

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



pro aurum ValueFlex

JAHRESBERICHT
ZUM 31. DEZEMBER 2017

VERWAHRSTELLE:



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANKIERS AG

VERTRIEB:

pro aurum value GmbH

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht zum 31. Dezember 2017 für das am 1. Februar 2010 aufgelegte Sondervermögen

pro aurum ValueFlex

vorlegen zu können.

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Vorgesehen ist, das Sondervermögen in aussichtsreiche Aktien internationaler Großunternehmen aus den Bereichen Metalle, Agrar, fossile und alternative Energien zu investieren. Bis zu 30% des Fondsvermögens sollen in physischen Edelmetallen, wie Gold, Platin, Palladium oder Silber, angelegt werden. Abhängig von der jeweiligen Marktentwicklung und Markteinschätzung sollen diese Anlagen zur taktischen Risikosteuerung mit ausgewählten internationalen Anleihen mit eher kurzen Laufzeiten kombiniert werden. Nebenwerte (Small Caps) können dem Sondervermögen bis zu 10% des Fondsvermögens beigemischt werden. Beachten Sie zudem bitte auch den Hinweis im Verkaufsprospekt unter dem Punkt "Anlageziele, Anlagegrundsätze und -grenzen".

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Nach dem starken Anstieg im Jahr 2016 konsolidierten die Edelmetallaktien das ganze Jahr 2017 über. Das Fondsmanagement sieht diese Entwicklung als Bodenbildungsformation für die nächste zyklische Hausse – nach der Extremkorrektur von 2011 bis 2015 – und bewertet sie deshalb auch positiv. Aus diesem Grund blieben die Cash-Quoten der Investmentfonds das ganze Jahr über konstant gering. Der Gold-

und Rohstoffbereich – im Gegensatz zum Aktien-, Anleihen- und Immobilienmarkt – ist als einziger Sektor noch immer fundamental stark unterbewertet, weshalb das Fondsmanagement auch für das kommende Jahr 2018 sehr optimistisch eingestellt ist.

Wesentliche Risiken

Adressausfall-, Währungs- und Zinsänderungsrisiken konnten im Berichtszeitraum minimiert werden, da der Investmentfonds nur in Liquidität oder in physisches Gold investiert hat. Eine Auslagerung von Cash-Beständen wurde nicht vorgenommen. Bei Auslagerung von Liquidität können Kapitalanlagegesellschaften/Banken/Kreditinstitute aus unterschiedlichen Sicherungsverbänden in Anspruch genommen werden, die dem Advisor als verlässlichen und mit geringer Ausfallwahrscheinlichkeit behafteten Kontrahenten bekannt sind. Die Kontrahenten sind den Sicherungsverbänden der Sparkassen sowie der Groß- und Privatbanken (Bundesverband deutscher Banken) zugehörig. Die investierten Wertpapiere unterlagen im Berichtszeitraum verschiedenen Marktpreisrisiken. Dem Länderrisiko wurde durch die globale Investition in verschiedensten Ländern entgegen gewirkt. Das unternehmensspezifische Risiko der Aktieninvestition wurde durch den Diversifikationseffekt, d.h. die Erhöhung der Anzahl der Unternehmen, reduziert. Das physische Gold unterlag den Marktschwankungen.

Fondsergebnis

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

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei -5,56%¹⁾.

Fondsstruktur	per 31. Dezember 2017		per 31. Dezember 2016	
	Kurswert	Anteil Fondsvermögen	Kurswert	Anteil Fondsvermögen
Aktien	11.077.542,57	89,04%	10.644.062,37	88,36%
Sonstige Wertpapiere	1.047.000,00	8,42%	1.055.814,44	8,76%
Bankguthaben	342.968,63	2,76%	371.268,61	3,08%
Zins- und Dividendenansprüche	3.005,49	0,02%	3.991,62	0,03%
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	./29.348,88	./0,24%	./29.318,70	./0,24%
Fondsvermögen	12.441.167,81	100,00%	12.045.818,34	100,00%

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

Vermögensübersicht zum 31.12.2017

	Tageswert	% Anteil am Fondsvermögen
Anlageschwerpunkte		
I. Vermögensgegenstände	12.470.519,18	100,24
1. Aktien	11.077.542,57	89,04
Australien	1.171.976,80	9,42
Großbritannien	791.784,99	6,36
Jersey	697.219,53	5,60
Kanada	6.624.159,00	53,24
Südafrika	593.968,01	4,77
USA	1.198.434,24	9,63
2. Edelmetalle	1.047.000,00	8,42
Gold	1.047.000,00	8,42
3. Bankguthaben	342.968,63	2,76
4. Sonstige Vermögensgegenstände	3.007,98	0,02
II. Verbindlichkeiten	./29.351,37	./0,24
III. Fondsvermögen	12.441.167,81	100,00

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017 Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand 31.12.2017 Stück	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum Stück	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum Stück	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bestandspositionen						11.077.542,57	89,04
Börsengehandelte Wertpapiere						11.077.542,57	89,04
Aktien						11.077.542,57	89,04
Independence Group NL					AUD		
Registered Shares o.N.	AU000000IGO4	50.000	50.000	0	4,760	155.069,06	1,25
Newcrest Mining Ltd. Reg. Shares o.N.	AU000000NCM7	30.000	0	0	22,820	446.051,60	3,59
Sandfire Resources NL Reg. Shares o.N.	AU000000SFR8	55.000	55.000	0	6,910	247.621,84	1,99
Syrah Resources Ltd. Reg. Shares o.N.	AU000000SYR9	110.000	110.000	0	4,510	323.234,30	2,60
Agnico Eagle Mines Ltd.					CAD		
Registered Shares o.N.	CA0084741085	12.000	0	0	58,040	463.023,53	3,72
Alamos Gold Inc. (new) Reg. Shares o.N.	CA0115321089	55.000	0	0	8,190	299.461,51	2,41
Argonaut Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA04016A1012	270.000	80.000	0	2,400	430.793,78	3,46
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA11777Q2099	170.000	0	0	3,880	438.505,52	3,52
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	14.000	0	10.000	18,180	169.206,22	1,36
Cameco Corp. Registered Shares o.N.	CA13321L1085	40.000	60.000	20.000	11,610	308.735,54	2,48
Centerra Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA1520061021	20.000	20.000	0	6,440	85.626,91	0,69
Detour Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA2506691088	24.000	24.000	0	14,780	235.819,70	1,90
Dundee Precious Metals Inc(New Registered Shares o.N.	CA2652692096	210.000	50.000	0	3,000	418.827,28	3,37
Endeavour Silver Corp. Reg. Shares o.N.	CA29258Y1034	110.000	0	0	3,020	220.848,29	1,78
Franco-Nevada Corp. Reg. Shares o.N.	CA3518581051	7.500	0	0	100,460	500.897,49	4,03
Iamgold Corp. Registered Shares o.N.	CA4509131088	130.000	0	0	7,330	633.492,89	5,09
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA4969024047	104.000	0	0	5,420	374.737,40	3,01
New Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA6445351068	80.000	80.000	76.000	4,130	219.651,64	1,77
NexGen Energy Ltd. Reg. Shares o.N.	CA65340P1062	125.000	125.000	0	3,210	266.753,09	2,14
NGEx Resources Inc. Reg. Shares o.N.	CA65339B1004	450.000	0	0	1,050	314.120,46	2,52
Sherritt International Corp. Reg. Shares o.N.	CA8239011031	160.000	160.000	0	1,720	182.954,39	1,47
SSR Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA7847301032	56.000	56.000	0	11,070	412.126,05	3,31
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	21.000	21.000	0	27,790	387.973,67	3,12
Yamana Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA98462Y1007	100.000	40.000	0	3,920	260.603,64	2,09
Centamin Egypt Ltd.					GBP		
Registered Shares o.N.	JE00B5TT1872	160.000	20.000	140.000	1,583	285.418,08	2,29
Fresnillo PLC Registered Shares DL 0,50	GB00B2QPKJ12	27.000	0	0	14,290	434.787,02	3,49
Hochschild Mining PLC Reg. Shs LS 0,25	GB00B1FW5029	120.000	0	0	2,640	356.997,97	2,87
Freeport-McMoRan Inc.					USD		
Reg. Shares DL 0,10	US35671D8570	20.000	20.000	0	18,960	315.815,77	2,54
Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC 0,50	US38059T1060	70.000	70.000	0	4,300	250.687,10	2,01
Gold Resource Corp. Reg. Shares DL 0,001	US38068T1051	130.000	0	0	4,400	476.388,77	3,83
Newmont Mining Corp. Reg. Shs DL 1,60	US6516391066	13.000	0	0	37,520	406.229,70	3,27
Randgold Resources Ltd. Reg. Shares (ADRs) DL 0,05	US7523443098	5.000	0	0	98,890	411.801,45	3,31
African Rainbow Minerals Ltd. Registered Shares RC 0,05	ZAE000054045	38.000	38.000	0	134,240	343.280,91	2,76
Summe Wertpapiervermögen						11.077.542,57	89,04
Edelmetalle						1.047.000,00	8,42
Gold						1.047.000,00	8,42
Goldbarren					EUR		
1Kg Feinheit 999,9	CH0002811286	30	0	0	34.900,000	1.047.000,00	8,42

Vermögensaufstellung zum 31.12.2017 Gattungsbezeichnung	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds	342.968,63	2,76
Bankguthaben	342.968,63	2,76
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG Frankfurt (V)		
Guthaben in Fondswährung	342.968,63	2,76
Sonstige Vermögensgegenstände	3.007,98	0,02
Dividendenansprüche	2.614,30	0,02
Quellensteueransprüche	393,68	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	./29.351,37	./0,24
Zinsverbindlichkeiten	./2,49	0,00
Verwaltungsvergütung	./17.781,58	./0,14
Verwahrstellenvergütung	./3.605,55	./0,03
Veröffentlichungskosten	./702,50	./0,01
Prüfungskosten	./7.259,25	./0,06
Fondsvermögen	12.441.167,81	100,00²⁾

Anteilwert	58,45
Ausgabepreis	61,37
Anteile im Umlauf	Stück 212.840

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australischer Dollar	AUD	1 EUR = 1,5348000	US-Dollar	USD	1 EUR = 1,2007000
Kanadischer Dollar	CAD	1 EUR = 1,5042000	Südafrikanischer Rand	ZAR	1 EUR = 14,8599000
Britisches Pfund	GBP	1 EUR = 0,8874000			

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

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	Käufe / Zugänge Stück	Verkäufe / Abgänge Stück
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Acacia Mining PLC Registered Shares LS 0,10	GB00B61D2N63	0	60.000
Anglogold Ashanti Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs) 1/RC 0,50	US0351282068	0	40.000
China Gold Intl Res Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	CA16890P1036	40.000	120.000
Eldorado Gold Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	CA2849021035	90.000	90.000
Eramet S.A. Actions Port. EO 3,05	FR0000131757	4.500	4.500
Harmony Gold Mining Co. Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC 0,50	US4132163001	0	180.000
Lundin Mining Corp. Registered Shares o.N.	CA5503721063	40.000	40.000
Osisko Gold Royalties Ltd. Registered Shares o.N.	CA68827L1013	26.000	26.000
Semafo Inc. Registered Shares o.N.	CA8169221089	0	115.000
Sibanye Gold Ltd. Reg. Shares (Spons.ADRs) o.N.	US8257242060	0	34.000
Silver Standard Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA82823L1067	0	56.000
Silver Wheaton Corp. Registered Shares o.N.	CA8283361076	0	21.000
Taseko Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA8765111064	0	350.000
Torex Gold Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA8910546032	0	26.000
Vedanta Resources PLC Registered Shares DL 0,10	GB0033277061	14.000	14.000
Andere Wertpapiere			
Sibanye Gold Ltd. Anrechte (ADRs)	US8257241153	43.714	43.714

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.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017	EUR	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		128.427,89	0,60
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		0,00	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		0,00	0,00
9. Abzüge ausländischer Quellensteuer		./11.318,69	./0,05
10. Sonstige Erträge		0,00	0,00
Summe der Erträge		<u>117.109,20</u>	<u>0,55</u>
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung		./234.828,20	./1,10
– Verwaltungsvergütung	./234.828,20		
– Beratungsvergütung	0,00		
– Asset-Management-Gebühr	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		./15.123,54	./0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		./9.559,34	./0,05
5. Sonstige Aufwendungen		./18.802,68	./0,09
– Depotgebühren	./6.762,77		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	./9.813,26		
– Sonstige Kosten	./2.226,65		
Summe der Aufwendungen		<u>./278.313,76</u>	<u>./1,31</u>
III. Ordentliches Nettoergebnis		<u><u>./161.204,56</u></u>	<u><u>./0,76</u></u>
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		568.812,32	2,67
2. Realisierte Verluste		./860.747,55	./4,04
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		<u>./291.935,23</u>	<u>./1,37</u>
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		./453.139,79	./2,13
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		48.049,30	0,23
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		./391.869,80	./1,84
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		<u>./343.820,50</u>	<u>./1,61</u>
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		<u><u>./796.960,29</u></u>	<u><u>./3,74</u></u>
Entwicklung des Sondervermögens 2017		EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			12.045.818,34
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			0,00
2. Zwischenausschüttungen			0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			1.186.484,86
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.024.422,54		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	./837.937,68		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			5.824,90
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			./796.960,29
davon nicht realisierte Gewinne	48.049,30		
davon nicht realisierte Verluste	./391.869,80		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			<u><u>12.441.167,81</u></u>

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	./453.139,79	./2,13
2. Zuführung aus dem Sondervermögen ³⁾	453.139,79	2,13
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	0,00	0,00
II. Wiederanlage	0,00	0,00

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Geschäftsjahresende EUR
2014	170.560	8.062.645,80	47,27
2015	173.063	7.153.915,28	41,34
2016	194.631	12.045.818,34	61,89
2017	212.840	12.441.167,81	58,45

³⁾ Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure EUR 0,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 97,46
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 0,00

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 2.2.2010 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag 3,77%
 größter potenzieller Risikobetrag 6,79%
 durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 5,97%

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

MSCI ACWI Select Gold Miners IMI Index (Bloomberg: MXWDS1MI INDEX) 35,00%
 MSCI ACWI Select Silver Miners IMI Index (Bloomberg: MXWDSSMI INDEX) 35,00%
 MSCI World Metals & Mining USD (Bloomberg: MIGUMMIN INDEX) 30,00%

Sonstige Angaben

Anteilwert 58,45
 Ausgabepreis 61,37
 Anteile im Umlauf Stück 212.840

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

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 2,13%

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 Aufwendungserstattungen 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: EUR 0,00

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

Transaktionskosten	EUR	14.860,59
--------------------	-----	-----------

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im Zeitraum vom 1.10.2016 bis 30.9.2017 gezahlten Mitarbeitervergütung ⁴⁾	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 Mio. EUR	0

Gesamtsumme der im Zeitraum vom 1.10.2016 bis 30.9.2017 gezahlten Vergütung an Risktaker ⁴⁾	in Mio. EUR	10,3
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	9,5
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,8

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 mindestens 40% der variablen Vergütung über einen Zeitraum von mindestens 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.

zusätzliche Informationen

prozentualer Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände		0,00%
--	--	-------

Angaben zum Risikoprofil nach § 300 Abs. 1 Nr. 3 KAGB

Gegenstand des Risikomanagementsystems der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind Risiken, die bei der Verwaltung von Investmentvermögen auftreten. Hierzu zählen insbesondere Adressenausfall-, Zinsänderungs-, Währungs-, sonstige Marktpreis-, Liquiditäts- und operationelle Risiken. Die Konzentration wesentlicher Risiken wird unter Anwendung von Limitsystemen begrenzt. Auf Investmentvermögensebene werden monatlich geeignete Stresstests durchgeführt. Hiermit werden mögliche außergewöhnlich große Wertverluste im Investmentvermögen ermittelt. Die identifizierten Risiken und deren Einschätzung werden periodisch an die relevanten Entscheidungsträger kommuniziert. Zur IT-technischen Unterstützung kommen im Risikomanagementprozess die Systeme XENTIS und RiskMetrics zum Einsatz. Das Risikoprofil des Investmentvermögens stellt sich zum Berichtsstichtag wie folgt dar. Bei der Berechnung des Risikoprofils des Investmentvermögens findet keine Durchschau durch Zielinvestmentvermögen statt.

Marktpreisrisiken:

Verhältnis zwischen dem Risiko nach Brutto-Methode und dem Nettoinventarwert (Brutto-Hebel):		0,89
potenzielle Wertveränderung des Investmentvermögens bei der Veränderung des Aktien-Deltas um 1 Basispunkt (Net Equity Delta):	EUR	110.775,43
potenzielle Wertveränderung des Investmentvermögens bei der Veränderung des Zinssatzes um 1 Basispunkt (Net DV01):	EUR	0,00
potenzielle Wertveränderung des Investmentvermögens bei der Veränderung des Credit Spreads um 1 Basispunkt (Net CS01):	EUR	0,00

Währungsrisiken:

Aufteilung des Investmentvermögens nach Währungsexposure in Basiswährung des Investmentvermögens:

AUD	1.171.976,80
CAD	6.626.419,34
EUR	1.360.617,26
GBP	1.077.203,07
USD	1.861.276,75
ZAR	343.674,59

⁴⁾ der angegebene Zeitraum umfasst zur besseren Vergleichbarkeit gegenüber dem Vorjahr die Rumpfgeschäftsjahre vom 1.10.2016 bis 31.1.2017 und 1.2.2017 bis 30.9.2017

Kontrahentenrisiko:

Zum Berichtsstichtag bestand kein Kontrahentenrisiko durch OTC-Derivate.

Liquiditätsrisiken:

Anteil des Portfolios, der voraussichtlich innerhalb folgender Zeitspannen liquidiert werden kann (Angaben in % des NAV des AIF zum Berichtsstichtag):

1 Tag oder weniger	2,76
2–7 Tage	75,29
8–30 Tage	21,93
31–90 Tage	0,00
91–180 Tage	0,00
181–365 Tage	0,02
mehr als 365 Tage	0,00

Leverage-Umfang nach Bruttomethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß	2,00
tatsächlicher Leverage-Umfang nach Bruttomethode	0,89
Leverage-Umfang nach Commitmentmethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß	2,00
tatsächlicher Leverage-Umfang nach Commitmentmethode	0,89

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2018

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

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 pro aurum ValueFlex für das Geschäftsjahr vom 1.1.2017 bis 31.12.2017 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB und der delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 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 1.1.2017 bis 31.12.2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 6. April 2018

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Lehmann
Wirtschaftsprüfer

Kurzübersicht über die Partner des pro aurum ValueFlex

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Name:

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.de

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, Eisenfeld

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

2. Verwahrstelle

Name:

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 61-13 40

www.hauck-aufhaeuser.de

Rechtsform:

Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital:

EUR 161.968.555,32 (Stand: 31. Dezember 2016)

Haupttätigkeit:

Universalbank mit Schwerpunkt in

Wertpapiergeschäften

3. Beratungsgesellschaft

Name:

GR Asset Management GmbH

Postanschrift:

Fleischgasse 17 · 92637 Weiden

Telefon: 09 61 / 480 24 57-0 · Telefax: 09 61 / 480 24 57-9

www.gr-assetmanagement.de

4. Vertrieb

Name:

pro aurum value GmbH

Postanschrift:

Joseph-Wild-Straße 12 · 81829 München

Telefon: 089/44 45 84-0 · Telefax: 089/44 45 84-150

www.proaurum.de

5. Anlageausschuss

Sandra Schmidt pro aurum value GmbH, München

Christian Wolf } GR Asset Management GmbH,
Uwe Bergold } Weiden i. d. Oberpfalz

Zdenek Holly } Hauck & Aufhäuser
Andreas Brückner } Privatbankiers AG, München

WKN: A0YEQY / ISIN: DE000A0YEQY6

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Theodor-Heuss-Allee 70 · 60486 Frankfurt am Main
Postfach 17 05 48 · 60079 Frankfurt am Main
Telefon: 069/710 43-0 · Telefax: 069/710 43-700

VERTRIEB:

pro aurum value GmbH

Joseph-Wild-Straße 12 · 81829 München
Telefon: 089/44 45 84-0 · Telefax: 089/44 45 84-150

VERWAHRSTELLE:



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANKIERS AG

Kaiserstraße 24 · 60311 Frankfurt
Postfach 10 10 40 · 60010 Frankfurt
Telefon: 069/21 61-0 · Telefax: 069/21 61-13 40