

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## MellowFund Global Equity

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2018

---

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



# Jahresbericht MellowFund Global Equity

## Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Den Kern des Sondervermögens sollen internationale Standardwerte bilden, die nach Ansicht des Fondsmanagements solide Fundamentaldaten, hohe Ertragsstärke, eine starke Marktstellung und gute Perspektiven aufweisen. Der beabsichtigte Fokus liegt dabei auf den europäischen Aktienmärkten. Daneben kann das Sondervermögen auch in den USA, den etablierten Märkten Asiens und in Schwellenländer, die über ein hohes Entwicklungspotential verfügen, investiert werden. Entsprechend der jeweiligen Marktlage wird eine Mischung aus wachstumsorientierten und substanzstarken Unternehmen angestrebt.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

	31.12.2018	% Anteil	31.12.2017	% Anteil
	Kurswert	Fondsvermögen	Kurswert	Fondsvermögen
Aktien	21.307.816,27	80,52	24.027.667,51	83,53
Bankguthaben	5.226.304,55	19,75	4.849.140,25	16,86
Zins- und Dividendenansprüche	39.808,38	0,15	25.033,72	0,09
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-110.088,60	-0,42	-136.919,09	-0,48
Fondsvermögen	<u>26.463.840,60</u>	<u>100,00</u>	<u>28.764.922,39</u>	<u>100,00</u>

Das Jahr 2018 entwickelte sich an den internationalen Aktienmärkten sehr unerfreulich und wurde zum Spiegelbild der guten Entwicklung 2017. Als stark zyklisch geprägter und außenhandelsabhängiger Index litt der DAX (-18,3%) überproportional unter dem Handelskonflikt und den im Laufe des Jahres aufkommenden Sorgen über eine empfindliche weltwirtschaftliche Abkühlung. Gleichzeitig wurden die europäischen Aktienmärkte (EURO Stoxx50 -15%) durch die hausgemachten Probleme wie den Brexit und die italienische Haushaltspolitik belastet. Der MellowFund Global Equity gab im Berichtszeitraum lediglich 9,76% nach.

## Jahresbericht MellowFund Global Equity

Das Jahr 2018 entwickelte sich an den internationalen Aktienmärkten sehr unerfreulich und wurde zum Spiegelbild der guten Entwicklung 2017. Als stark zyklisch geprägter und außenhandelsabhängiger Index litt der DAX (-18,3%) überproportional unter dem Handelskonflikt und den im Laufe des Jahres aufkommenden Sorgen über eine empfindliche weltwirtschaftliche Abkühlung. Gleichzeitig wurden die europäischen Aktienmärkte (EURO Stoxx50 -15%) durch die hausgemachten Probleme wie den Brexit und die italienische Haushaltspolitik belastet. Der MellowFund Global Equity gab im Berichtszeitraum lediglich 9,76% nach.

Insbesondere im Automobilssektor ergaben sich branchenspezifische Probleme. Die Hersteller litten unter dem noch immer nicht beendeten „Dieselskandal“, strengeren Regeln der EU für Kfz-Abgastests und einer nachlassenden Nachfrage aus China. Betroffen hiervon waren die Titel von VW und Daimler, die Positionen in BMW und SAF Holland wurden in diesem Zusammenhang vollständig aufgelöst. Das Fondsmanagement trennte sich im Berichtszeitraum von GEA, K+S, SES und Standard Chartered. Auch bei anderen Unternehmungen kamen problematische Entwicklungen hinzu, so fielen die Aktien von Bayer sehr stark, denen nach der Monsanto Übernahme die Glyphosat-Prozesse zusetzten.

Umgekehrt konnte das Fondsvermögen aber auch von der Übernahme der Monsanto Aktien durch Bayer profitieren. Einen positiven Wertbeitrag lieferten die amerikanischen Technologietitel Cisco und Microsoft sowie die Zahlungsabwickler Visa und Pay Pal. Zu den deutschen Werten im Portfolio, die eine positive Performance aufweisen konnten zählten Linde, Deutsche Börse und Siemens Healthineers.

Im Rahmen der rückläufigen Bewertungen machte sich auch die höhere Kassenhaltung im Fonds von 19,75% positiv bemerkbar.

Bei der Zusammenstellung der einzelnen Sektoren hat es nur geringe Anpassungen gegeben. Die Bereiche Gesundheit, Informationstechnologie und Industrie sind im Portfolio am stärksten gewichtet. In diesen Bereichen wird an den ausgewählten Unternehmen mit guten Wachstumsaussichten und stabilen Bilanzen festgehalten.

Neu in das Portfolio aufgenommen wurden Alibaba, Tencent und JD.com, Unternehmen die hauptsächlich auf dem chinesischen Festland tätig sind und deren Bewertungsniveau nach der Korrektur aus Sicht des Fondsmanagements einen günstigen Einstiegszeitpunkt darstellen könnte.

## **Jahresbericht MellowFund Global Equity**

### **Wesentliche Risiken**

Grundsätzlich unterliegen die Einzeltitel im Fondsportfolio einer Vielzahl von Risiken, die stets Auswirkungen auf das Fondsvermögen insgesamt haben können. Dabei sind für den MellowFund Global Equity als Aktienfonds insbesondere allgemeine Marktpreisrisiken, operationelle Risiken, Liquiditäts- und Währungsrisiken einer genaueren Betrachtung zu unterziehen. Bezüglich allgemeiner Marktpreisrisiken lässt sich für den Berichtszeitraum feststellen, dass die Kursschwankungen der im Fonds gehaltenen Positionen in einem normalen Rahmen abgelaufen sind. Auch im Berichtszeitraum suchte das Fondsmanagement durch eine breite Streuung der Aktienwerte in viele einzelne Positionen über mehrere Branchen, dem allgemeinen Marktpreisrisiko zu begegnen. Um Liquiditätsrisiken wirksam entgegenzuwirken, wurde im Fonds im zurückliegenden Geschäftsjahr stets genügend Liquidität vorgehalten, um jederzeit einer Rückgabe von Fondsanteilen begegnen zu können ohne gezwungen zu sein, in ungünstigen Marktphasen Teile des Portfolios veräußern zu müssen. Die Liquiditätsquote wurde im Vergleich zu den Vorjahren ausgedehnt. Ferner wurde bei den ausgewählten Titeln auf eine entsprechende Marktkapitalisierung geachtet. Zum 31.12.2018 unterlagen 47,62% des Fondsvolumens direkten Wechselkursrisiken zur Referenzwährung Euro.

### **Fondsergebnis**

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

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei -9,76 %<sup>1</sup>.

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

**Jahresbericht  
MellowFund Global Equity**

**Vermögensübersicht zum 31.12.2018**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>26.575.466,43</b>	<b>100,42</b>
1. Aktien	20.810.331,15	78,64
Brasilien	398.583,05	1,51
Bundesrep. Deutschland	8.037.791,54	30,37
Canada	972.964,65	3,68
Dänemark	929.571,05	3,51
Frankreich	995.952,50	3,76
Großbritannien	1.262.307,46	4,77
Kaimaninseln	947.435,76	3,58
Niederlande	796.620,00	3,01
Norwegen	688.513,38	2,60
Schweiz	1.743.309,33	6,59
Südkorea	617.510,71	2,33
USA	3.419.771,72	12,92
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	497.485,12	1,88
CHF	497.485,12	1,88
3. Bankguthaben	5.226.304,55	19,75
4. Sonstige Vermögensgegenstände	41.345,61	0,16
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-111.625,83</b>	<b>-0,42</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>26.463.840,60</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht

## MellowFund Global Equity

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>21.307.816,27</b>	<b>80,52</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>21.191.900,27</b>	<b>80,08</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>20.694.415,15</b>	<b>78,20</b>
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084		STK	32.000	0	0 CAD	17,630	361.942,64	1,37
Cameco Corp. Registered Shares o.N.	CA13321L1085		STK	40.000	12.000	0 CAD	15,230	390.838,52	1,48
Goldcorp Inc. Registered Shares o.N.	CA3809564097		STK	26.000	0	0 CAD	13,200	220.183,49	0,83
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716		STK	15.000	5.000	0 CHF	18,695	249.200,21	0,94
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	6.500	0	0 CHF	79,800	460.943,75	1,74
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267		STK	7.400	0	0 CHF	84,040	552.649,07	2,09
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519		STK	500	0	0 CHF	469,700	208.699,90	0,79
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585		STK	25.000	0	0 CHF	12,235	271.816,40	1,03
Carlsberg AS Navne-Aktier B DK 20	DK0010181759		STK	1.000	0	3.000 DKK	692,600	92.753,55	0,35
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915		STK	15.000	0	0 DKK	297,900	598.425,09	2,26
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060252690		STK	3.000	3.000	0 DKK	265,300	106.587,56	0,40
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606		STK	2.000	0	0 DKK	492,100	131.804,85	0,50
Airbus SE Aandelen op naam EO 1	NL0000235190		STK	2.000	0	0 EUR	83,760	167.520,00	0,63
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	2.000	500	500 EUR	175,140	350.280,00	1,32
Aumann AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2DAM03		STK	4.000	4.000	0 EUR	29,350	117.400,00	0,44
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	10.000	2.000	1.000 EUR	60,400	604.000,00	2,28
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	5.434	434	0 EUR	60,560	329.083,04	1,24
CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005419105		STK	8.000	6.000	5.000 EUR	28,660	229.280,00	0,87
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144		STK	5.000	5.000	0 EUR	43,180	215.900,00	0,82
Daimler AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	6.500	0	0 EUR	45,910	298.415,00	1,13
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	5.000	0	0 EUR	60,670	303.350,00	1,15
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008		STK	25.000	0	0 EUR	6,967	174.175,00	0,66
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	6.000	0	0 EUR	104,950	629.700,00	2,38
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008232125		STK	20.000	20.000	0 EUR	19,700	394.000,00	1,49
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	20.000	0	4.000 EUR	23,910	478.200,00	1,81

# Jahresbericht

## MellowFund Global Equity

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	35.000	5.000	0 EUR	14,820	518.700,00	1,96
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5		STK	20.000	9.000	0 EUR	16,945	338.900,00	1,28
HeidelbergCement AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	5.000	5.000	0 EUR	53,380	266.900,00	1,01
Koninklijke DSM N.V. Aandelen op naam EO 1,50	NL0000009827		STK	9.000	0	1.000 EUR	69,900	629.100,00	2,38
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003		STK	1.500	0	0 EUR	67,500	101.250,00	0,38
Linde AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006483001		STK	3.000	0	0 EUR	193,750	581.250,00	2,20
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	4.500	1.000	1.000 EUR	89,980	404.910,00	1,53
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAH0038		STK	7.000	0	0 EUR	51,640	361.480,00	1,37
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29		STK	14.000	0	0 EUR	25,505	357.070,00	1,35
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	4.000	1.000	1.000 EUR	75,220	300.880,00	1,14
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	4.500	1.000	0 EUR	86,930	391.185,00	1,48
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	4.000	1.000	2.000 EUR	97,380	389.520,00	1,47
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006		STK	7.500	7.500	0 EUR	36,545	274.087,50	1,04
Total S.A. Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	8.500	2.000	0 EUR	46,085	391.722,50	1,48
United Labels AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005489561		STK	25.000	25.000	0 EUR	2,260	56.500,00	0,21
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	3.000	500	0 EUR	138,920	416.760,00	1,57
BHP Group PLC Registered Shares DL -,50	GB00BH0P3Z91		STK	27.500	27.500	0 GBP	16,370	499.528,41	1,89
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804		STK	2.500	0	0 GBP	25,690	71.266,09	0,27
GlaxoSmithKline PLC Registered Shares LS -,25	GB0009252882		STK	20.000	5.000	0 GBP	15,070	334.442,96	1,26
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634		STK	10.000	10.000	0 HKD	310,000	346.295,20	1,31
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985		STK	22.500	0	0 NOK	183,750	414.054,44	1,56
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	NO0003054108		STK	15.000	10.000	10.000 NOK	182,700	274.458,94	1,04
Albemarle Corp. Registered Shares DL -,01	US0126531013		STK	2.000	2.000	0 USD	76,740	134.242,98	0,51
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/1 DL-,000025	US01609W1027		STK	2.600	2.600	0 USD	139,090	316.307,18	1,20
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023		STK	4.000	4.000	0 USD	28,460	99.571,42	0,38
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	19.000	0	0 USD	42,770	710.775,82	2,69
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	5.000	1.500	1.500 USD	61,880	270.620,13	1,02
JD.com Inc. R.Shs Cl.A(Sp.ADRs)/1DL-,00002	US47215P1066		STK	15.000	15.000	0 USD	21,710	284.833,38	1,08
Kellogg Co. Registered Shares DL -,25	US4878361082		STK	3.000	3.000	0 USD	57,250	150.223,04	0,57
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064		STK	6.000	3.500	0 USD	43,570	228.653,90	0,86
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	2.000	0	0 USD	100,390	175.614,45	0,66
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058		STK	12.500	0	0 USD	39,890	436.127,88	1,65
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	10.000	0	0 USD	83,260	728.242,81	2,75

# Jahresbericht

## MellowFund Global Equity

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens		
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	2.500	1.200	0 USD	91,180	199.378,99	0,75		
Samsung Electronics Co. Ltd. R.Shs(NV)Pf(GDR144A)/25 SW5000	US7960502018		STK	1.000	0	0 USD	706,000	617.510,71	2,33		
Vale S.A. Reg. Shs (Spon. ADRs)/1 o.N.	US91912E1055		STK	35.000	0	0 USD	13,020	398.583,05	1,51		
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	2.500	0	0 USD	130,940	286.320,30	1,08		
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>497.485,12</b>	<b>1,88</b>		
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	2.300	0	0 CHF	243,400	497.485,12	1,88		
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>115.916,00</b>	<b>0,44</b>		
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>115.916,00</b>	<b>0,44</b>		
IBU-tec advanced materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0XYHT5		STK	3.500	0	0 EUR	14,400	50.400,00	0,19		
Noratis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4MK4		STK	2.978	6.500	3.522 EUR	22,000	65.516,00	0,25		
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>21.307.816,27</b>	<b>80,52</b>		
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>5.226.304,55</b>	<b>19,75</b>		
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>5.226.304,55</b>	<b>19,75</b>		
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG Frankfurt (V)											
Guthaben in Fondswährung							EUR	3.779.327,48	% 100,000	3.779.327,48	14,28
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen											
							DKK	1.939.560,01	% 100,000	259.747,43	0,98
							GBP	22,02	% 100,000	24,43	0,00
							NOK	1.780.546,00	% 100,000	178.320,30	0,67
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen											
							CAD	2.724,31	% 100,000	1.747,81	0,01
							CHF	460.280,06	% 100,000	409.028,76	1,55
							HKD	1.777.310,31	% 100,000	198.540,01	0,75
							USD	456.826,47	% 100,000	399.568,33	1,51



# Jahresbericht MellowFund Global Equity

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>41.345,61</b>	<b>0,16</b>
Zinsansprüche			EUR	710,04				710,04	0,00
Dividendenansprüche			EUR	16.866,90				16.866,90	0,06
Quellensteueransprüche			EUR	23.768,67				23.768,67	0,09
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-111.625,83</b>	<b>-0,42</b>
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-1.537,23				-1.537,23	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-100.597,71				-100.597,71	-0,38
Verwahrstellenvergütung			EUR	-4.044,30				-4.044,30	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-4.962,03				-4.962,03	-0,02
Veröffentlichungskosten			EUR	-484,56				-484,56	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>26.463.840,60</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>137,34</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>141,46</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>192.683</b>	

### Fußnoten:

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

# Jahresbericht MellowFund Global Equity

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.12.2018	
CAD	(CAD)	1,5587000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	1,1253000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4671000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,9012000	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	8,9519000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	9,9851000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1433000	= 1 EUR (EUR)

## Jahresbericht MellowFund Global Equity

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	0	1.000	
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	STK	1.000	2.500	
Dowdupont Inc. Registered Shares o.N.	US26078J1007	STK	0	6.500	
DWS Group GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE000DWS1007	STK	1.890	1.890	
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	0	20.677	
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	DE000EVNK013	STK	3.000	13.000	
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK	0	4.000	
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033	STK	12.000	12.000	
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	2.000	2.000	
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK	0	12.000	
Monsanto Co. Registered Shares DL -,01	US61166W1018	STK	0	5.000	
paragon GmbH & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005558696	STK	2.600	2.600	
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	2.000	10.000	
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129	STK	0	10.000	
Ryanair Holdings PLC Registered Shares EO -,006	IE00BYTBXV33	STK	0	9.000	
SAF HOLLAND S.A. Actions au Porteur EO-,01	LU0307018795	STK	3.000	9.500	
SES S.A. Bearer FDRs (rep.Shs A) o.N.	LU0088087324	STK	0	15.000	
Standard Chartered PLC Registered Shares DL -,50	GB0004082847	STK	0	15.000	
Synchrony Financial Registered Shares DL -,001	US87165B1035	STK	0	5.000	
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018	STK	0	2.067	
VARTA AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0TGJ55	STK	0	5.000	
Voltabox AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2E4LE9	STK	0	7.000	
VTG AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000VTG9999	STK	0	1.500	
Ypsomed Holding AG Nam.-Aktien SF 14,15	CH0019396990	STK	0	500	

**Jahresbericht  
MellowFund Global Equity**

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
2,2500 % Deutsche Telekom AG NK-MTN v.2018(2023)	XS1858998708	NOK	6.000	6.000	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Bayer AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000BAY1BR7	STK	5.000	5.000	
<b>Neuemissionen</b>					
<b>Zulassung oder Einbeziehung in organisierte Märkte</b>					
<b>Aktien</b>					
Noratis AG neue Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2LQ9P9	STK	6.500	6.500	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
BHP Group PLC Registered Shares DL -,50	GB0000566504	STK	0	27.500	

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

# Jahresbericht

## MellowFund Global Equity

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2018 bis 31.12.2018

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		194.664,33	1,01
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		431.540,58	2,24
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		105,19	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		7.254,57	0,04
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-28.761,76	-0,15
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-73.229,33	-0,38
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>531.573,58</b>	<b>2,76</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-988,25	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-411.640,28	-2,14
- Verwaltungsvergütung	EUR	-421.367,87		
- Beratungsvergütung*	EUR	9.727,59		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-16.928,38	-0,09
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-5.299,43	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-35.122,43	-0,18
- Depotgebühren	EUR	-6.507,85		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-5.357,83		
- Sonstige Kosten	EUR	-23.256,75		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-22.584,76		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-469.978,77</b>	<b>-2,44</b>

## Jahresbericht MellowFund Global Equity

<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	EUR	<b>61.594,81</b>	<b>0,32</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne	EUR	915.267,75	4,75
2. Realisierte Verluste	EUR	-924.274,30	-4,80
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	EUR	<b>-9.006,55</b>	<b>-0,05</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>52.588,26</b>	<b>0,27</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.223.188,83	-11,54
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-668.791,12	-3,47
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-2.891.979,95</b>	<b>-15,01</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-2.839.391,69</b>	<b>-14,74</b>

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

### Entwicklung des Sondervermögens

			<b>2018</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR		<b>28.764.922,39</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-96.071,25
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		636.066,30
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	806.073,30	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-170.007,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-1.685,15
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-2.839.391,69
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-2.223.188,83	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-668.791,12	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR		<b>26.463.840,60</b>

**Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	52.588,26	0,27
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>52.588,26</b>	<b>0,27</b>

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2015	Stück	183.550	EUR	24.196.832,65	EUR	131,83
2016	Stück	186.500	EUR	25.931.818,15	EUR	139,04
2017	Stück	188.375	EUR	28.764.922,39	EUR	152,70
2018	Stück	192.683	EUR	26.463.840,60	EUR	137,34



# Jahresbericht MellowFund Global Equity

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		80,52
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

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

### Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	137,34
Ausgabepreis	EUR	141,46
Anteile im Umlauf	STK	192.683

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

#### Bewertung

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

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

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

# Jahresbericht MellowFund Global Equity

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

#### Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,58 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

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

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

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

#### Wesentliche sonstige Aufwendungen:

- Sonstige Kosten EUR 23.256,75  
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen EUR 22.584,76

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

Transaktionskosten EUR 20.902,14

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

# Jahresbericht MellowFund Global Equity

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>53,7</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	45,1
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,6
Zahl der Mitarbeiter der KVG		550,8
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>4,9</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	4,0
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

### Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

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

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

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

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2019

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht

## MellowFund Global Equity

### VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MellowFund Global Equity - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.12.2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.01.2018 bis zum 31.12.2018 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

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

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

#### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

#### Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

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

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

Frankfurt am Main, den 12. April 2019

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze  
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht

## MellowFund Global Equity

### Kurzübersicht über die Partner

#### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

##### Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70  
60486 Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

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

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 56.838.000,- (Stand: Dezember 2018)

##### Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Bernd Vorbeck, Eisenfeld

##### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

#### 2. Verwahrstelle

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG

##### Hausanschrift:

Kaiserstraße 24  
60311 Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Postfach 10 10 40  
60010 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 21 61-0

Telefax: 069 / 21 61-1340

[www.hauck-aufhaeuser.de](http://www.hauck-aufhaeuser.de)

Rechtsform: Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital: € 196 Mio. (Stand: 31. Dezember 2017)

#### 3. Beratungsgesellschaft und Vertrieb

VHC Capital Management S.A.

##### Hausanschrift:

8. Zeilewee

L-6751 Grevenmacher

Telefon: +352 26 70-62

Telefax: +352 26 70-62 24

[www.vhc-capital.com](http://www.vhc-capital.com)

#### 4. Anlageausschuss

Eric Velten,

VHC Capital Management S.A., L-Grevenmacher

Stephan Caspers,

VHC Capital Management S.A., L-Grevenmacher

Axel Janik

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG, Frankfurt am Main

WKN / ISIN: A1CZUC / DE000A1CZUC3