond	0,150
The Jupiter Global Fund SICAV European Growth -I EUR Acc-	0,750
Vontobel Fund SICAV mtx Sustainable Emerging Markets Leaders -I-	0,825
Wellington Mgmt. Funds (Ireland) PLC Global Health Care Equity Pf.-N-USD	1,250
Xtrackers IE PLC MSCI USA UCITS ETF -1C-	0,070
Xtrackers IE PLC MSCI World Information Tech. UCITS ETF -1C-USD-	0,300
Xtrackers IE PLC Xtrackers USD Corporate Bond	0,160
Xtrackers SICAV EURO Stoxx 50 UCITS ETF -1C-	0,090
Xtrackers SICAV MSCI Europe UCITS ETF -1C-	0,250
Xtrackers SICAV MSCI JAPAN UCITS ETF -1C-	0,300
Xtrackers SICAV S&P 500 SWAP UCITS ETF -1C-	0,150
Xtrackers II SICAV EUR Corporate Bond UCITS ETF -1C-	0,160
Xtrackers II SICAV Eurozone Government Bond 3-5 UCITS ETF	0,150
Xtrackers II SICAV IBoxx Eurozone Government Bond Yield Plus 1-3y	0,150

Im Geschäftsjahr wurden keine Zeichnungs- oder Rücknahmegebühren gezahlt.

Offenlegung der Vergütungen (ungeprüft)

Die Oppenheim Asset Management Services S.à r.l. wurde mit Wirkung zum 1. Dezember 2017 von der Hauck & Aufhäuser Gruppe übernommen und wird unter dem Namen Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. (HAAM) geführt. Mit Wirkung zum 27. Februar 2018 wurde die Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. (HAIG) mit der Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. (vormals Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.) verschmolzen, und HAAM wurde in Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) umbenannt und in eine Aktiengesellschaft („Aktiengesellschaft“/S.A.) umgewandelt. HAAM war bis zum 30. November 2017 Teil des Deutsche Bank-Konzerns.

HAAM hat im Einklang mit den geltenden gesetzlichen und regulatorischen Anforderungen an sein Vergütungssystem Grundsätze aufgestellt, die mit einem soliden und effektiven Risikomanagement vereinbar sind und dieses fördern. Dieses Vergütungssystem ist auf die nachhaltige und unternehmerische Unternehmensstrategie der Hauck & Aufhäuser Gruppe ausgerichtet und soll daher keinen Anreiz zur Übernahme von Risiken bieten, die mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von HAAM verwalteten Investmentfonds nicht vereinbar sind. Das Vergütungssystem muss immer in Übereinstimmung mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Verwaltungsgesellschaft HAAM und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds sein, und es umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der HAAM-Mitarbeiter kann feste und variable Bestandteile sowie monetäre und nicht-monetäre Leistungen umfassen. Diese Bestandteile werden unter Berücksichtigung von Risikogrundsätzen, Marktstandards und Angemessenheit berechnet. Bei der Definition der einzelnen Bestandteile wird geprüft, ob eine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung vorliegt und ob ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fester Vergütung besteht. Die variable Vergütung wird lediglich als Ergänzung zur festen Vergütung betrachtet und bietet keine Anreize für die Übernahme unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die vorsieht, dass auf die Zahlung variabler Komponenten verzichtet werden kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und gegebenenfalls angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der gesetzlichen Anforderungen sicherzustellen.

Im Geschäftsjahr 2017 beschäftigte HAAM durchschnittlich 54 Mitarbeiter, von denen 15 als sogenannte Risikoträger gemäß ESMA-Richtlinie ESMA/2016/411, Punkt 19, eingestuft wurden. Diesen Mitarbeitern wurden im Jahr 2017 Gehälter in Höhe von 1,6 Mio. EUR bezahlt, davon 0,05 Mio. EUR in Form von variablen Vergütungen.

Anhang zum Jahresbericht

Die DB PWM II (die Gesellschaft) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („SICAV“), die nach luxemburgischem Recht in Form einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung gemäß den Bestimmungen des geänderten luxemburgischen Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften gegründet und gemäß den Bestimmungen von Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 organisiert ist. Die Gesellschaft wurde am 31. Oktober 2006 unter dem Namen DEUTSCHE BANK (PAM) UCITS III auf unbestimmte Zeit gegründet. Die Gesellschaft wurde mit Wirkung zum 1. Juli 2011 von DEUTSCHE BANK (PAM) UCITS III in DB PWM II umbenannt.

Die DB PWM II, SICAV hat einen Vertrag mit der Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A., um als Verwaltungsgesellschaft des DB PWM II, SICAV zu fungieren.

Die Satzung der Gesellschaft wurde am 20. November 2006 im Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations („Mémorial“) veröffentlicht, nachdem sie am 10. November 2006 bei der Geschäftsstelle des Bezirksgerichts in Luxemburg hinterlegt wurde. Die Satzung wurde zuletzt durch eine notarielle Urkunde vom 20. Juni 2011 geändert, die im Mémorial vom 29. Juni 2011 veröffentlicht wurde. Diese Dokumente liegen zur Einsichtnahme bereit und Kopien können gegen Zahlung einer Gebühr an die Geschäftsstelle angefordert werden.

Die Gesellschaft ist im Handelsregister von Luxemburg unter der Nummer B 121 045 eingetragen.

Das Hauptziel der Gesellschaft ist es, ihr Kapital real zu erhalten und das Wachstum ihres Vermögens langfristig sicherzustellen. Sie kann keine Garantie dafür abgeben, dass dieses Ziel erreicht wird.

Die Gesellschaft beabsichtigt, dieses Ziel durch ein aktives Management der Teilfonds zu erreichen. Die Direktoren definieren die Anlageziele und -richtlinien für jede Kategorie der Teilfonds und sind für die Umsetzung dieser Richtlinien verantwortlich.

Die Gesellschaft betreibt separate Teilfonds, von denen jeder durch eine oder mehrere Anlageklassen repräsentiert wird. Die Teilfonds zeichnen sich durch ihre spezifische Anlagepolitik oder andere spezifische Merkmale aus.

Die Gesellschaft gilt als eine einzige juristische Person. Gegenüber Dritten, insbesondere gegenüber den Gläubigern der Gesellschaft, ist jeder Teilfonds exklusiv für alle ihm zuschreibbaren Verbindlichkeiten verantwortlich.

Derzeit stehen den Anlegern die folgenden Teilfonds des DB PWM II zur Verfügung:

DB PWM II – GIS US Equity Portfolio
 DB PWM II – GIS Dynamic Control Portfolio – Conservative (Euro)
 DB PWM II – GIS Dynamic Control Portfolio – Core (Euro)
 DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (Euro)
 DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Core (Euro)
 DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Growth (Euro)
 DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Dynamic Growth (Euro)
 (Teilfonds, der seit dem 29.11.2017 aktiv ist)
 DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (USD)
 DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Core (USD)
 DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio – Growth (USD)
 DB PWM II – LiquidAlts UCITS (Euro)
 DB PWM II – GIS Asia ex Japan Portfolio

Die Direktoren der SICAV behalten sich das Recht vor, in Zukunft weitere neue Teilfonds aufzulegen, deren Angebotsbedingungen zu gegebener Zeit durch einen Nachtrag zum Prospekt mitgeteilt werden. Die Direktoren der SICAV sind ermächtigt, innerhalb jedes Teilfonds Aktien verschiedener Klassen auszugeben (eine „Anlageklasse“). Jede Anlageklasse kann unter anderem durch die für sie geltenden Gebühren und Kosten, die Ausschüttungspolitik oder den Mindestzeichnungsbetrag gekennzeichnet sein. Die für jeden Teilfonds verfügbaren Arten von Anlageklassen sind in den jeweiligen Datenblättern des Prospekts aufgeführt.

Um eine effektive Verwaltung der Gesellschaft zu gewährleisten, können die Direktoren beschließen, das gesamte oder einen Teil des Vermögens eines oder mehrerer Teilfonds zusammen mit dem anderer Teilfonds der Gesellschaft zu verwalten (Pooling-Technik), oder gegebenenfalls das gesamte oder einen Teil des Vermögens mit Ausnahme einer Barreserve eines oder mehrerer Teilfonds mit dem Vermögen anderer luxemburgischer Investmentfonds oder eines oder mehrerer Teilfonds anderer luxemburgischer Investmentfonds (nachstehend „Partei(en) des/der mitverwalteten Vermögenswerte(s)“ genannt) mitzuverwalten, für die die Depotbank der Gesellschaft die Depotbank ist. Diese mitverwalteten Vermögenswerte werden in Übereinstimmung mit den jeweiligen Anlagerichtlinien der Vertragsparteien verwaltet, die jeweils identische oder vergleichbare Ziele verfolgen. Die Parteien der mitverwalteten Vermögenswerte sind nur an den mitverwalteten Vermögenswerten beteiligt, die den Bestimmungen ihrer jeweiligen Prospekte und Anlagebeschränkungen entsprechen.

Jede Partei der mitverwalteten Vermögenswerte ist am mitverwalteten Vermögen beteiligt, im Verhältnis zum Vermögen, das sie zur Mitverwaltung beigesteuert hat. Die Vermögenswerte jeder Partei der mitverwalteten Vermögenswerte werden im Verhältnis zu ihrem Beitrag zu den mitverwalteten Vermögenswerten zugeordnet.

Die Rechte jeder Partei an den mitverwalteten Vermögenswerten gelten für jede Anlagelinie in den mitverwalteten Vermögenswerten.

Die vorgenannten mitverwalteten Vermögenswerte werden durch die Übertragung von Bargeld oder gegebenenfalls von anderen Vermögenswerten von jeder Partei gebildet, die an der Mitverwaltung des Vermögens teilnimmt. Danach können die Direktoren regelmäßig nachträgliche Übertragungen auf die mitverwalteten Vermögenswerte vornehmen. Das Vermögen kann auch auf eine Partei des mitverwalteten Vermögens zurückübertragen werden, und zwar bis zu einem Betrag, der die Beteiligung der Partei am mitverwalteten Vermögen nicht übersteigt.

Dividenden, Zinsen und andere Ausschüttungen, die sich aus den Erträgen der mitverwalteten Vermögenswerte ergeben, fließen jeder Partei im Verhältnis zu ihren jeweiligen Investitionen in die mitverwalteten Vermögenswerte zu. Diese Erträge können von der Partei des mitverwalteten Vermögens behalten oder in das mitverwaltete Vermögen reinvestiert werden.

Alle Gebühren und Kosten, die im Zusammenhang mit den mitverwalteten Vermögenswerten anfallen, werden auf diese Vermögenswerte angerechnet. Diese Gebühren und Kosten werden jeder Partei im Verhältnis zu ihrem jeweiligen Anspruch auf die mitverwalteten Vermögenswerte zugeordnet.

Im Falle eines Verstoßes gegen die Anlagebeschränkungen, die einen Teilfonds der Gesellschaft betreffen, wenn ein solcher Teilfonds an der Mitverwaltung teilnimmt, und selbst wenn der Manager die Anlagebeschränkungen für das betreffende mitverwaltete Vermögen eingehalten hat, ersuchen die Direktoren den Manager, die betreffende Anlage im Verhältnis zum Anteil des betreffenden Teilfonds am mitverwalteten Vermögen zu reduzieren oder gegebenenfalls ihren Anteil am mitverwalteten Vermögen auf ein Maß zu reduzieren, das den Anlagebeschränkungen des Teilfonds entspricht.

Wenn die Gesellschaft liquidiert wird, oder wenn die Direktoren der Gesellschaft ohne vorherige Ankündigung beschließen, die Beteiligung der Gesellschaft oder eines Teilfonds der Gesellschaft an den mitverwalteten Vermögenswerten zu entziehen, werden die mitverwalteten Vermögenswerte den Parteien der mitverwalteten Vermögenswerte im Verhältnis zu ihrer jeweiligen Beteiligung an den mitverwalteten Vermögenswerten zugeteilt.

Im Geschäftsjahr hat der Fonds die Technik des Poolings und der Mitverwaltung nicht angewendet.

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den luxemburgischen Vorschriften für Investmentfonds erstellt.

Wertpapiere, die an einer Börse notiert oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden mit dem letzten verfügbaren Kurs an dieser Börse oder diesem Markt bewertet.

Wertpapiere und andere Anlagen, die nicht an einer Börse notiert oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und für die kein geeigneter Preis ermittelt werden kann, werden auf der Grundlage von Bewertungsmodellen bewertet. Bewertungsmodelle werden auch für Wertpapiere und andere Anlagen verwendet, für die keine Transaktionen vorliegen.

Die Anschaffungskosten von Wertpapieren sind die gewichteten Durchschnittskosten aller Käufe dieser Wertpapiere. Bei Wertpapieren, die in einer anderen Währung als der Fondswährung gehandelt werden, sind die Durchschnittskosten mit dem Kurs des Ankaufdatums berechnet.

Das realisierte Nettoergebnis aus Wertpapierverkäufen wird auf Grundlage der durchschnittlichen Anschaffungskosten der verkauften Wertpapiere ermittelt.

Unrealisierte Gewinne und Verluste aus der Bewertung von Wertpapieren werden im Ergebnis berücksichtigt.

Alle liquiden Mittel werden zum Nennwert bewertet.

Die kombinierte Aufstellung des Nettovermögens und die kombinierte Gewinn- und Verlustrechnung sowie die Entwicklung des Nettovermögens sind die Summe der Aufstellungen der einzelnen Teilfonds. Kreuzanlagen (wenn ein Teilfonds in einen anderen Teilfonds des Fonds investiert hat) und damit zusammenhängende Interfondskonten wurden für die Darstellung der kombinierten Ergebnisse nicht eliminiert. Zum 30. September 2018 machten die teilfondsübergreifenden Anlagen 1,05 % des gesamten Nettovermögens aus.

Der Nettovermögenswert wird für jeden Teilfonds in der festgelegten Referenzwährung ausgedrückt. Der Nettovermögenswert der Gesellschaft wird in EUR angegeben, und die Konsolidierung der verschiedenen Teilfonds erfolgt durch Umrechnung des Nettovermögenswerts aller Teilfonds in EUR zu den am 27. September 2018 geltenden Wechselkursen und deren Addition.

Der Nettovermögenswert pro Aktie jeder Anlageklasse wird in der Referenzwährung der jeweiligen Klasse angegeben.

Alle nicht in EUR ausgedrückten Aktiva und Passiva werden zu den am 27. September 2018 geltenden Wechselkursen in EUR umgerechnet.

Japanischer Yen	JPY	132,149974	= EUR	1
US-Dollar	USD	1,170700	= EUR	1
Hong Kong Dollar	HKD	7,813951	= USD	1
Indonesische Rupien	IDR	14.904,725196	= USD	1
Indische Rupien	INR	72,591608	= USD	1
Japanischer Yen	JPY	112,881160	= USD	1
Koreanischer Won	KRW	1.112,226303	= USD	1
Malaysischer Ringgit	MYR	4,134108	= USD	1
Singapur-Dollar	SGD	1,364654	= USD	1
Thailändischer Baht	THB	32,425044	= USD	1
Taiwan-Dollar	TWD	30,502421	= USD	1

Ausstehende Devisentermingeschäfte werden mit dem Devisenterminkurs für die Restlaufzeit der Transaktion bewertet. Die unrealisierten Gewinne und Verluste werden in den Jahresabschlüssen dargestellt.

Im Berichtszeitraum zwischen dem 1. Oktober 2017 und dem 30. September 2018 zahlte der Teilfonds folgende Beträge als Transaktionsgebühren für den Verkauf und Kauf von Wertpapieren:

Teilfonds DB PWM II –	
GIS US Equity Portfolio	61.543,54 USD
GIS Dynamic Control Portfolio – Conservative (Euro)	17.971,80 EUR
GIS Dynamic Control Portfolio – Core (Euro)	25.241,43 EUR
Active Asset Alloc. Portfolio – Conserv. (Euro)	25.439,47 EUR
Active Asset Alloc. Portfolio – Core (Euro)	38.730,66 EUR
Active Asset Alloc. Portfolio – Growth (Euro)	11.664,36 EUR
Active Asset Alloc. Portfolio – Dynamic Growth (Euro) (seit 29. November 2017)	12.693,34 EUR
Active Asset Alloc. Portfolio – Conserv. (USD)	17.534,95 USD
Active Asset Alloc. Portfolio – Core (USD)	31.873,15 USD
Active Asset Alloc. Portfolio – Growth (USD)	11.974,15 USD
LiquidAlts UCITS (Euro)	20.798,03 EUR
GIS Asia ex Japan Portfolio	73.293,67 USD

Die Gesellschaft zahlt der Verwaltungsgesellschaft monatlich Managementgebühren (bis zu 2,07 % p.a.) („Managementgebühren“), basierend auf dem letzten verfügbaren Nettoinventarwert der jeweiligen Anlageklassen. Die Sätze dieser Verwaltungsgebühr sind im Datenblatt des Prospekts für jeden Teilfonds angegeben. Die Höhe der Managementgebühren kann nach Ermessen der Direktoren und wie mit der Verwaltungsgesellschaft vereinbart je nach Teilfonds und Klassen variieren, die der Anleger kauft. Die Verwaltungsgebühren fallen täglich an, basieren auf dem Nettovermögenswert der jeweiligen Klasse und werden monatlich auf der Grundlage des letzten verfügbaren Nettovermögenswerts der jeweiligen Klasse gezahlt. Die Verwaltungsgebühren umfassen ohne Einschränkung alle Betriebskosten und Ausgaben der Verwaltungsgesellschaft sowie alle darauf entfallenden Steuern. Darüber hinaus werden die von der Gesellschaft zu zahlenden Steuern wie Zeichnungssteuern, Quellensteuern, Rechtskosten und bestimmte Kosten für die Anlegerbeziehungen von der Gesellschaft getragen.

Der Anlageberater hat Anspruch darauf, als Vergütung für seine Dienstleistungen eine Beratungsgebühr („Beratungsgebühr“) zu erhalten. Diese Gebühr wird an jedem Handelstag unter Bezugnahme auf die Nettovermögenswerte der jeweiligen Teilfonds berechnet und aufsummiert und monatlich im Nachhinein bezahlt. Der Satz der Beratungsgebühr ist in den Satz der Verwaltungsgebühr einbezogen. Einzelheiten zur Beratungsgebühr für den Anlageberater und eine mögliche zusätzliche Erfolgsgebühr für eine bestimmte Klasse finden Sie im entsprechenden Datenblatt des Prospekts.

Im Geschäftsjahr wurde ein Gesamtbetrag von 2.569.204,82 EUR einschließlich Verwaltungs- und Beratungsgebühr bezahlt. Der Betrag pro Teilfonds des DB PWM II beträgt wie folgt:

Teilfonds DB PWM II –	
GIS US Equity Portfolio	130.820,92 USD
GIS Dynamic Control Portfolio – Conservative (Euro)	34.235,57 EUR
GIS Dynamic Control Portfolio – Core (Euro)	80.081,16 EUR
Active Asset Alloc. Portfolio – Conserv. (Euro)	377.322,29 EUR
Active Asset Alloc. Portfolio – Core (Euro)	751.073,62 EUR
Active Asset Alloc. Portfolio – Growth (Euro)	127.569,03 EUR
Active Asset Alloc. Portfolio – Dynamic Growth (Euro) (seit 29. November 2017)	22.999,53 EUR
Active Asset Alloc. Portfolio – Conserv. (USD)	270.129,89 USD
Active Asset Alloc. Portfolio – Core (USD)	687.135,53 USD
Active Asset Alloc. Portfolio – Growth (USD)	138.249,51 USD
LiquidAlts UCITS (Euro)	79.082,59 EUR
GIS Asia ex Japan Portfolio	57.735,64 USD

Im Geschäftsjahr erhielt der Anlageberater eine Erfolgsgebühr in Höhe von 22.689,85 EUR für die Teilfonds, wie nachfolgend beschrieben.

Teilfonds DB PWM II –	
Active Asset Alloc. Portfolio – Conserv. (USD)	4.423,63 USD
Active Asset Alloc. Portfolio – Core (USD)	20.111,86 USD
Active Asset Alloc. Portfolio – Growth (USD)	2.027,51 USD

Für die Teilfonds Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (Euro), Active Asset Allocation Portfolio – Core (Euro), Active Asset Allocation Portfolio – Growth (Euro), Active Asset Allocation Portfolio – Dynamic Growth (Euro), Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (USD), Active Asset Allocation Portfolio – Core (USD) and Active Asset Allocation Portfolio – Growth (USD) hat der Anlageberater Anspruch auf eine Erfolgsgebühr pro Aktie des gesamten Nettovermögens der Klasse PF (die „Erfolgsgebühr“). Die Erfolgsgebühr kann halbjährlich für die Zeiträume vom 1. Oktober bis zum 31. März und vom 1. April bis zum 30. September (jeweils ein „Berechnungszeitraum“) entnommen werden.

Im Falle einer Auflegung oder Liquidation einer Anlageklasse innerhalb des Berechnungszeitraums wird der Anspruch auf die Erfolgsgebühr anteilig berechnet.

Die Erfolgsgebühr beträgt bis zu 25 % des Betrages, um den die Wertentwicklung des Nettovermögenswerts der Aktie der Klasse PF am letzten Bewertungstag eines jeden Berechnungszeitraums die Wertentwicklung des folgenden Benchmarks während eines Geschäftshalbjahres übersteigt.

Die Erfolgsgebühr wird für jeden der genannten Teilfonds an jedem Bewertungstag nach den genannten Bestimmungen berechnet und während des Berechnungszeitraums entsprechend aufsummiert.

Der Nettovermögenswert wird angepasst, um etwaige Ausschüttungen zu berücksichtigen.

Die Wertentwicklung der vorangegangenen Berechnungszeiträume wird nicht berücksichtigt.

Die Erfolgsgebühr wird nur dann fällig, wenn die Wertentwicklung des Nettovermögenswerts pro Aktie positiv ist.

Die Erfolgsgebühr ist auf 1,50 % p.a. des Vermögens der Anlageklasse begrenzt.

Für die Berechnung der Erfolgsgebühr wird der Nettovermögenswert pro Aktie an jedem Handelstag berechnet und während des gesamten Geschäftshalbjahres entsprechend aufsummiert. Die Zahlung erfolgt auf der Grundlage des letzten Handelstages des Geschäftshalbjahres im Vergleich zum letzten Handelstag des vorangegangenen Geschäftshalbjahres und erfolgt nachträglich. Das letzte Geschäftshalbjahr kann dabei ein verkürztes Geschäftshalbjahr sein, dann wird die Erfolgsgebühr anteilig berechnet und nachträglich bezahlt.

Die Erfolgsgebühren basieren auf dem Nettovermögenswert, der sowohl die realisierten als auch die nicht realisierten Gewinne und Verluste zu jedem Zahlungsdatum widerspiegelt.

Die vom Anlageberater für einen Berechnungszeitraum verdiente Erfolgsgebühr wird unabhängig von der späteren Wertentwicklung der jeweiligen Anteilsklasse einbehalten.

Der Benchmark des Teilfonds Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (Euro) für die Berechnung der Erfolgsgebühr ist wie folgt: 7 % S&P 500 (Bloomberg Code „SPX Index“) + 9 % EUROSTOXX 50 (Bloomberg Code „SX5E Index“) + 1,50 % Topix (Bloomberg Code „TPX Index“) + 2,50 % MSCI Emerging Markets (Bloomberg Code „MXEF Index“) + 5 % Euro Overnight Index Average (EONIA) (Bloomberg Code „EONIA Index“) + 38 % JPM GBI EMU 1-10 TR Index (Bloomberg Code „JNEU1R10 Index“) + 23 % iBoxx Euro Corp Overall TR Index (Bloomberg Code „QW5A Index“) + 4 % iBoxx Euro Liquid High Yield Index (Bloomberg Code „IBOXXMJA Index“) + 3 % JPM EMBI Global Composite (Bloomberg Code „JPEIGLBL Index“) + 5 % HFRX Global Hedge Fund Index (in EUR gesichert) (Bloomberg Code „HFRXGLE Index“) + 2 % Bloomberg Commodities Ex-Agriculture and Livestock (Bloomberg Code „BCOMXAL Index“).

Der Benchmark des Teilfonds Active Asset Allocation Portfolio – Core (Euro) für die Berechnung der Erfolgsgebühr ist wie folgt: 14 % S&P 500 (Bloomberg Code „SPX Index“) + 18 % EUROSTOXX 50 (Bloomberg Code „SX5E Index“) + 3 % Topix (Bloomberg Code „TPX Index“) + 5 % MSCI Emerging Markets (Bloomberg Code „MXEF Index“) + 5 % Euro Overnight Index Average (EONIA) (Bloomberg Code „EONIA Index“) + 26 % JPM GBI EMU 1-10 TR Index (Bloomberg Code „JNEU1R10 Index“) + 15 % iBoxx Euro Corp Overall TR Index (Bloomberg Code „QW5A Index“) + 4 % iBoxx Euro Liquid High Yield Index (Bloomberg Code „IBOXXMJA Index“) + 3 % JPM EMBI Global Composite (Bloomberg Code „JPEIGLBL Index“) + 5 % HFRX Global Hedge Fund Index (in

EUR gesichert) (Bloomberg Code „HFRXGLE Index“) + 2 % Bloomberg Commodities Ex-Agriculture and Livestock (Bloomberg Code „BCOMXAL Index“).

Der Benchmark des Teilfonds Active Asset Allocation Portfolio – Growth (Euro) für die Berechnung der Erfolgsgebühr ist wie folgt: 21 % S&P 500 (Bloomberg Code „SPX Index“) + 27 % EUROSTOXX 50 (Bloomberg Code „SX5E Index“) + 4,50 % Topix (Bloomberg Code „TPX Index“) + 7,50 % MSCI Emerging Markets (Bloomberg Code „MXEF Index“) + 5 % Euro Overnight Index Average (EONIA) (Bloomberg Code „EONIA Index“) + 15 % JPM GBI EMU 1-10 TR Index (Bloomberg Code „JNEU1R10 Index“) + 6 % iBoxx Euro Corp Overall TR Index (Bloomberg Code „QW5A Index“) + 4 % iBoxx Euro Liquid High Yield Index (Bloomberg Code „IBOXXMJA Index“) + 3 % JPM EMBI Global Composite (Bloomberg Code „JPEIGLBL Index“) + 5 % HFRX Global Hedge Fund Index (in EUR gesichert) (Bloomberg Code „HFRXGLE Index“) + 2 % Bloomberg Commodities Ex-Agriculture and Livestock (Bloomberg Code „BCOMXAL Index“).

Der Benchmark des Teilfonds Active Asset Allocation Portfolio – Dynamic Growth (Euro) für die Berechnung der Erfolgsgebühr ist wie folgt: 28 % S&P 500 (Bloomberg Code „SPX Index“) + 36 % EUROSTOXX 50 (Bloomberg Code „SX5E Index“) + 6 % Topix (Bloomberg Code „TPX Index“) + 10 % MSCI Emerging Markets (Bloomberg Code „MXEF Index“) + 5 % Euro Overnight Index Average (EONIA) (Bloomberg Code „EONIA Index“) + 1 % iBoxx Euro Corp Overall TR Index (Bloomberg Code „QW5A Index“) + 4 % iBoxx Euro Liquid High Yield Index (Bloomberg Code „IBOXXMJA Index“) + 3 % JPM EMBI Global Composite (Bloomberg Code „JPEIGLBL Index“) + 5 % HFRX Global Hedge Fund Index (in EUR gesichert) (Bloomberg Code „HFRXGLE Index“) + 2 % Bloomberg Commodities Ex-Agriculture and Livestock (Bloomberg Code „BCOMXAL Index“).

Der Benchmark des Teilfonds Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (USD) für die Berechnung der Erfolgsgebühr ist wie folgt: 12,50 % S&P 500 (Bloomberg Code „SPX Index“) + 3,50 % EUROSTOXX 50 (Bloomberg Code „SX5E Index“) + 1,50 % Topix (Bloomberg Code „TPX Index“) + 2,50 % MSCI Emerging Markets (Bloomberg Code „MXEF Index“) + 5 % Cash JPM 1M deposit (Bloomberg Code „JPCAUS1M“) + 38 % JPM US 1-10Y TR Index (Bloomberg Code „JPMTU110“) + 23 % iBoxx USD Corporates TR Index (Bloomberg Code „ICPROV Index“) + 4 % BarCap US High Yield Index (Bloomberg Code „LF98TRUU Index“) + 3 % JPM EMBI Global Composite (Bloomberg Code „JPEIGLBL Index“) + 5 % HFRX Global Hedge Fund Index (Bloomberg Code „HFRXGL Index“) + 2 % Bloomberg Commodities Ex-Agriculture and Livestock (Bloomberg Code „BCOMXAL Index“).

Der Benchmark des Teilfonds Active Asset Allocation Portfolio – Core (USD) für die Berechnung der Erfolgsgebühr ist wie folgt: 25 % S&P 500 (Bloomberg Code „SPX Index“) + 7 % EUROSTOXX 50 (Bloomberg Code „SX5E Index“) + 3 % Topix (Bloomberg Code „TPX Index“) + 5 % MSCI Emerging Markets (Bloomberg Code „MXEF Index“) + 5 % Cash JPM 1M deposit (Bloomberg Code „JPCAUS1M“) + 26 % JPM US 1-10Y TR Index (Bloomberg Code „JPMTU110“) + 15 % iBoxx USD Corporates TR Index (Bloomberg Code „ICPROV Index“) + 4 % BarCap US High Yield Index (Bloomberg Code „LF98TRUU Index“) + 3 % JPM EMBI Global Composite (Bloomberg Code „JPEIGLBL Index“) + 5 % HFRX Global Hedge Fund Index (Bloomberg Code „HFRXGL Index“) + 2 % Bloomberg Commodities Ex-Agriculture and Livestock (Bloomberg Code „BCOMXAL Index“).

Der Benchmark des Teilfonds Active Asset Allocation Portfolio – Growth (USD) für die Berechnung der Erfolgsgebühr ist wie folgt: 37,50 % S&P 500 (Bloomberg Code „SPX Index“) + 10,50 % EUROSTOXX 50 (Bloomberg Code „SX5E Index“) + 4,50 % Topix (Bloomberg Code „TPX Index“) + 7,50 % MSCI Emerging Markets (Bloomberg Code „MXEF Index“) + 5 % Cash JPM 1M deposit (Bloomberg Code „JPCAUS1M“) + 15 % JPM US 1-10Y TR Index (Bloomberg Code „JPMTU110“) + 6 % iBoxx USD Corporates TR Index (Bloomberg Code „ICPROV Index“) + 4 % BarCap US High Yield Index (Bloomberg Code „LF98TRUU Index“) + 3 % JPM EMBI Global Composite (Bloomberg Code „JPEIGLBL Index“) + 5 % HFRX Global Hedge Fund Index (Bloomberg Code „HFRXGL Index“) + 2 % Bloomberg Commodities Ex-Agriculture and Livestock (Bloomberg Code „BCOMXAL Index“).

Im Geschäftsjahr erhielt die Depotstelle eine Depotgebühr (0,08 % p.a.) in Höhe von 612.343,58 EUR.

Teilfonds DB PWM II –	
GIS US Equity Portfolio	58.858,56 USD
GIS Dynamic Control Portfolio – Conservative (Euro)	15.554,39 EUR
GIS Dynamic Control Portfolio – Core (Euro)	37.736,46 EUR
Active Asset Alloc. Portfolio – Conserv. (Euro)	95.110,29 EUR
Active Asset Alloc. Portfolio – Core (Euro)	193.896,61 EUR
Active Asset Alloc. Portfolio – Growth (Euro)	36.391,67 EUR
Active Asset Alloc. Portfolio – Dynamic Growth (Euro) (seit 29. November 2017)	11.328,39 EUR
Active Asset Alloc. Portfolio – Conserv. (USD)	28.496,23 USD
Active Asset Alloc. Portfolio – Core (USD)	93.592,44 USD
Active Asset Alloc. Portfolio – Growth (USD)	40.076,00 USD
LiquidAlts UCITS (Euro)	9.238,80 EUR
GIS Asia ex Japan Portfolio	28.437,63 USD

Die Gesamtkostenquote (TER) gibt die Kosten für das Gesamtvermögen des Fonds für den Zeitraum vom 1. Oktober 2017 bis zum 30. September 2018 an. Mit Ausnahme der Transaktionskosten werden alle Kosten des Fonds im Verhältnis zum durchschnittlichen Fondsvermögen ausgewiesen.

Nach der Methode der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) ergeben sich folgende TER-Werte:

Teilfonds DB PWM II –

TER inkl. Erfolgsgebühr	TER (in %)
GIS US Equity Portfolio	
Klasse A	0,40
Klasse B	1,82
GIS Dynamic Control Portfolio – Conservative (Euro)	
Klasse A	0,49
Klasse IS	0,66
GIS Dynamic Control Portfolio – Core (Euro)	
Klasse A	0,41
Klasse IS	1,13
Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (Euro)	
Klasse A	0,37
Klasse C	2,28
Klasse PF	1,29
Active Asset Allocation Portfolio – Core (Euro)	
Klasse A	0,36
Klasse C	2,16
Klasse PF	1,27
Active Asset Allocation Portfolio – Growth (Euro)	
Klasse A	0,41
Klasse PF	1,33
Active Asset Allocation Portfolio – Dynamic Growth (Euro)	
Klasse A (seit 29. November 2017)	0,32
Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (USD)	
Klasse A	0,45
Klasse C	2,35
Klasse PF	1,41
Active Asset Allocation Portfolio – Core (USD)	
Klasse A	0,39
Klasse C	2,28
Klasse PF	1,34
Active Asset Allocation Portfolio – Growth (USD)	
Klasse A	0,41
Klasse C	2,33
Klasse PF	1,39
LiquidAlts UCITS (Euro)	
Klasse A	0,65
Klasse R 1 C - E	1,31
GIS Asia ex Japan Portfolio	
Klasse A	0,42

Teilfonds DB PWM II –

TER ohne Erfolgsgebühr	TER (in %)
GIS US Equity Portfolio	
Klasse A	0,40
Klasse B	1,82
GIS Dynamic Control Portfolio – Conservative (Euro)	
Klasse A	0,49
Klasse IS	0,66
GIS Dynamic Control Portfolio – Core (Euro)	
Klasse A	0,41
Klasse IS	1,13
Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (Euro)	
Klasse A	0,37
Klasse C	2,28
Klasse PF	1,29
Teilfonds DB PWM II –	
Active Asset Allocation Portfolio – Core (Euro)	
Klasse A	0,36
Klasse C	2,16
Klasse PF	1,27
Active Asset Allocation Portfolio – Growth (Euro)	
Klasse A	0,41
Klasse PF	1,33
Active Asset Allocation Portfolio – Dynamic Growth (Euro)	
Klasse A (seit 29. November 2017)	0,32

Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (USD)	
Klasse A	0,45
Klasse C	2,35
Klasse PF	1,36
Active Asset Allocation Portfolio – Core (USD)	
Klasse A	0,39
Klasse C	2,28
Klasse PF	1,30
Active Asset Allocation Portfolio – Growth (USD)	
Klasse A	0,41
Klasse C	2,33
Klasse PF	1,35
LiquidAlts UCITS (Euro)	
Klasse A	0,65
Klasse R 1 C - E	1,31
GIS Asia ex Japan Portfolio	
Klasse A	0,42

Darüber hinaus sind auf der Ebene der Zielfonds zusätzliche Kosten, Gebühren und Abgaben möglich. Wenn der Fonds mehr als 10 % seines Vermögens in Zielfonds investiert, wird eine synthetische Gesamtkostenquote berechnet.

Teilfonds DB PWM II –

Synthetische TER inkl. Erfolgsgebühr	Synth. TER (in %)
GIS Dynamic Control Portfolio – Conservative (Euro)	
Klasse A	0,84
Klasse IS	1,01
GIS Dynamic Control Portfolio – Core (Euro)	
Klasse A	0,81
Klasse IS	1,53
Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (Euro)	
Klasse A	0,81
Klasse C	2,72
Klasse PF	1,73
Active Asset Allocation Portfolio – Core (Euro)	
Klasse A	0,85
Klasse C	2,65
Klasse PF	1,76
Active Asset Allocation Portfolio – Growth (Euro)	
Klasse A	0,92
Klasse PF	1,82
Active Asset Allocation Portfolio – Dynamic Growth (Euro)	
Klasse A (seit 29. November 2017)	0,85
Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (USD)	
Klasse A	0,85
Klasse C	2,75
Klasse PF	1,81
Active Asset Allocation Portfolio – Core (USD)	
Klasse A	0,85
Klasse C	2,74
Klasse PF	1,80
Active Asset Allocation Portfolio – Growth (USD)	
Klasse A	0,91
Klasse C	2,83
Klasse PF	1,89
LiquidAlts UCITS (Euro)	
Klasse A	2,08
Klasse R 1 C - E	2,74
Teilfonds DB PWM II –	
Synthetische TER ohne Erfolgsgebühr	Synth. TER (in %)
GIS Dynamic Control Portfolio – Conservative (Euro)	
Klasse A	0,84
Klasse IS	1,01
GIS Dynamic Control Portfolio – Core (Euro)	
Klasse A	0,81
Klasse IS	1,53

Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (Euro)	
Klasse A	0,81
Klasse C	2,72
Klasse PF	1,73
Active Asset Allocation Portfolio – Core (Euro)	
Klasse A	0,85
Klasse C	2,65
Klasse PF	1,76
Active Asset Allocation Portfolio – Growth (Euro)	
Klasse A	0,92
Klasse PF	1,82
Active Asset Allocation Portfolio – Dynamic Growth (Euro)	
Klasse A (seit 29. November 2017)	0,85
Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (USD)	
Klasse A	0,85
Klasse C	2,75
Klasse PF	1,76
Active Asset Allocation Portfolio – Core (USD)	
Klasse A	0,85
Klasse C	2,74
Klasse PF	1,76
Active Asset Allocation Portfolio – Growth (USD)	
Klasse A	0,91
Klasse C	2,83
Klasse PF	1,85
LiquidAlts UCITS (Euro)	
Klasse A	2,08
Klasse R 1 C - E	2,74

In Übereinstimmung mit der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) sind folgende Portfoliumschlagshäufigkeiten (PTR) für die Zeit vom 1. Oktober 2017 bis 30. September 2018 entstanden:

Teilfonds DB PWM II –	PTR
GIS US Equity Portfolio	0,64
GIS Dynamic Control Portfolio – Conservative (Euro)	1,22
GIS Dynamic Control Portfolio – Core (Euro)	1,44
Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (Euro)	0,71
Active Asset Allocation Portfolio – Core (Euro)	0,72
Active Asset Allocation Portfolio – Growth (Euro)	0,88
Active Asset Allocation Portfolio – Dynamic Growth (Euro) (seit 29. November 2017)	0,94
Active Asset Allocation Portfolio – Conservative (USD)	0,82
Active Asset Allocation Portfolio – Core (USD)	0,70
Active Asset Allocation Portfolio – Growth (USD)	0,87
LiquidAlts UCITS (Euro)	0,60
GIS Asia ex Japan Portfolio	0,39

Nach dem geltenden Recht und der derzeitigen Praxis unterliegt die Gesellschaft keiner luxemburgischen Einkommen- und Vermögenssteuer. Darüber hinaus ist vorbehaltlich der nachstehend aufgeführten Informationen zur Zinsbesteuerungsrichtlinie keine Quellensteuer auf Ausschüttungen von Erträgen durch die Gesellschaft und ihrer Teilfonds in Luxemburg zu zahlen. Jeder Teilfonds der Gesellschaft unterliegt jedoch einer Zeichnungssteuer (Taxe d'abonnement) mit einem jährlichen Satz von 0,05 % p.a. Dieser Satz kann für bestimmte Teilfonds oder Aktienklassen, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind, auf 0,01 % p.a. gesenkt werden, wie im jeweiligen Datenblatt des Prospekts angegeben. Diese Steuer wird vierteljährlich auf der Grundlage des Nettovermögenswerts des Vermögens der Ge-

sellschaft am Ende eines jeden Quartals berechnet und fällig. Die Steuer ist nicht für jenen Teil des Vermögens der Gesellschaft fällig, der in andere luxemburgische OGAs investiert ist. Darüber hinaus unterliegt die Ausgabe von Aktien der Gesellschaft keinen Registrierungsgebühren oder anderen Steuern in Luxemburg.

Die Höhe der Prüfungshonorare für jeden Teilfonds ist in den sonstigen Aufwendungen der Gewinn- und Verlustrechnung jedes Teilfonds enthalten.

Die steuerpflichtigen Erträge beinhalten den Ertragsausgleich, der den in der Berichtsperiode erzielten Jahresüberschuss darstellt. Dieser Ausgleich wird vom Zeichner bezahlt und an die Aktionäre bezahlt, die ihre Aktien einlösen.

Am 8. Mai 2018 erfolgten die folgenden Übernahmen:

Der DB PWM I – Global Allocation Tracker (EUR) / LU0641972079 wurde vom Teilfonds DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio Core (Euro) Klasse PF/ LU0794123330 mit einem Umtauschverhältnis von 0,969340004 übernommen.

Der DB PWM I – Global Allocation Tracker (USD) / LU0641972152 wurde vom Teilfonds DB PWM II – Active Asset Allocation Portfolio Core (USD) Klasse PF/ LU0794123686 mit einem Umtauschverhältnis von 1,048274406 übernommen.

Mit Wirkung zum 1. Dezember 2017 haben die zuständigen Aufsichtsbehörden den Erwerb der Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A. und Oppenheim Asset Management Services S.à r.l. durch die Hauck & Aufhäuser Privatbankiers Aktiengesellschaft gebilligt. Die frühere Sal. Oppenheim jr. & Cie. Luxembourg S.A. wird unter dem Namen Hauck & Aufhäuser Fund Platforms S.A. tätig sein. Die Oppenheim Asset Management Services S.à r.l. wird unter dem Namen Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. tätig sein. Mit Wirkung zum 27. Februar 2018 wurden zwei Tochtergesellschaften der Hauck & Aufhäuser-Gruppe verschmolzen: Die Hauck & Aufhäuser Investment Gesellschaft S.A. (HAIG) und die Hauck & Aufhäuser Asset Management Services S.à r.l. (HAAM; vormals Oppenheim Asset Management Services S.à r.l.) werden ihre Geschäftsaktivitäten künftig in der neuen Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. (HAFS) bündeln.

DB PWM II, SICAV
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach
Luxemburg

www.hauck-aufhaeuser.com