

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



BRW Balanced Return

JAHRESBERICHT
ZUM 30. JUNI 2018

VERWAHRSTELLE:



STATE STREET.

BERATUNG UND VERTRIEB:



Jahresbericht BRW Balanced Return

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Die Zusammensetzung des BRW Balanced Return basiert auf einer flexiblen und ausgewogenen Anlagestrategie, welche sowohl die aktuelle Marktsituation als auch künftige Entwicklungen berücksichtigt und darauf ausgerichtet ist, das Kapital über einen mittel- bis langfristigen Zeitraum und unter Berücksichtigung des Anlagerisikos maximal zu mehren. Nach dem Grundsatz der Risikostreuung wird das Kapital zu mehr als 25% in nationale wie internationale Aktienwerte ohne Länder-, Größen- oder Sektorbeschränkung sowie in Rentenanlagen und Liquidität investiert, wobei die Summe der beiden letztgenannten Positionen zu jedem Zeitpunkt über 50% liegen soll. Abweichend von der klassischen Kapitalmarktlehre wird Risiko dabei nicht nur ein- sondern multidimensional interpretiert. Durch die Kombination aus mittel- bis langfristigem Anlagehorizont und multidimensionaler Risikodefinition werden Preisschwankungen auf Einzeltitelebene weniger als Risiko (welches es zu vermeiden gilt) denn vielmehr als Chance (welche es zu nutzen gilt) verstanden. Die Gewichtung der Risikoaktiva wird zudem über unbedingte Index-Terminkontrakte dynamisch gesteuert, sodass sich in steigenden Märkten das Netto-Gewicht reduziert, ohne dass Einzelwerte zwingend verkauft werden müssen. Hierdurch können unternehmensspezifische Chancen vom übergeordneten „Marktrisiko“ getrennt und auf diese Weise erhalten werden.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	30.06.2018		30.06.2017	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
		Fondsvermögen		Fondsvermögen
Renten	13.320.286,06	8,76	9.890.328,29	7,41
Aktien	54.564.473,62	35,90	51.497.429,37	38,58
Fondsanteile	41.812.163,07	27,51	23.792.831,68	17,83
Futures	447.998,08	0,29	395.440,27	0,30
Festgelder/Termingelder/Kredite	28.000.000,00	18,42	25.500.000,00	19,11
Bankguthaben	14.006.105,72	9,21	23.007.606,40	17,24
Zins- und Dividendenansprüche	364.097,61	0,24	285.645,74	0,21
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-518.903,10	-0,34	-903.984,68	-0,68
Fondsvermögen	151.996.221,06	100,00	133.465.297,07	100,00

Jahresbericht BRW Balanced Return

Rentenanlagen:

Zu Beginn des Geschäftsjahres bestand das Rentenportefeuille wesentlich aus Positionen lautend auf MXN, MYR, IDR, INR und BRL.

Im Falle des MXN handelte es sich um kurzlaufende Anleihen des Mexikanischen Staates deren Gewichtung im Jahresverlauf dynamisch ausgerechnet wurde. Die Positionsgröße von auf MXN lautenden Anleihen betrug zum Geschäftsjahresende 2,52%.

Während auf MYR lautende Anleihen im Jahresverlauf abgebaut worden, befanden sich Staatsanleihen der Republik Indonesien, sowie auf INR lautende Supra-Nationale Anleihen durchgängig im Bestand; lediglich deren Gewichtung wurde im Jahresverlauf dynamisch angepasst. Die Gewichtung dieser FX-Anleihen lag Ende Juni 2018 bei 1,55% (IDR) bzw. 1,42% (INR).

Im August 2017 wurden rund 5% kurzlaufende US-Treasuries gekauft, die vor dem Hintergrund eines stark gefallen USD sowie einer positiven Verzinsung als attraktiv bewertet wurden, jedoch im November im Zuge eines wiedererstarkenden USD wieder aufgelöst worden sind. Anfang Februar wurden abermals kurzlaufende US-Treasuries in einer weiteren USD-Schwäche mit rund 5% aufgebaut, die wiederum zu Beginn Juni 2018 infolge USD-Stärke hälftig verkauft wurden.

Auf der Rentenseite wurden zudem weiterhin Anlagen in Drittfonds gehalten, welche allesamt ein aktives Mandat besitzen und demzufolge Benchmark unabhängig investieren.

Aktienanlagen:

Ausgehend von einer Gewichtung in Höhe von 38,6% zu Beginn des Geschäftsjahres wurde die Aktienquote im Jahresverlauf nahezu durchgängig bei unter 40% gehalten. Sie markierte Anfang Februar 2018 bei ungefähr 35,8% ihren Tiefpunkt und wurde im Zuge einer eintretenden Korrektur an den Aktienmärkten auf bis zu 44% in Mitte März 2018 erhöht, bevor sie in steigende Kursnotierungen bis zum Geschäftsjahresende auf ca. 35,9% wieder reduziert wurde. Im Durchschnitt lag sie bei 38,9%.

Der wesentliche Grund hierfür lag in einem bis Ende Januar haussierenden Aktienmarkt, der durch fiskalpolitische Stimuli und eine deregulierende Wirtschaftspolitik in den Vereinigten Staaten in Kombination mit einem weltweit synchronisierten Wirtschaftswachstum unterstützt wurde. Im Februar und März 2018 stieg die Volatilität - welche zuvor für eine außergewöhnlich lange Zeitdauer auf sehr geringen Niveaus notierte - sprunghaft an. Gleichzeitig konsolidierten die Aktienmärkte, in der Spitze (am Beispiel des DAX) um mehr als 13%.

Stärker noch als auf die Bruttoseite wirkten sich die steigenden Marktpreise auf die Nettoaktienquote aus: Unter Hinzurechnung des wirtschaftlichen "Risikos" verkaufter Aktienindexkontrakte wurde diese, ausgehend von rund 31% zu Beginn des Geschäftsjahres im Juli 2017 auf diesem Niveau bis in den Herbst hinein gehalten und ab Oktober dann sukzessive auf bis zu 26,2% Ende Januar 2018 reduziert. Im Zuge der beschriebenen Korrektur wurde sie einhergehend mit dem Brutto-Aktienvermögen wieder angehoben und bis Anfang März fortlaufend auf rund 33,1% erhöht. Im Folgenden Verlauf des zweiten Halbjahres wurde sie wiederum kontinuierlich reduziert und steht zum Geschäftsjahresende bei ungefähr 21,1%. Im Durchschnitt des Geschäftsjahres lag die Netto-Aktienquote bei ca. 28,2%.

Liquidität:

Entgegengesetzt zur Höhe der Aktien- und Rentenanlagen entwickelte sich der Anteil an Liquidität bzw. Termingeldern.

Jahresbericht BRW Balanced Return

Wesentliche Risiken

Das Sondervermögen unterlag im Berichtszeitraum den allgemeinen Marktpreisrisiken. Es wurde bei der Allokation von Rentenpapieren großer Wert auf eine Minimierung des Adressenausfallrisikos gelegt. Zu erkennen ist dies insbesondere an der durchweg hohen Gewichtung von mit AAA bis BBB+ bewerteten Anleihen. Die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer wurde leicht gesenkt, liegt jedoch weiterhin bei niedrigen Werten von rund 1,9 Jahren. Die Kapitalbindungsdauer in Drittfonds wurde ebenfalls leicht gesenkt und liegt ebenfalls bei durchschnittlich rund 1,9 Jahren. Das Zinsänderungsrisiko ist somit gering. Analog dem Vorjahr wurden weiterhin auf fremde Währungen lautende Positionen erworben, deren Rendite-/ Risikoprofil Vorteile gegenüber klassischen Euro-Anleihen versprachen. Zu nennen sind hier insbesondere Staatsanleihen der Länder Mexiko, Indonesien und Indien. Diese Positionen unterliegen einem besonderen Fremdwährungsrisiko.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Aktiengeschäften.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum¹:

Anteilklasse V:	+0,91%
Anteilklasse Institutional:	+1,45%
Anteilklasse P:	+0,94% (Berichtszeitraum 3. April 2018 – 30. Juni 2018)
Anteilklasse Direct:	+1,03% (Berichtszeitraum 3. April 2018 – 30. Juni 2018)

¹Eigene 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
BRW Balanced Return**

Vermögensübersicht zum 30.06.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	152.978.011,64	100,65
1. Aktien	53.101.710,61	34,94
Australien	849.722,24	0,56
Belgien	3.532.735,48	2,32
Bundesrep. Deutschland	14.278.046,75	9,39
Dänemark	3.878.034,40	2,55
Großbritannien	2.902.478,90	1,91
Irland	1.382.937,50	0,91
Kaimaninseln	1.280.922,41	0,84
Schweden	1.794.961,51	1,18
Spanien	3.155.046,99	2,08
Südkorea	1.468.403,05	0,97
Taiwan	1.062.401,28	0,70
USA	17.516.020,10	11,52
2. Anleihen	13.320.286,06	8,76
< 1 Jahr	7.125.395,86	4,69
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	2.715.560,56	1,79
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	3.479.329,64	2,29
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.462.763,01	0,96
CHF	1.462.763,01	0,96
4. Investmentanteile	41.812.163,07	27,51
EUR	37.404.843,82	24,61
USD	4.407.319,25	2,90
5. Derivate	447.998,08	0,29
6. Bankguthaben	42.454.103,80	27,93

**Jahresbericht
BRW Balanced Return**

Vermögensübersicht zum 30.06.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert	
	in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
7. Sonstige Vermögensgegenstände	378.987,01	0,25
II. Verbindlichkeiten	-981.790,58	-0,65
III. Fondsvermögen	151.996.221,06	100,00

Jahresbericht

BRW Balanced Return

Vermögensaufstellung zum 30.06.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	109.696.922,75	72,17
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	62.743.837,93	41,28
Aktien							EUR	53.101.710,61	34,94
CSL Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000CSL8	STK	6.971	0	0	AUD	192,620	849.722,24	0,56
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK0060448595	STK	8.643	7.588	11.271	DKK	637,800	739.861,71	0,49
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	55.701	16.535	7.590	DKK	296,000	2.212.871,66	1,46
Novozymes A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014	STK	21.298	10.960	23.146	DKK	323,700	925.301,03	0,61
A.S. Création Tapeten AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1TNNN5	STK	56.984	0	0	EUR	18,100	1.031.410,40	0,68
Amadeus IT Group S.A. Acciones Port. EO 0,01	ES0109067019	STK	9.206	0	0	EUR	67,600	622.325,60	0,41
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251	STK	28.218	15.187	0	EUR	86,500	2.440.857,00	1,61
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	12.756	9.851	6.710	EUR	81,910	1.044.843,96	0,69
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	27.243	13.716	2.262	EUR	77,630	2.114.874,09	1,39
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	6.460	0	2.249	EUR	114,150	737.409,00	0,49
FUCHS PETROLUB SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE0005790430	STK	10.078	0	0	EUR	42,240	425.694,72	0,28
Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) Actions au Porteur o.N.	BE0003797140	STK	12.089	4.180	3.753	EUR	90,320	1.091.878,48	0,72
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	15.473	15.473	0	EUR	109,500	1.694.293,50	1,11
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	STK	9.344	8.434	12.330	EUR	77,760	726.589,44	0,48
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007	STK	61.219	79.069	17.850	EUR	29,260	1.791.267,94	1,18
K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	DE000KSAG888	STK	69.249	42.358	14.644	EUR	21,150	1.464.616,35	0,96
KSB SE & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006292030	STK	1.741	0	0	EUR	354,500	617.184,50	0,41
KWS SAAT SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007074007	STK	2.849	945	0	EUR	304,000	866.096,00	0,57
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	17.477	20.474	2.997	EUR	83,620	1.461.426,74	0,96
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	5.548	2.666	1.822	EUR	181,050	1.004.465,40	0,66
Ryanair Holdings PLC Registered Shares EO -,006	IE00BYTBXV33	STK	87.500	60.000	0	EUR	15,805	1.382.937,50	0,91
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	11.007	6.153	5.662	EUR	98,950	1.089.142,65	0,72
Viscofan S.A. Acciones Port. EO 0,70	ES0184262212	STK	12.707	8.700	8.390	EUR	58,350	741.453,45	0,49
Antofagasta PLC Registered Shares LS -,05	GB0000456144	STK	65.571	48.148	94.366	GBP	9,900	734.053,53	0,48
Inmarsat PLC Registered Shares EO -,0005	GB00B09LSH68	STK	172.708	170.728	76.370	GBP	5,500	1.074.127,60	0,71
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	15.511	10.662	2.339	GBP	62,390	1.094.297,77	0,72
CK Hutchison Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	KYG217651051	STK	141.024	85.307	60.650	HKD	83,200	1.280.922,41	0,84
Samsung Electronics Co. Ltd. Reg Pref. Shares SW 100	KR7005931001	STK	50.750	50.750	905	KRW	37.650,000	1.468.403,05	0,97

Jahresbericht

BRW Balanced Return

Vermögensaufstellung zum 30.06.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
H & M Hennes & Mauritz AB Namn-Aktier B SK 0,125	SE0000106270		STK	140.436	75.629	13.815	SEK	133,500	1.794.961,51	1,18
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	1.127	0	367	USD	1.129,190	1.089.971,34	0,72
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	7.531	879	2.841	USD	185,110	1.194.006,44	0,79
Berkshire Hathaway Inc. Registered Shares A DL 5	US0846701086		STK	9	4	4	USD	282.040,010	2.174.089,26	1,43
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	39.471	9.976	0	USD	43,860	1.482.760,12	0,98
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006		STK	25.010	10.955	0	USD	64,350	1.378.435,29	0,91
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	22.638	12.885	14.913	USD	70,840	1.373.538,22	0,90
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	10.432	5.744	0	USD	121,340	1.084.165,81	0,71
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	5.685	0	4.252	USD	196,520	956.888,56	0,63
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	10.294	1.950	6.211	USD	98,610	869.419,27	0,57
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	47.236	21.433	0	USD	44,060	1.782.550,11	1,17
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036		STK	39.354	30.143	19.500	USD	56,120	1.891.606,00	1,24
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003		STK	33.928	10.600	0	USD	36,560	1.062.401,28	0,70
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	10.898	3.189	4.244	USD	132,450	1.236.297,26	0,81
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015		STK	21.108	5.676	6.115	USD	55,440	1.002.292,42	0,66
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	8.179.364,31	5,38	
10,0000 % Brasilien RB-Nota 2010(21) Ser.F	BRSTNCNTF0N5		STK	3.240	0	0	BRL	1.063,573	767.130,42	0,50
9,5000 % Indonesien, Republik RP-Bonds 2007(23) Ser.FR46	IDG000007907		IDR	13.500.000	0	0	%	106,975	863.165,75	0,57
8,3750 % Indonesien, Republik RP-Notes 2013(24) FR70	IDG000012006		IDR	24.250.000	6.000.000	0	%	102,650	1.487.814,65	0,98
6,2000 % Asian Development Bank IR/DL-Medium-Term Nts 2016(26)	XS1496739464		INR	99.550	42.900	0	%	90,670	1.128.349,24	0,74
5,7500 % International Bank Rec. Dev. IR/DL-Medium-Term Nts 2016(19)	XS1509941875		INR	84.000	24.000	0	%	97,940	1.028.437,84	0,68
8,5000 % Mexiko MN-Bonos 2009(18)	MX0MGO0000G1		STK	661.750	661.750	0	MXN	100,725	2.904.466,41	1,91
Sonstige Beteiligungswertpapiere							EUR	1.462.763,01	0,96	
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048		STK	7.689	5.145	0	CHF	220,550	1.462.763,01	0,96

Jahresbericht

BRW Balanced Return

Vermögensaufstellung zum 30.06.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	5.140.921,75	3,38
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	5.140.921,75	3,38
5,0000 % Mexiko MN-Bonos 2014(19) Ser.M	MX0MGO0000V0	STK	218.900	83.900	0	MXN	96,450	919.992,30	0,61
1,0000 % United States of America DL-Notes 2016(18)	US912828U402	USD	4.950	11.775	6.825	%	99,559	4.220.929,45	2,78
Investmentanteile							EUR	41.812.163,07	27,51
KVG - eigene Investmentanteile							EUR	3.975.269,40	2,62
ACATIS IfK Value Renten Inhaber-Anteile A	DE000A0X7582	ANT	78.315	29.470	0	EUR	50,760	3.975.269,40	2,62
Gruppeneigene Investmentanteile							EUR	1.580.904,55	1,04
Alternative Fixed Income Fund Inhaber-Anteile I o.N.	LU1161205858	ANT	14.615	0	0	EUR	108,170	1.580.904,55	1,04
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	36.255.989,12	23,85
4Q-INCOME FONDS Inhaber-Anteile I	DE0009781997	ANT	211.565	88.245	0	EUR	19,770	4.182.640,05	2,75
BlackRock Str.F-Fxd Inc.Str.Fd Act. Nom. D4 EUR o.N.	LU1090193134	ANT	42.087	16.695	0	EUR	103,790	4.368.209,73	2,87
Fr.Temp.Inv.Fds-T.Gl.Tot.Ret. Nam.-Ant. I (Ydis.) EUR-H1o.N.	LU0517465117	ANT	1.503.420	1.939.589	436.169	EUR	9,080	13.651.053,60	8,98
M&G Optimal Income Fund Reg. Shs Cl.(EUR) C-H Acc.o.N.	GB00B1VMD022	ANT	201.250	48.750	0	EUR	21,039	4.234.078,63	2,79
PIMCO Fds GIS - Income Fund Reg. Sh. Inst. EUR H. Inc.o.N.	IE00B8D0PH41	ANT	391.808	391.808	0	EUR	10,720	4.200.181,76	2,76
Tresides Income Flexible AMI Inhaber-Anteile A (a)	DE000A0F5HB1	ANT	12.090	0	0	EUR	100,290	1.212.506,10	0,80
AGIF-All.US Sho.Dur.Hi.Inc.Bd Inhaber-Anteile R (USD) o.N.	LU1685826841	ANT	511.000	511.000	0	USD	10,070	4.407.319,25	2,90
Summe Wertpapiervermögen							EUR	109.696.922,75	72,17

Jahresbericht

BRW Balanced Return

Vermögensaufstellung zum 30.06.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Derivate							EUR	447.998,08	0,29	
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate							EUR	584.019,98	0,38	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	584.019,98	0,38	
FUTURE DAX (PERFORMANCE-INDEX) 09.18 EUREX		185	EUR	Anzahl -20				247.750,00	0,16	
FUTURE ESTX INDEX 09.18 EUREX		185	EUR	Anzahl -333				129.870,00	0,09	
FUTURE E-MINI S+P 500 INDEX 09.18 CME		352	USD	Anzahl -87				206.399,98	0,14	
Devisen-Derivate							EUR	-136.021,90	-0,09	
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Währungsterminkontrakte							EUR	-136.021,90	-0,09	
FUTURE CROSS RATE EUR/USD 09.18 CME		352	USD	12.375.000			USD	1,174	-136.021,90	-0,09
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	42.454.103,80	27,93	
Bankguthaben							EUR	42.454.103,80	27,93	
Guthaben bei State Street Bank International GmbH (GD) (V)										
Guthaben in Fondswährung										
			EUR	11.160.025,70			%	100,000	11.160.025,70	7,34
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen			DKK	4.247.018,23			%	100,000	570.014,17	0,38
			GBP	612.364,74			%	100,000	692.453,97	0,46
			HUF	22.950,52			%	100,000	69,73	0,00
			NOK	17.924,75			%	100,000	1.883,64	0,00
			PLN	70,84			%	100,000	16,21	0,00
			SEK	756.648,69			%	100,000	72.441,88	0,05

Jahresbericht

BRW Balanced Return

Vermögensaufstellung zum 30.06.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			AUD	7.273,18		%	100,000	4.602,62	0,00
			BRL	143,92		%	100,000	32,04	0,00
			CHF	32.583,08		%	100,000	28.105,36	0,02
			HKD	23.299,37		%	100,000	2.543,61	0,00
			IDR	11.553.516,82		%	100,000	690,55	0,00
			KRW	69.543,00		%	100,000	53,44	0,00
			MXN	1.361.237,69		%	100,000	59.315,56	0,04
			MYR	1.909,80		%	100,000	404,93	0,00
			SGD	430,21		%	100,000	270,24	0,00
			USD	330.971,11		%	100,000	283.474,65	0,19
Guthaben bei DZ Bank AG Frankfurt (V) Vorzeitig kündbares Termingeld									
			EUR	14.000.000,00		%	100,000	14.000.000,00	9,21
Guthaben bei Landesbank Baden-Württemberg (GD I) Stuttgart Vorzeitig kündbares Termingeld									
			EUR	14.000.000,00		%	100,000	14.000.000,00	9,21
Guthaben bei Natwest Markets plc (GD) London (V) Guthaben in Fondswährung									
			EUR	965.398,20		%	100,000	965.398,20	0,64
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			USD	714.900,00		%	100,000	612.307,30	0,40
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	378.987,01	0,25
Zinsansprüche									
			EUR	235.006,79				235.006,79	0,15
Dividendenansprüche									
			EUR	35.349,05				35.349,05	0,02
Quellensteueransprüche									
			EUR	108.631,17				108.631,17	0,07
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-447.998,08	-0,29
EUR - Kredite									
			EUR	-377.620,00		%	100,000	-377.620,00	-0,25
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen									
			USD	-82.170,00		%	100,000	-70.378,08	-0,05

Jahresbericht

BRW Balanced Return

Vermögensaufstellung zum 30.06.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-533.792,50	-0,35
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-14.889,40				-14.889,40	-0,01
Verwaltungsvergütung			EUR	-134.434,74				-134.434,74	-0,09
Verwahrstellenvergütung			EUR	-14.943,75				-14.943,75	-0,01
Anlageberatungsvergütung			EUR	-357.998,89				-357.998,89	-0,24
Veröffentlichungskosten			EUR	-397,78				-397,78	0,00
Prüfungskosten			EUR	-11.127,94				-11.127,94	-0,01
Fondsvermögen							EUR	151.996.221,06	100,00 2)
BRW Balanced Return V									
Anteilwert							EUR	118,42	
Ausgabepreis							EUR	118,42	
Rücknahmepreis							EUR	118,42	
Anzahl Anteile							STK	1.035.893	
BRW Balanced Return Institutional									
Anteilwert							EUR	111,06	
Ausgabepreis							EUR	111,06	
Rücknahmepreis							EUR	111,06	
Anzahl Anteile							STK	264.072	
							EUR	100,94	
							EUR	104,98	
							EUR	100,94	
							STK	1	

Fußnoten:

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

**Jahresbericht
BRW Balanced Return**

Vermögensaufstellung zum 30.06.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
---------------------	------	-------	---	-----------------------	---	-----------------------	------	--------------------	------------------------------

BRW Balanced Return P

Anteilwert
Ausgabepreis
Rücknahmepreis
Anzahl Anteile

BRW Balanced Return Direct

Anteilwert	EUR	101,03
Ausgabepreis	EUR	101,03
Rücknahmepreis	EUR	101,03
Anzahl Anteile	STK	1

Jahresbericht

BRW Balanced Return

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennote)

		per 29.06.2018	
AUD	(AUD)	1,5802270	= 1 EUR (EUR)
BRL	(BRL)	4,4920340	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	1,1593190	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4507240	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8843400	= 1 EUR (EUR)
HKD	(HKD)	9,1599590	= 1 EUR (EUR)
HUF	(HUF)	329,1251890	= 1 EUR (EUR)
IDR	(IDR)	16730,9986990	= 1 EUR (EUR)
INR	(INR)	79,9947230	= 1 EUR (EUR)
KRW	(KRW)	1301,2350350	= 1 EUR (EUR)
MXN	(MXN)	22,9490810	= 1 EUR (EUR)
MYR	(MYR)	4,7163200	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	9,5160040	= 1 EUR (EUR)
PLN	(PLN)	4,3712510	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	10,4449070	= 1 EUR (EUR)
SGD	(SGD)	1,5919550	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1675510	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

185

Eurex Deutschland

352

Chicago - CME Globex

Jahresbericht BRW Balanced Return

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK	0	14.213	
Ashmore Group PLC Registered Shares LS -,0001	GB00B132NW22	STK	0	204.019	
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	6.800	13.600	
Bertrandt AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005232805	STK	14.655	14.655	
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591	STK	0	142.762	
Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	DE0005654933	STK	0	7.560	
Gemalto N.V. Aandelen EO 1	NL0000400653	STK	7.335	23.311	
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	0	19.610	
Ralph Lauren Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US7512121010	STK	0	20.895	
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK	0	22.450	
TGS Nopec Geophysical Co. ASA Navne-Aksjer NK 0,25	NO0003078800	STK	14.700	77.281	
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	0	11.518	

Verzinsliche Wertpapiere

9,0000 % Delta Lloyd Levensverzek. N.V. EO-FLR Notes 2012(22/42)	XS0821168423	EUR	0	850	
4,0120 % Malaysia MR-Bonds 2010(17) Ser. 0210	MYBML1000025	MYR	0	2.600	
3,3140 % Malaysia MR-Bonds 2012(17) Ser.0512	MYBMJ1200058	MYR	0	6.500	
4,7500 % Mexiko MN-Bonos 2013(18) Ser.M	MX0MGO0000T4	STK	215.000	523.350	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

1,3750 % United States of America DL-Notes 2017(19)	US9128282K52	USD	7.933	7.933	
---	--------------	-----	-------	-------	--

Investmentanteile

Jahresbericht BRW Balanced Return

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
Gruppenfremde Investmentanteile					
AGIF-All.US Sho.Dur.Hi.Inc.Bd Inhaber-Anteile IT (USD) o.N.	LU1282651634	ANT	1.795	1.795	
Fr.Temp.Inv.Fds -T.Gl.Bd Fd Nam.-Ant. I (Ydis.) EUR-H1 o.N	LU0517465976	ANT	57.200	1.032.688	
Fr.Temp.Inv.Fds-T.Gl.Tot.Ret. Namens-Ant. I (Ydis.) EUR o.N.	LU0300746376	ANT	368.121	368.121	

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX PR.EUR, S+P 500)

EUR

87.115,22

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)

EUR

41.207,63

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

BRW Balanced Return V

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2017 bis 30.06.2018

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	283.473,32	0,27
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	963.866,09	0,93
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	540.002,12	0,52
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	1.668,65	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	1.168,12	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	2.184.166,73	2,11
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-40.558,42	-0,04
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-155.658,87	-0,15
11. Sonstige Erträge		EUR	5.689,20	0,01
Summe der Erträge		EUR	3.783.816,94	3,65
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-11.649,58	-0,01
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.521.982,45	-1,47
- Verwaltungsvergütung	EUR	-214.597,73		
- Beratungsvergütung	EUR	-1.307.384,72		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-50.026,17	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-9.237,16	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-211.014,54	-0,20
- Depotgebühren	EUR	-16.199,97		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-51.972,91		
- Sonstige Kosten	EUR	-142.841,66		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-140.949,66		
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.803.909,90	-1,74
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	1.979.907,04	1,91
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	7.840.721,60	7,57
2. Realisierte Verluste		EUR	-3.235.107,62	-3,12
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	4.605.613,98	4,45

Jahresbericht BRW Balanced Return V

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.585.521,02	6,36
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-609.734,72	-0,59
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-4.747.729,03	-4,58
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-5.357.463,75	-5,17
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.228.057,27	1,19

Entwicklung des Sondervermögens

		2017/2018	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	111.536.470,26
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-1.247.737,69
2. Zwischenausschüttungen/Steuerabschlag per 31.12.2017		EUR	-145.025,05
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	11.529.449,54
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	31.675.971,61	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-20.146.522,07	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-233.907,43
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.228.057,27
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-609.734,72	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-4.747.729,03	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	122.667.306,90

**Jahresbericht
BRW Balanced Return V**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	18.507.328,20	17,86
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	10.011.610,70	9,66
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.585.521,02	6,36
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	1.910.196,48	1,84
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	15.668.980,77	15,12
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	15.668.980,77	15,12
III. Gesamtausschüttung	EUR	2.838.347,43	2,74
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzug **)	EUR	145.025,05	0,14
2. Endausschüttung	EUR	2.693.322,38	2,60

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

**) Auf Grund der Neuregelung der Investmentbesteuerung wurde zum 31.12.2017 ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt. Es handelt sich um einen Ergebnisbesteuerungsvorgang ohne investmentrechtliche Ergebnisverwendung. Der Betrag errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes.

Jahresbericht

BRW Balanced Return V

BRW Balanced Return V

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2014/2015	Stück	603.882	EUR	67.419.776,99	EUR 111,64
2015/2016	Stück	746.013	EUR	82.625.751,62	EUR 110,76
2016/2017	Stück	938.964	EUR	111.536.470,26	EUR 118,79
2017/2018	Stück	1.035.893	EUR	122.667.306,90	EUR 118,42

Jahresbericht

BRW Balanced Return Institutional

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2017 bis 30.06.2018

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	67.684,66	0,26
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	229.838,22	0,87
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	128.650,93	0,49
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	397,48	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	278,74	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	520.305,44	1,97
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-8.122,95	-0,03
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-37.121,37	-0,14
11. Sonstige Erträge		EUR	1.358,55	0,00
Summe der Erträge		EUR	903.269,70	3,42
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-2.462,38	-0,01
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-183.195,44	-0,69
- Verwaltungsvergütung	EUR	-45.230,62		
- Beratungsvergütung	EUR	-137.964,82		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-10.564,71	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-3.873,02	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-72.529,05	-0,27
- Depotgebühren	EUR	-3.484,76		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-37.773,00		
- Sonstige Kosten	EUR	-31.271,29		
Summe der Aufwendungen		EUR	-272.624,60	-1,03
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	630.645,10	2,39
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	1.869.519,08	7,08
2. Realisierte Verluste		EUR	-771.556,54	-2,92
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	1.097.962,54	4,16

Jahresbericht BRW Balanced Return Institutional

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.728.607,64	6,55
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-322.734,73	-1,22
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-791.192,45	-3,00
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.113.927,18	-4,22
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	614.680,46	2,33

Entwicklung des Sondervermögens

		2017/2018	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		21.928.826,81
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-247.087,50
2. Zwischenausschüttungen/Steuerabschlag per 31.12.2017	EUR		-58.095,84
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		7.355.442,16
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	11.055.625,46	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.700.183,30	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-265.053,91
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		614.680,46
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-322.734,73	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-791.192,45	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		29.328.712,18

**Jahresbericht
BRW Balanced Return Institutional**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	4.344.827,61	16,48
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	2.160.579,03	8,20
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.728.607,64	6,55
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	455.640,94	1,73
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	3.626.551,77	13,76
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	3.626.551,77	13,76
III. Gesamtausschüttung	EUR	718.275,84	2,72
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzug **)	EUR	58.095,84	0,22
2. Endausschüttung	EUR	660.180,00	2,50

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

**) Auf Grund der Neuregelung der Investmentbesteuerung wurde zum 31.12.2017 ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt. Es handelt sich um einen Ergebnisbesteuervorgang ohne investimentrechtliche Ergebnisverwendung. Der Betrag errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes.

Jahresbericht

BRW Balanced Return Institutional

BRW Balanced Return Institutional

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2014/2015	Stück	85.435	EUR	8.834.901,24	EUR 103,41
2015/2016	Stück	196.940	EUR	20.205.389,48	EUR 102,60
2016/2017	Stück	197.670	EUR	21.928.826,81	EUR 110,94
2017/2018	Stück	264.072	EUR	29.328.712,18	EUR 111,06

Jahresbericht

BRW Balanced Return P

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 03.04.2018 bis 30.06.2018

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,23	0,23
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,29	0,29
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,11	0,11
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	0,00	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,03	0,03
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-0,03	-0,03
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-0,04	-0,04
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	0,59	0,59
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-0,34	-0,34
- Verwaltungsvergütung	EUR		-0,05	
- Beratungsvergütung	EUR		-0,29	
- Asset Management Gebühr	EUR		0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-0,01	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	0,00	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-0,03	-0,03
- Depotgebühren	EUR		0,00	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR		0,00	
- Sonstige Kosten	EUR		-0,03	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR		-0,03	
Summe der Aufwendungen		EUR	-0,38	-0,38
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	0,21	0,21
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	1,97	1,97
2. Realisierte Verluste		EUR	-0,96	-0,96
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	1,01	1,01

Jahresbericht BRW Balanced Return P

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	1,22	1,22
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	3,44	3,44
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3,72	-3,72
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-0,28	-0,28
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	0,94	0,94

Entwicklung des Sondervermögens

2018

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	0,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen/Steuerabschlag per 31.12.2017	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	100,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	100,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	0,00
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	0,94
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	3,44
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-3,72
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	100,94

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	2,15	2,15
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	1,22	1,22
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	0,93	0,93
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	1,05	1,05
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1,05	1,05
III. Gesamtausschüttung	EUR	1,10	1,10

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

Jahresbericht

BRW Balanced Return P

BRW Balanced Return P

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres
2018 *)	Stück	1	EUR	100,94	EUR 100,94

*) Auflegedatum 03.04.2018

Jahresbericht

BRW Balanced Return Direct

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 03.04.2018 bis 30.06.2018

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,23	0,23
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,29	0,29
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,11	0,11
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	0,00	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,03	0,03
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-0,03	-0,03
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-0,04	-0,04
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	0,59	0,59
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-0,25	-0,25
- Verwaltungsvergütung	EUR		-0,05	
- Beratungsvergütung	EUR		-0,20	
- Asset Management Gebühr	EUR		0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-0,01	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	0,00	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-0,03	-0,03
- Depotgebühren	EUR		0,00	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR		0,00	
- Sonstige Kosten	EUR		-0,03	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR		-0,03	
Summe der Aufwendungen		EUR	-0,29	-0,29
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	0,30	0,30
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	1,97	1,97
2. Realisierte Verluste		EUR	-0,96	-0,96
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	1,01	1,01

Jahresbericht BRW Balanced Return Direct

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	1,31	1,31
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	3,44	3,44
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3,72	-3,72
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-0,28	-0,28
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	1,03	1,03

Entwicklung des Sondervermögens

2018

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	0,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen/Steuerabschlag per 31.12.2017	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	100,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	100,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	0,00
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	1,03
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	3,44
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-3,72
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	101,03

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	2,24	2,24
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	1,31	1,31
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	0,93	0,93
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	1,14	1,14
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1,14	1,14
III. Gesamtausschüttung	EUR	1,10	1,10

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

Jahresbericht

BRW Balanced Return Direct

BRW Balanced Return Direct

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2018 *)	Stück	1	EUR	101,03	EUR	101,03

*) Auflegedatum 03.04.2018

Jahresbericht BRW Balanced Return

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.07.2017 bis 30.06.2018

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	351.158,44
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	1.193.704,89
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	668.653,27
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	2.066,13
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	1.446,86
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	2.704.472,23
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-48.681,43
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-192.780,32
11. Sonstige Erträge		EUR	7.047,75
Summe der Erträge		EUR	4.687.087,82
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-14.111,96
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.705.178,48
- Verwaltungsvergütung	EUR	-259.828,45	
- Beratungsvergütung	EUR	-1.445.350,03	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-60.590,90
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-13.110,18
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-283.543,65
- Depotgebühren	EUR	-19.684,73	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-89.745,91	
- Sonstige Kosten	EUR	-174.113,01	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-140.949,72	
Summe der Aufwendungen		EUR	-2.076.535,17
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	2.610.552,65
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	9.710.244,62
2. Realisierte Verluste		EUR	-4.006.666,08
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	5.703.578,54

Jahresbericht BRW Balanced Return

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.314.131,19
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-932.462,57
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-5.538.928,92
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-6.471.391,49
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.842.739,70

Entwicklung des Sondervermögens

		2017/2018	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	133.465.297,07
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-1.494.825,19
2. Zwischenausschüttungen/Steuerabschlag per 31.12.2017		EUR	-203.120,89
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	18.885.091,70
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	42.731.797,07	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-23.846.705,37	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-498.961,33
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.842.739,70
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-932.462,57	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-5.538.928,92	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	151.996.221,06

**Jahresbericht
BRW Balanced Return**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu 4,00%, derzeit (Angabe in %)	Ertragsverwendung
BRW Balanced Return V	keine	0,000	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung
BRW Balanced Return Institutional	5.000.000	0,000	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung
BRW Balanced Return P	keine	4,000	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung
BRW Balanced Return Direct	keine	0,000	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung

Jahresbericht BRW Balanced Return

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	35.000.947,84
die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
Bank of America Merrill Lynch (Broker) GB		
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		72,17
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,29

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

Sonstige Angaben

BRW Balanced Return V

Anteilwert	EUR	118,42
Ausgabepreis	EUR	118,42
Rücknahmepreis	EUR	118,42
Anzahl Anteile	STK	1.035.893

BRW Balanced Return Institutional

Anteilwert	EUR	111,06
Ausgabepreis	EUR	111,06
Rücknahmepreis	EUR	111,06
Anzahl Anteile	STK	264.072

BRW Balanced Return P

Anteilwert	EUR	100,94
Ausgabepreis	EUR	104,98
Rücknahmepreis	EUR	100,94
Anzahl Anteile	STK	1

Jahresbericht BRW Balanced Return

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

BRW Balanced Return Direct

Anteilwert	EUR	101,03
Ausgabepreis	EUR	101,03
Rücknahmepreis	EUR	101,03
Anzahl Anteile	STK	1

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

BRW Balanced Return V

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,34 %

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.

Jahresbericht

BRW Balanced Return

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

BRW Balanced Return Institutional

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,80 %

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

BRW Balanced Return P

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt 1,42 %

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

BRW Balanced Return Direct

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,05 %

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

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

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

Jahresbericht

BRW Balanced Return

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
KVG - eigene Investmentanteile		
ACATIS IfK Value Renten Inhaber-Anteile A	DE000A0X7582	1,000
Gruppeneigene Investmentanteile		
Alternative Fixed Income Fund Inhaber-Anteile I o.N.	LU1161205858	0,780
Gruppenfremde Investmentanteile		
4Q-INCOME FONDS Inhaber-Anteile I	DE0009781997	1,100
AGIF-All.US Sho.Dur.Hi.Inc.Bd Inhaber-Anteile R (USD) o.N.	LU1685826841	0,740
BlackRock Str.F-Fxd Inc.Str.Fd Act. Nom. D4 EUR o.N.	LU1090193134	0,600
Fr.Temp.Inv.Fds-T.Gl.Tot.Ret. Nam.-Ant. I (Ydis.) EUR-H1o.N.	LU0517465117	0,550
M&G Optimal Income Fund Reg. Shs Cl.(EUR) C-H Acc.o.N.	GB00B1VMD022	0,750
PIMCO Fds GIS - Income Fund Reg. Sh. Inst. EUR H. Inc.o.N.	IE00B8D0PH41	0,550
Tresides Income Flexible AMI Inhaber-Anteile A (a)	DE000A0F5HB1	0,450

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

Gruppenfremde Investmentanteile

AGIF-All.US Sho.Dur.Hi.Inc.Bd Inhaber-Anteile IT (USD) o.N.	LU1282651634	0,700
Fr.Temp.Inv.Fds -T.Gl.Bd Fd Nam.-Ant. I (Ydis.) EUR-H1 o.N	LU0517465976	0,550
Fr.Temp.Inv.Fds-T.Gl.Tot.Ret. Namens-Ant. I (Ydis.) EUR o.N.	LU0300746376	0,550

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Jahresbericht BRW Balanced Return

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

BRW Balanced Return V

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	142.841,66
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	140.949,66

BRW Balanced Return Institutional

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

BRW Balanced Return P

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,03
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	0,03

BRW Balanced Return Direct

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,03
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	0,03

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

Transaktionskosten	EUR	71.840,57
--------------------	-----	-----------

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 BRW Balanced Return

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im Zeitraum vom 01.10.2016 bis 30.09.2017 gezahlten Mitarbeitervergütung *)	in Mio. EUR	55,2
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	47,2
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,0
Zahl der Mitarbeiter der KVG		545,5
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im Zeitraum vom 01.10.2016 bis 30.09.2017 gezahlten Vergütung an Risktaker *)	in Mio. EUR	10,3
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	9,5
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,8

*) der angegebene Zeitraum umfasst zur besseren Vergleichbarkeit gegenüber dem Vorjahr die Rumpfgeschäftsjahre vom 01.10.2016 bis 31.01.2017 und 01.02.2017 bis 30.09.2017

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. Juli 2018

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht BRW Balanced Return

VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens BRW Balanced Return für das Geschäftsjahr vom 01.07.2017 bis 30.06.2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt.

Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01.07.2017 bis 30.06.2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 28. September 2018

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht BRW Balanced Return

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse V	15. Juli 2013
Anteilklasse Institutional	15. Januar 2015
Anteilklasse P	3. April 2018
Anteilklasse Direct	3. April 2018

Erstausgabepreise

Anteilklasse V	€ 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse Institutional	€ 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse P	€ 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse Direct	€ 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse V	0,00%
Anteilklasse Institutional	0,00%
Anteilklasse P	4,00%
Anteilklasse Direct	0,00%

Mindestanlagesumme

Anteilklasse V	keine
Anteilklasse Institutional	€ 5.000.000,00
Anteilklasse P	keine
Anteilklasse Direct	keine

Verwaltungsvergütung³

Anteilklasse V	derzeit 0,175 % p.a.
Anteilklasse Institutional	derzeit 0,175 % p.a.
Anteilklasse P	derzeit 0,175 % p.a.
Anteilklasse Direct	derzeit 0,175 % p.a.

Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse V	derzeit 0,035% p.a.
Anteilklasse Institutional	derzeit 0,035% p.a.
Anteilklasse P	derzeit 0,035% p.a.
Anteilklasse Direct	derzeit 0,035% p.a.

Anlageberatervergütung

Anteilklasse V	1,10 % p.a.
Anteilklasse Institutional	0,55 % p.a.
Anteilklasse P	1,20 % p.a.
Anteilklasse Direct	0,80 % p.a.

Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklasse V	Bis zu 15 % der positiven absoluten Anteilwertentwicklung über einem Schwellenwert von 4 % p.a., aber nur bei neuem Höchststand des Anteilwerts
Anteilklasse Institutional	derzeit keine
Anteilklasse P	derzeit keine
Anteilklasse Direct	derzeit keine

Währung

Anteilklasse V	EUR
Anteilklasse Institutional	EUR
Anteilklasse P	EUR
Anteilklasse Direct	EUR

Ertragsverwendung

Anteilklasse V	Ausschüttung
Anteilklasse Institutional	Ausschüttung
Anteilklasse P	Ausschüttung
Anteilklasse Direct	Ausschüttung

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse V	A1T75N / DE000A1T75N3
Anteilklasse Institutional	A12BPL / DE000A12BPL3
Anteilklasse P	A2H7PD / DE000A2H7PD2
Anteilklasse Direct	A2H7N9 / DE000A2H7N99

³ Der Berechnung der Verwaltungsvergütung liegt eine volumenabhängige Staffel zugrunde; diese liegt zwischen 0,100% p.a. und 0,225% p.a.

Halbjahresbericht BRW Balanced Return

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 58.194.000,- (Stand: Dezember 2017)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Alexander Tannenbaum, Mühlheim am Main

Bernd Vorbeck, Elsenfeld

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

2. Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH

Hausanschrift:

Brienner Straße 59
80333 München

Postanschrift:

Postfach 20 19 16
80019 München

Telefon: 089 / 55878 100

Telefax: 089 / 55878 464

<http://www.statestreet.com>

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Haftendes Eigenkapital: € 2.200,9 Mio. (Stand: Dezember 2016)

3. Anlageberatungsgesellschaft und Vertrieb

BRW Finanz AG

Postanschrift:

Wilhelmitorwall 31
38118 Braunschweig

Telefon: 0531 / 24 339 0

Telefax: 0531 / 24 339 40

www.brw-ag.de

4. Anlageausschuss

Thomas Ritterbusch,
BRW Finanz AG, Braunschweig

Kerstin Borchardt,
BRW Finanz AG, Braunschweig