



**Geprüfter Jahresbericht für das Geschäftsjahr
vom 1. Februar 2017 bis 31. Januar 2018**

HUK-VERMÖGENSFONDS

HANDELSREGISTERNUMMER: K 1044

**Richtlinienkonformer Investmentfonds Luxemburger Rechts
"Fonds commun de placement" gemäß Teil I des Luxemburger
Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen
für gemeinsame Anlagen**

 **Bayern Invest**
Luxembourg



HUK-COBURG
Aus Tradition günstig

Management und Verwaltung	2
Bericht des Fondsmanagements	3
HUK-Vermögensfonds Balance	
Vermögensübersicht	7
Vermögensaufstellung	8
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	10
Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	11
Entwicklung des Teilfondsvermögens	12
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	13
Informationen zu den Anteilsklassen	13
HUK-Vermögensfonds Basis	
Vermögensübersicht	14
Vermögensaufstellung	15
Devisenkurse	17
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	17
Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile	17
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	18
Entwicklung des Teilfondsvermögens	19
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	19
Informationen zu den Anteilsklassen	19
HUK-Vermögensfonds Dynamik	
Vermögensübersicht	20
Vermögensaufstellung	21
Devisenkurse	23
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	23
Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile	24
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	25
Entwicklung des Teilfondsvermögens	25
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	26
Informationen zu den Anteilsklassen	26
HUK-Vermögensfonds konsolidiert	
Vermögensübersicht	27
Ertrags- und Aufwandsrechnung	27
Entwicklung des Fondsvermögens	28
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht	29
Prüfungsvermerk	32
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht (ungeprüft)	36

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Verwaltungsgesellschaft

BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
Handelsregister: R.C.S. Luxembourg B 37 803

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Dr. Volker van R  th
Sprecher der Geschäftsführung der
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Mitglieder

Katja Lammert
Geschäftsführerin der
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

Marjan Galun
Bereichsleiter Business Operations & Process Management
BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH, München

seit dem 1. April 2017

J  rg Schwanzitz
Geschäftsführer der
BayernInvest Luxembourg S.A.

Geschäftsführung

Marjan Galun
Sprecher der Geschäftsführung der
BayernInvest Luxembourg S.A.

seit dem 1. August 2017

Alexandra Beining
Geschäftsführerin der
BayernInvest Luxembourg S.A.

J  rg Schwanzitz
Geschäftsführer der
BayernInvest Luxembourg S.A.

Zentraladministration

BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Fondsbuchhaltung

BayernInvest Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH
Karlstra   35
D-80333 München

Verwahrstelle und Hauptzahlstelle

M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place François-Joseph Dargent
L-1413 Luxembourg

Anlageberater

FERI Trust GmbH
Rathausplatz 8-10
D-61348 Bad Homburg

Initiator

HUK-COBURG
Bahnhofsplatz
D-96444 Coburg

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Bayerische Landesbank
Brienner Straße 20
D-80333 München

Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg

Rechtsberater

GSK Luxembourg S.A.
44, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Rückblick:

Im Berichtszeitraum konnte das BIP-Wachstum in den USA getrieben von privaten Investitions- und Konsumausgaben deutlich zulegen. Für das Gesamtjahr 2017 wurde ein Wirtschaftswachstum von preisbereinigt rund 2,5% verbucht. Die positive Entwicklung der Unternehmensgewinne trug wie gestiegene Auftragsgänge zur verbesserten Stimmung im Unternehmenssektor bei, wie sie sich auch in zulegenden Indikatoren wie dem ISM Indikator widerspiegelt. Zum Jahresende wurde zudem mit der Unterzeichnung der Steuerreform durch Präsident Trump ein wesentliches Reformvorhaben der US Regierung umgesetzt.

Erfreulich prosperierend entwickelte sich auch der US-Arbeitsmarkt. Die Partizipationsrate stabilisierte sich im Betrachtungszeitraum und deutet eine zunehmende Beteiligung am Arbeitsmarkt an. Gleichzeitig verringerte sich die Arbeitslosenrate weiter und befand sich zum Ende des Berichtszeitraums sogar unterhalb der natürlichen Quote. Diese Entwicklung mündete aber nicht in entsprechend höheren Lohnwachstums- und Inflationsraten.

Geldpolitisch fanden nach immensen, öffentlichen Spekulationen über Zeitpunkt und Anzahl potentieller Zinsschritte insgesamt drei Zinserhöhungen um jeweils 25 Basispunkte statt. Zuletzt erhöhte die Fed im Dezember 2017 den Leitzins auf 1,25%-1,50%. Zusätzlich wurde im Oktober 2017 damit begonnen, die Zentralbankbilanz graduell zu reduzieren. So soll der Staatsanleihen- und Hypothekenspapieren-Bestand der FED anfänglich um etwa 6 bzw. 4 Milliarden Dollar pro Monat schrumpfen. Diese monatlichen Obergrenzen sollen alle drei Monate um 6 bzw. 4 Milliarden erhöht werden, bis sie 30 bzw. 20 Milliarden im Monat erreicht haben.

In der Eurozone konnte die Konjunkturerholung während des Betrachtungszeitraums ebenfalls an Fahrt gewinnen. So dürfte das Wirtschaftswachstum im Gesamtjahr den höchsten Wert seit 2007 erreicht haben. Der Arbeitsmarkt konnte von dieser Entwicklung ebenfalls profitieren, wie die steigende Erwerbstätigkeit und fallende Arbeitslosenquoten belegen.

Die Entwicklung der Kerninflation zeigte sich im Betrachtungszeitraum verhalten und stagnierte über weite Strecken des Jahres um die Marke von 1%. Nachdem ölpreisbedingt die allgemeine Teuerungsrate (Headline-Inflation) zu Jahresbeginn noch bei 2% stand, entfernte sie sich in den folgenden Monaten wieder von der durch die EZB angestrebten Zielmarke.

Am Rentenmarkt bestimmten die Zentralbanken weiterhin das Marktgeschehen. Im Oktober 2017 verlängerte die EZB nochmals ihr Anleihekaufprogramm um weitere neun Monate bis September 2018. Das Kaufvolumen wurde jedoch beginnend mit Januar 2018 auf 30 Mrd. EUR monatlich halbiert. Während die Renditen von Bundesanleihen im Jahresverlauf unter deutlichen Schwankungen seitwärts tendierten, konnten Anleihen der Peripherie spätestens nach den französischen Präsidentschaftswahlen ihren Konvergenzprozess fortsetzen. Im weiteren Jahresverlauf rückte auch die zunehmend restriktivere amerikanische Notenbank in den Vordergrund und sorgte für ein erneutes Anziehen langlaufender Renditen.

An den Aktienmärkten war der Jahresanfang 2017 geprägt von kleineren Gewinnmitnahmen, nachdem die Börsen zuvor den Wahlsieg Donald Trumps bei den amerikanischen Präsidentschaftswahlen noch euphorisch gefeiert hatten. Rekordverdächtige Stände bei diversen konjunkturellen Frühindikatoren und die Hoffnung auf eine umfassende Steuerreform in den USA befeuerten anschließend die Kursentwicklung weiter. Für den Rest des Jahres bestimmte dann aber ganz offensichtlich die Entwicklung des US-Dollars das weitere Kursgeschehen an den europäischen Aktienmärkten maßgeblich mit. So waren die Sommermonate von Gewinnmitnahmen geprägt, nachdem der US-Dollar seit April deutlich an Wert verloren hatte, unter anderem als Folge des Siegs von Emmanuel Macron bei den französischen Präsidentschaftswahlen und den daraus resultierenden Hoffnungen auf weitere Schritte zur Fortentwicklung der Eurozone. Der Euro profitierte darüber hinaus auch von den Aussagen des EZB-Präsidenten Draghi auf dem EZB-Forum in Sintra, wonach eine gleichbleibende Geldpolitik bei besserer Konjunktur stärker expansiv wirke und die EZB unter diesen Umständen ihre Geldpolitik anpassen könne, um weiter die gleiche Wirkung zu erzielen. Mit Stabilisierung des Wechselkurses Ende August tendierten europäische Aktien wieder freundlicher, bevor sich im November und Dezember erneut nachgebende Notierungen bei Dollar und Aktien einstellten.

Ausblick:

Auf hohen Niveaus verharrende Frühindikatoren sowie die erfolgreich umgesetzte Steuerreform lassen eine Fortsetzung der Wachstumsdynamik in den USA erwarten. Insbesondere die privaten Konsumausgaben sowie die Investitionstätigkeit der Unternehmen sollten weiterhin stützend wirken. Der zunehmend enge Arbeitsmarkt dürfte sich im Jahresverlauf in der Lohnentwicklung und in der Folge auch in steigenden Inflationsraten niederschlagen.

Die Fed wird daher wohl weiter an der Zinsschraube drehen. Im bevorstehenden Berichtszeitraum werden 3 Zinsschritte um jeweils 25 Basispunkte seitens der Fed erwartet, die Bilanzreduktion sollte planmäßig fortgesetzt werden.

Die Eurozone wird ihre Wachstumsdynamik vorerst wohl ebenfalls aufrechterhalten können. So liegen die Frühindikatoren nahe ihrer Rekordstände während sich die immer noch niedrigen Zinssätze weiter günstig auswirken. Mittelfristig dürfte sich die BIP-Entwicklung jedoch wieder in Richtung des Potentialwachstums verlangsamen, da strukturelle Wachstumshemmnisse weiterhin bestehen und derzeit lediglich von der expansiven Geldpolitik überstrahlt werden.

BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

Mit Auslaufen des EZB-Anleihekaufprogramms gegen Ende des bevorstehenden Berichtszeitraums und ansteigender Zinsen in den Folgejahren könnten die Marktteilnehmer wieder vermehrt auf die tatsächliche volkswirtschaftliche Situation der einzelnen Eurozonen-Länder achten. Ausgebliebene Strukturreformen und Ungleichgewichte der Wettbewerbsfähigkeit dürften dann wieder stärker in den Fokus rücken.

Die Unsicherheit bzgl. der künftigen Zinsentwicklung hat durch verschieden Aussagen von EZB Mitgliedern zugenommen. Sollte es ein frühzeitiges Zurückrudern von Negativzinsen geben, so sind rasche Renditeanstiege nicht auszuschließen. Grundsätzlich muss mit einer steileren Zinsstrukturkurve gerechnet werden, da die Notenbanken die negativen Begleiterscheinungen ihrer Zinspolitik adressieren. Eine klare Trendumkehr ist jedoch erst dann abzusehen, wenn sich auch die Inflationsraten dauerhaft nach oben bewegen.

Die globalen konjunkturellen Aussichten und damit auch die Gewinnperspektiven erscheinen zum Jahreswechsel 2017/2018 insgesamt aber günstig. Vor diesem Hintergrund sind die Aussichten auf weitere Kurszuwächse an den Aktienmärkten in 2018 durchaus gegeben, zumal auch für die nächsten Monate noch kein nachhaltiger Gegenwind an der Zinsfront durch die EZB zu erwarten ist. Alles in allem dürften die Börsenampeln somit erst einmal weiter auf „Grün“ stehen, wenn da nicht die inzwischen erreichte sehr hohe Bewertung der US-amerikanischen Leitbörse wäre. Sie schwebt wie ein Damoklesschwert über den Märkten und hat das Potential, für zwischenzeitliche Korrekturen und eine wieder höhere Volatilität zu sorgen. Allerdings spricht die unverändert hohe relative Attraktivität der Assetklasse Aktien gegenüber quasi allen verzinslichen Anlagen dafür, dass der finale Kursgipfel noch zu erwarten ist. Analog dürften sich auch die Renditeunterschiede zwischen Bundesanleihen auf der einen Seite und höher rentierenden Euro-denominierten Anlagen auf der anderen Seite vorerst weiter verringern.

Fondsberichterstattung HUK-Vermögensfonds Balance

Der HUK-Vermögensfonds Balance hat im abgelaufenen Geschäftsjahr vom 01.02.2017 bis 31.01.2018 eine positive Wertentwicklung in Höhe von +3,05% erwirtschaftet. Per Stichtag 31.01.2018 war das Fondsvermögen zu rund 53% in weltweite Aktienfonds investiert und rund 47% des Fondsvermögens in europäische Rentenfonds angelegt.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde das Universum im Aktienbereich um weltweite Aktien erweitert. Die europäischen Rentenmärkte gaben im vergangenen Geschäftsjahr trotz der bereits zuvor erreichten niedrigen Zinsniveaus ein erstaunlich robustes Bild ab. So entwickelten sich beispielsweise die Renditen für zehnjährige deutsche Bundesanleihen in einem relativ engen Band, so dass es kaum zu signifikanten Marktpreisveränderungen kam. In der Summe ergibt sich somit ein recht freundliches Rentenjahr 2017. Die Renditen an den Anleihemärkten befinden sich weiter auf einem tiefen Niveau. Zusätzlich sind die Risikoaufschläge für niedrigere Bonitäten deutlich gesunken, so dass es weiterhin herausfordernd bleibt, auch zukünftig positive Renditen mit klassischen Renteninvestments zu erwirtschaften. Dennoch die Rentenmärkte stehen weiter unter Druck, wengleich die moderate Inflation sowohl in den USA als auch in Europa noch als Stütze dient. Immer deutlicher zeichnet sich inzwischen die graduelle Ablösung ultra-expansiver Geldpolitik der großen Notenbanken ab. Die US-Notenbank Fed hat bereits einen deutlichen Kurswechsel eingeleitet. Auch die EZB verändert inzwischen ihre Rhetorik. Die an vielen Anleihemärkten zu niedrigen Renditen dürften demzufolge in der Tendenz ansteigen und zu entsprechenden Kursverlusten der umlaufenden Anleihen führen. Zumindest in den USA ist der Regimewechsel eindeutig adressiert und wird sich wahrscheinlich über einen längeren Zeitraum erstrecken.

Die deutlich unterschiedlichen geldpolitischen Verfassungen dies- und jenseits des Atlantiks haben bis in das erste Quartal 2017 einen sehr festen US-Dollar hervorgerufen. Seit April setzte jedoch der Euro zu einer sehr deutlichen Gegenbewegung ein, die das Währungspaar im Jahresvergleich abrutschen ließ. Letztlich war die nach wie vor sehr moderate Inflation in den USA der bestimmende Faktor für diese für viele Marktteilnehmer überraschende Bewegung, die für Investoren aus dem Euroraum vor allem mit entsprechenden Währungsverlusten verbunden war. So verlor der US-Dollar im Jahresverlauf in zweistelligen Prozentbereich gegenüber der europäischen Gemeinschaftswährung. Aber auch die anderen Hauptwährungen tendierten gegenüber dem Euro schwächer, so dass Beimischungen aus dem Fremdwährungssegment im Jahr 2017 überwiegend negative Beiträge generierten.

Für Aktienanleger waren die Entwicklungen im Jahr 2017 in einem insgesamt relativ ruhigen, von wenig Volatilität geprägten Marktumfeld per Saldo sehr erfreulich, wengleich es große Unterschiede in der Wertentwicklung der einzelnen regionalen Teilmärkte gab. Bei den Hauptanlagemärkten entwickelten sich US-Aktien zwar in lokaler Währung sehr fest, unter Berücksichtigung währungsbedingter Verluste wurden diese aber zu großen Teilen kompensiert.

HUK-Vermögensfonds Basis

Der HUK-Vermögensfonds Basis hat im abgelaufenen Geschäftsjahr vom 01.02.2017 bis 31.01.2018 eine positive Wertentwicklung in Höhe von +1,27% erwirtschaftet. Per Stichtag 31.01.2017 war das Fondsvermögen zu rund 21% in weltweite Aktienfonds investiert und rund 79% des Fondsvermögens in europäische Rentenfonds angelegt.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde das Universum im Aktienbereich um weltweite Aktien erweitert. Die europäischen Rentenmärkte gaben im vergangenen Geschäftsjahr trotz der bereits zuvor erreichten niedrigen Zinsniveaus ein erstaunlich robustes Bild ab. So entwickelten sich beispielsweise die Renditen für zehnjährige deutsche Bundesanleihen in einem relativ engen Band, so dass es kaum zu signifikanten Marktpreisveränderungen kam. In der Summe ergibt sich somit ein recht freundliches Rentenjahr 2017. Die Renditen an den Anleihemärkten befinden sich weiter auf einem tiefen Niveau. Zusätzlich sind die Risikoaufschläge für niedrigere Bonitäten deutlich gesunken, so dass es weiterhin herausfordernd bleibt, auch zukünftig positive Renditen mit klassischen Renteninvestments zu erwirtschaften. Dennoch die Rentenmärkte stehen weiter unter Druck, wengleich die moderate Inflation sowohl in den USA als auch in Europa noch als Stütze dient. Immer deutlicher zeichnet sich inzwischen die graduelle Ablösung ultra-expansiver Geldpolitik der großen Notenbanken ab. Die US-Notenbank Fed hat bereits einen deutlichen Kurswechsel eingeleitet. Auch die EZB verändert inzwischen ihre Rhetorik. Die an vielen Anleihemärkten zu niedrigen Renditen dürften demzufolge in der Tendenz ansteigen und zu entsprechenden Kursverlusten der umlaufenden Anleihen führen. Zumindest in den USA ist der Regimewechsel eindeutig adressiert und wird sich wahrscheinlich über einen längeren Zeitraum erstrecken.

Die deutlich unterschiedlichen geldpolitischen Verfassungen dies- und jenseits des Atlantiks haben bis in das erste Quartal 2017 einen sehr festen US-Dollar hervorgerufen. Seit April setzte jedoch der Euro zu einer sehr deutlichen Gegenbewegung ein, die das Währungspaar im Jahresvergleich abrutschen ließ. Letztlich war die nach wie vor sehr moderate Inflation in den USA der bestimmende Faktor für diese für viele Marktteilnehmer überraschende Bewegung, die für Investoren aus dem Euroraum vor allem mit entsprechenden Währungsverlusten verbunden war. So verlor der US-Dollar im Jahresverlauf in zweistelligen Prozentbereich gegenüber der europäischen Gemeinschaftswährung. Aber auch die anderen Hauptwährungen tendierten gegenüber dem Euro schwächer, so dass Beimischungen aus dem Fremdwährungssegment im Jahr 2017 überwiegend negative Beiträge generierten.

Für Aktienanleger waren die Entwicklungen im Jahr 2017 in einem insgesamt relativ ruhigen, von wenig Volatilität geprägten Marktumfeld per Saldo sehr erfreulich, wengleich es große Unterschiede in der Wertentwicklung der einzelnen regionalen Teilmärkte gab. Bei den Hauptanlagemärkten entwickelten sich US-Aktien zwar in lokaler Währung sehr fest, unter Berücksichtigung währungsbedingter Verluste wurden diese aber zu großen Teilen kompensiert.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde die Aktienquote konstant bei rund 20% gehalten. Besonders die Investition in weltweite Aktienfonds, insbesondere europäische Aktien, gehörten zu den Gewinnbringern.

HUK-Vermögensfonds Dynamik

Der HUK-Vermögensfonds Dynamik hat im abgelaufenen Geschäftsjahr vom 01.02.2017 bis 31.01.2018 eine positive Wertentwicklung in Höhe von +5,6%. Per Stichtag 31.01.2017 war das Fondsvermögen zu rund 85% in weltweite Aktienfonds investiert und rund 15% des Fondsvermögens in europäische Rentenfonds angelegt.

Im vergangenen Geschäftsjahr wurde das Universum im Aktienbereich um weltweite Aktien erweitert. Die europäischen Rentenmärkte gaben im vergangenen Geschäftsjahr trotz der bereits zuvor erreichten niedrigen Zinsniveaus ein erstaunlich robustes Bild ab. So entwickelten sich beispielsweise die Renditen für zehnjährige deutsche Bundesanleihen in einem relativ engen Band, so dass es kaum zu signifikanten Marktpreisveränderungen kam. In der Summe ergibt sich somit ein recht freundliches Rentenjahr 2017. Die Renditen an den Anleihemärkten befinden sich weiter auf einem tiefen Niveau. Zusätzlich sind die Risikoaufschläge für niedrigere Bonitäten deutlich gesunken, so dass es weiterhin sehr schwer bleibt, auch zukünftig positive Renditen mit klassischen Renteninvestments zu erwirtschaften. Dennoch die Rentenmärkte stehen weiter unter Druck, wengleich die moderate Inflation sowohl in den USA als auch in Europa noch als Stütze dient. Immer deutlicher zeichnet sich inzwischen die graduelle Ablösung ultra-expansiver Geldpolitik der großen Notenbanken ab. Die US-Notenbank Fed hat bereits einen deutlichen Kurswechsel eingeleitet. Auch die EZB verändert inzwischen ihre Rhetorik. Die an vielen Anleihemärkten zu niedrigen Renditen dürften demzufolge in der Tendenz ansteigen und zu entsprechenden Kursverlusten der umlaufenden Anleihen führen. Zumindest in den USA ist der Regimewechsel eindeutig adressiert und wird sich wahrscheinlich über einen längeren Zeitraum erstrecken.

Die deutlich unterschiedlichen geldpolitischen Verfassungen dies- und jenseits des Atlantiks haben bis in das erste Quartal 2017 einen sehr festen US-Dollar hervorgerufen. Seit April setzte jedoch der Euro zu einer sehr deutlichen Gegenbewegung ein, die das Währungspaar abrutschen ließ. Letztlich war die nach wie vor sehr moderate Inflation in den USA der bestimmende Faktor für diese für viele Marktteilnehmer überraschende Bewegung, die für Investoren aus dem Euroraum vor allem mit entsprechenden Währungsverlusten verbunden war. So verlor der US-Dollar im Jahresverlauf in zweistelligen Prozentbereich gegenüber der europäischen Gemeinschaftswährung. Aber auch die anderen Hauptwährungen tendierten gegenüber dem Euro schwächer, so dass Beimischungen aus dem Fremdwährungssegment im Jahr 2017 überwiegend negative Beiträge generierten.

BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

Für Aktienanleger waren die Entwicklungen im Jahr 2017 in einem insgesamt relativ ruhigen, von wenig Volatilität geprägten Marktumfeld per Saldo sehr erfreulich, wenngleich es große Unterschiede in der Wertentwicklung der einzelnen regionalen Teilmärkte gab. Bei den Hauptanlagemärkten entwickelten sich US-Aktien zwar in lokaler Währung sehr fest, unter Berücksichtigung währungsbedingter Verluste wurden diese aber zu großen Teilen kompensiert.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung des Fonds.

Luxembourg, im Februar 2018

HUK-VERMÖGENSFONDS BALANCE

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. JANUAR 2018

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	73.872.561,97	100,12
1. Investmentanteile	73.312.820,70	99,37
Indexfonds	73.312.820,70	99,37
2. Bankguthaben	527.285,67	0,71
3. Sonstige Vermögensgegenstände	32.455,60	0,04
II. Verbindlichkeiten	-93.365,13	-0,12
III. Teilfondsvermögen	73.779.196,84	100,00

HUK-VERMÖGENSFONDS BALANCE

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. JANUAR 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand 31.01.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
					im Berichtszeitraum			
Bestandspositionen					EUR		73.312.820,70	99,37
Investmentanteile					EUR		73.312.820,70	99,37
Gruppenfremde Investmentanteile					EUR		73.312.820,70	99,37
C.S.-iBOXX EO L.S.D.O.TR U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0444605645	72.922,00	44.578	12.353	EUR	159,420	11.625.225,24	15,76
ComStage-MSCI World TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392494562	218.368,00	218.368	266.246	EUR	49,930	10.903.114,24	14,78
Concept-db-x-t.MSCI WI ETF(DR) Registered Shares 1C o.N.	IE00BJ0KDQ92	273.076,00	98.151	62.576	EUR	50,452	13.777.230,35	18,67
db x-tr.II-EUROZONE GOV.BD(DR) Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0643975591	63.973,00	56.416	26.518	EUR	198,310	12.686.485,63	17,20
iShsIII-Core EO Govt Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B4WXJJ64	82.000,00	82.000		EUR	121,650	9.975.300,00	13,52
Lyxor MSCI World UCITS ETF Actions au Port.Dist o.N.	FR0010315770	81.236,00	25.440	26.044	EUR	176,590	14.345.465,24	19,44
Summe Wertpapiervermögen					EUR		73.312.820,70	99,37
Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds					EUR		527.285,67	0,71
Bankguthaben					EUR		527.285,67	0,71
Guthaben bei M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.								
Guthaben in Fondswährung		527.285,67			EUR	100,000	527.285,67	0,71
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR		32.455,60	0,04
Forderungen aus Ausschüttungen Investmentfonds		32.455,60			EUR	100,000	32.455,60	0,04

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

HUK-VERMÖGENSFONDS BALANCE

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. JANUAR 2018

Gattungsbezeichnung	Bestand 31.01.2018	Währung	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-93.365,13	-0,12
Anlageberatervergütung	-7.830,12	EUR	-7.830,12	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-8.995,02	EUR	-8.995,02	-0,01
Reportingkosten	-5.061,49	EUR	-5.061,49	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-8.987,11	EUR	-8.987,11	-0,01
Taxe d'Abonnement	-3.093,94	EUR	-3.093,94	0,00
Verwaltungsvergütung	-12.617,32	EUR	-12.617,32	-0,02
Verwahrstellenvergütung	-2.559,07	EUR	-2.559,07	0,00
Vertriebsfolgeprovision	-43.787,98	EUR	-43.787,98	-0,06
Zinsverbindlichkeiten	-433,08	EUR	-433,08	0,00
Teilfondsvermögen		EUR	73.779.196,84	100,00¹⁾
HUK-Vermögensfonds Balance				
Anzahl Anteile		STK	906.020	
Ausgabepreis		EUR	84,69	
Rücknahmepreis		EUR	81,43	
Inventarwert		EUR	73.779.196,84	
Anteilwert		EUR	81,43	

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

HUK-VERMÖGENSFONDS BALANCE

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
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
AMUNDI ETF JAPAN TOP.UCITS ETF Act.au Port.Daily Hed.EUR o.N.	FR0011314277	ANT	17.161	17.161	
ComStage-MSCI USA TRN UCIT.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392495700	ANT	164.996	229.408	
Concept-db-x-t.MSCI UI ETF(DR) Registered Shares 1C o.N.	IE00BJOKDR00	ANT	139.241	139.241	
db x-tr.II Sterling Cash ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0321464652	ANT	14.009	14.009	
db-x-tr.MSCI W.E.I.U ETF(P.DR) Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BM67HM91	ANT	41.500	41.500	
dbxtII-EU.GO.BD 15-30U.ETF(DR) Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290357507	ANT		23.913	
Deka DAX UCITS ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL011	ANT	44.755	44.755	
Deka MDAX UCITS ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL441	ANT	29.526	29.526	
iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B66F4759	ANT	17.366	85.172	
iShsII-MSCI Eur.U.ETF EUR Dist Registered Shares o.N.	IE00B1YZSC51	ANT	252.647	252.647	
iShsIII-EO Aggregate Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3DKXQ41	ANT	31.214	60.775	
Source Mkts-S.JPX-Nk.400 U.ETF Bearer A Shares(Dt. Zert.)o.N.	DE000A119T29	ANT	30.580	30.580	

VERWALTUNGSVERGÜTUNG FÜR IM TEILFONDSVERMÖGEN GEHALTENE INVESTMENTANTEILE

Identifikation	Investmentanteile	VWG der Zielfonds in % p.a.	Ausgabeaufschläge
Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile			
Gruppenfremde Investmentanteile			
LU0444605645	C.S.-iBOXX EO L.S.D.O.TR U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	0,12	ohne
LU0392494562	ComStage-MSCI World TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	0,20	ohne
IE00BJOKDQ92	Concept-db-x-t.MSCI WI ETF(DR) Registered Shares 1C o.N.	0,09	ohne
LU0643975591	db x-tr.II-EUROZONE GOV.BD(DR) Inhaber-Anteile 1D o.N.	0,05	ohne
IE00B4WXJJ64	iShsIII-Core EO Govt Bd U.ETF Registered Shares o.N.	n.a.	ohne
FR0010315770	Lyxor MSCI World UCITS ETF Actions au Port.Dist o.N.	0,45	ohne
Während des Geschäftsjahres gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:			
Gruppenfremde Investmentanteile			
FR0011314277	AMUNDI ETF JAPAN TOP.UCITS ETF Act.au Port.Daily Hed. EUR o.N.	0,48	ohne

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

HUK-VERMÖGENSFONDS BALANCE

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01. FEBRUAR 2017 BIS 31. JANUAR 2018

I. Erträge		
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	13.000,92
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	1.327.121,07
Summe der Erträge	EUR	1.340.121,99
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.047,31
2. Verwaltungsvergütung davon Anlageberatergebühren EUR -89.814,50	EUR	-307.500,90
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-29.673,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-11.548,76
5. Vertriebsfolgeprovision	EUR	-492.988,90
6. Staatliche Gebühren	EUR	-2.499,74
7. Sonstige Aufwendungen	EUR	-113.794,86
Summe der Aufwendungen	EUR	-959.053,47
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	381.068,52
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	3.795.367,55
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.134.304,55
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	1.661.063,00
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.042.131,52
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	638.065,64
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-467.964,83
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	170.100,81
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.212.232,33
Entwicklung des Anteilumlaufs im Geschäftsjahr		
		Anteile
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres		906.088,000
Ausgegebene Anteile		119,000
Zurückgenommene Anteile		-187,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres		906.020,000

HUK-VERMÖGENSFONDS BALANCE

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS		2017/2018	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	71.572.295,50
1. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR	-5.505,55
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	9.585,27	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-15.090,82	
2. Ertragsausgleich		EUR	174,56
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	2.212.232,33
a) Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	638.065,64	
b) Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-467.964,83	
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	73.779.196,84

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

HUK-VERMÖGENSFONDS BALANCE

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.01.2016	63.080.303,86	EUR	75,00	EUR
31.01.2017	71.572.295,50	EUR	78,99	EUR
31.01.2018	73.779.196,84	EUR	81,43	EUR

INFORMATIONEN ZU DEN ANTEILSKLASSEN

		HUK-Vermögensfonds Balance
ISIN		LU0123853748
Auflegungsdatum		01.03.2001
Erstausgabepreis		52,00
Auflösungsdatum		-
Währung		EUR
Teilfondsvermögen		73.779.196,84
Umlaufende Anteile		906.020
Anteilwert		81,43
Ertragsverwendung		thesaurierend
Verwaltungsvergütung		max. 1,20%, derzeit 1,00% p.a.
Ausgabeaufschlag		4,00%

HUK-VERMÖGENSFONDS BASIS

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. JANUAR 2018

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	18.020.253,19	100,20
1. Investmentanteile	17.895.900,40	99,51
Indexfonds	17.895.900,40	99,51
2. Bankguthaben	113.315,51	0,63
3. Sonstige Vermögensgegenstände	11.037,28	0,06
II. Verbindlichkeiten	-36.901,61	-0,20
III. Teilfondsvermögen	17.983.351,58	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. JANUAR 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand 31.01.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen					EUR		17.895.900,40	99,51
Investmentanteile					EUR		17.895.900,40	99,51
Gruppenfremde Investmentanteile					EUR		17.895.900,40	99,51
Amundi ETF G.Bd EuroMTS Br.I.G Actions au Porteur o.N.	FR0010754192	2.368,00	2.368		EUR	228,040	539.998,72	3,01
C.S.-iBOXX EO L.S.D.O.TR U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0444605645	21.314,00	21.314		EUR	159,420	3.397.877,88	18,89
ComStage-MSCI World TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392494562	56.395,00		19.015	EUR	49,930	2.815.802,35	15,66
db x-tr.II-EUROZONE GOV. BD(DR) Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290355717	14.911,00	10.913		EUR	228,290	3.404.032,19	18,93
iShsIII-Core EO Govt Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B4WXJJ64	27.886,00	5.995		EUR	121,650	3.392.331,90	18,86
SPDR Bloom.Bar.EO Gov.Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3S5XW04	55.282,00	55.282		EUR	61,812	3.417.090,98	19,00
Concept-db-x-t.MSCI WI ETF(DR) Registered Shares 1C o.N.	IE00BJOKDQ92	18.363,00	18.363		USD	62,770	928.766,38	5,16
Summe Wertpapiervermögen					EUR		17.895.900,40	99,51
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds					EUR		113.315,51	0,63
Bankguthaben					EUR		113.315,51	0,63
Guthaben bei M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.								
Guthaben in Fondswährung		113.315,51			EUR	100,000	113.315,51	0,63
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR		11.037,28	0,06
Forderungen aus Ausschüttungen Investmentfonds		11.037,28					11.037,28	0,06

HUK-VERMÖGENSFONDS BASIS

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. JANUAR 2018

Gattungsbezeichnung	Bestand 31.01.2018	Währung	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-36.901,61	-0,20
Anlageberatervergütung	-1.911,26	EUR	-1.911,26	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-9.024,52	EUR	-9.024,52	-0,05
Reportingkosten	-6.615,08	EUR	-6.615,08	-0,04
Sonstige Verbindlichkeiten	-4.083,37	EUR	-4.083,37	-0,02
Taxe d'Abonnement	-750,78	EUR	-750,78	0,00
Vertriebsfolgeprovision	-10.687,79	EUR	-10.687,79	-0,06
Verwahrstellenvergütung	-624,15	EUR	-624,15	0,00
Verwaltungsvergütung	-3.156,16	EUR	-3.156,16	-0,02
Zinsverbindlichkeiten	-48,50	EUR	-48,50	0,00
Teilfondsvermögen		EUR	17.983.351,58	100,00¹⁾
HUK-Vermögensfonds Basis				
Anzahl Anteile		STK	219.493	
Ausgabepreis		EUR	84,39	
Rücknahmepreis		EUR	81,93	
Inventarwert		EUR	17.983.351,58	
Anteilwert		EUR	81,93	

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

DEISENKURSE

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.01.2018	
US-Dollar	(USD)	1,2410500	= 1 EUR (EUR)

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
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
C.-iBOXX EO L.S.D.10-15T.U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0444606452	ANT		13.880	
C.-iBOXX EO Liq.S.D.25+T.U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0444606619	ANT		6.223	
ComStage-MSCI USA TRN UCIT.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392495700	ANT	14.027	14.027	
ComStage-MSCI USA TRN UCIT.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392495700	ANT		14.027	
db x-tr.II Sterling Cash ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0321464652	ANT	1.738	1.738	
db-x-tr.MSCI W.E.I.U.ETF(P.DR) Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BM67HM91	ANT	5.200	5.200	
dbxtII-EU.GO.BD 15-30U.ETF(DR) Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290357507	ANT		5.715	
dbxtr.II-Eu.Go.Bd 7-10 UE.(DR) Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290357259	ANT		5.696	
Deka DAX UCITS ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL011	ANT	4.762	4.762	
iSh.eb.r.Gover.Germ.U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0006289465	ANT	20.348	20.348	
iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B66F4759	ANT	3.293	21.069	
iShsII-MSCI Eur.U.ETF EUR Dist Registered Shares o.N.	IE00B1YZSC51	ANT	29.271	29.271	
iShsIII-EO Aggregate Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3DKXQ41	ANT	12.107	22.492	
Source Mkts-S.JPX-Nk.400 U.ETF Bearer A Shares(Dt. Zert.)o.N.	DE000A119T29	ANT	3.032	3.032	

VERWALTUNGSVERGÜTUNG FÜR IM TEILFONDSVERMÖGEN GEHALTENE INVESTMENTANTEILE

Identifikation	Investmentanteile	VWG der Zielfonds in % p.a.	Ausgabeaufschläge
Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile			
FR0010754192	Amundi ETF G.Bd EuroMTS Br.I.G Actions au Porteur o.N.	0,14	ohne
LU0444605645	C.S.-iBOXX EO L.S.D.O.TR U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	0,12	ohne
LU0392494562	ComStage-MSCI World TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	0,20	ohne
IE00BJ0KDQ92	Concept-db-x-t.MSCI WI ETF(DR) Registered Shares 1C o.N.	0,09	ohne
LU0290355717	db x-tr.II-EUROZONE GOV.BD(DR) Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,00	ohne
IE00B4WXJJ64	iShsIII-Core EO Govt Bd U.ETF Registered Shares o.N.	0,20	ohne
IE00B3S5XW04	SPDR Bloom.Bar.EO Gov.Bd U.ETF Registered Shares o.N.	n.a.	ohne

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

HUK-VERMÖGENSFONDS BASIS

VERWALTUNGSVERGÜTUNG FÜR IM TEILFONDSVERMÖGEN GEHALTENE INVESTMENTANTEILE

Identifikation	Investmentanteile	VWG der Zielfonds in % p.a.	Ausgabeaufschläge
Während des Geschäftsjahres gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:			
Gruppenfremde Investmentanteile			
LU0444606452	C.-iBOXX EO L.S.D.10-15T.U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	0,12	ohne
LU0444606619	C.-iBOXX EO Liq.S.D.25+T.U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	0,12	ohne
LU0392495700	ComStage-MSCI USA TRN UCIT.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	0,10	ohne
LU0321464652	db x-tr.II Sterling Cash ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	0,15	ohne
IE00BM67HM91	db-x-tr.MSCI W.E.I.U ETF(P.DR) Registered Shares 1C USD o.N.	0,20	ohne
LU0290357507	dbxtII-EU.GO.BD 15-30U.ETF(DR) Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,05	ohne
LU0290357259	dbxtr.II-Eu.Go.Bd 7-10 UE.(DR) Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,15	ohne
DE000ETFLO11	Deka DAX UCITS ETF Inhaber-Anteile	0,15	ohne
DE0006289465	iSh.eb.r.Gover.Germ.U.ETF DE Inhaber-Anteile	0,15	ohne
IE00B66F4759	iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	0,50	ohne
IE00B1YZSC51	iShsII-MSCI Eur.U.ETF EUR Dist Registered Shares o.N.	n.a.	ohne
IE00B3DKXQ41	iShsIII-EO Aggregate Bd U.ETF Registered Shares o.N.	n.a.	ohne
DE000A119T29	Source Mkts-S.JPX-Nk.400 U.ETF Bearer A Shares(Dt. Zert.)o.N.	0,20	ohne

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01. FEBRUAR 2017 BIS 31. JANUAR 2018

I. Erträge			
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		3.006,38
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		266.236,62
Summe der Erträge	EUR		269.243,00
II. Aufwendungen			
1. Verwaltungsvergütung davon Anlageberatergebühren EUR -22.199,00	EUR		-76.565,86
2. Verwahrstellenvergütung	EUR		-7.333,47
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-11.550,55
4. Vertriebsfolgeprovision	EUR		-121.840,85
5. Staatliche Gebühren	EUR		-2.500,16
6. Sonstige Aufwendungen	EUR		-32.517,57
Summe der Aufwendungen	EUR		-252.308,46
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		16.934,54
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR		449.727,88
2. Realisierte Verluste	EUR		-524.071,95
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-74.344,07
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-57.409,53
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		393.198,82
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-157.170,03
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		236.028,79
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		178.619,26
Entwicklung des Anteilumsatzes im Geschäftsjahr			
Anteilumsatz zu Beginn des Geschäftsjahres			219.666,000
Ausgegebene Anteile			215,000
Zurückgenommene Anteile			-388,000
Anteilumsatz am Ende des Geschäftsjahres			219.493,000

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS		2017/2018	
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	17.819.246,21
1. Mittelzu-/abfluss (netto)		EUR	-14.204,59
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	17.499,96	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-31.704,55	
2. Ertragsausgleich		EUR	-309,30
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	178.619,26
a) Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	393.198,82	
b) Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-157.170,03	
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	17.983.351,58

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE				
Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.01.2016	17.788.020,24	EUR	80,97	EUR
31.01.2017	17.819.246,21	EUR	81,12	EUR
31.01.2018	17.983.351,58	EUR	81,93	EUR

INFORMATIONEN ZU DEN ANTEILSKLASSEN	
	HUK-Vermögensfonds Basis
ISIN	LU0123853409
Auflegungsdatum	01.03.2001
Erstausgabepreis	51,50
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Teilfondsvermögen	17.983.351,58
Umlaufende Anteile	219.493
Anteilwert	81,93
Ertragsverwendung	thesaurierend
Verwaltungsvergütung	max. 1,20%, derzeit 1,00% p.a.
Ausgabeaufschlag	3,00%

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

HUK-VERMÖGENSFONDS DYNAMIK

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. JANUAR 2018

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	73.599.668,00	100,13
1. Investmentanteile	73.291.932,73	99,71
Indexfonds	73.291.932,73	99,71
2. Bankguthaben	307.735,27	0,42
II. Verbindlichkeiten	-92.504,94	-0,13
III. Teilfondsvermögen	73.507.163,06	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. JANUAR 2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand 31.01.2018	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Bestandspositionen					EUR		73.291.932,73	99,71
Investmentanteile					EUR		73.291.932,73	99,71
Gruppenfremde Investmentanteile					EUR		73.291.932,73	99,71
ComStage-MSCI World TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392494562	285.638,00	23.749		EUR	49,930	14.261.905,34	19,41
db x-tr.II-EUROZONE GOV. BD(DR) Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0290355717	47.175,00	47.175		EUR	228,290	10.769.580,75	14,65
db x-tr.MSCI World Index ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0274208692	267.776,00	109.881	44.393	EUR	49,655	13.296.417,28	18,09
iShs-MSCI World UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B0M62Q58	368.551,00	369.587	186.081	EUR	38,030	14.015.994,53	19,07
Lyxor MSCI World UCITS ETF Actions au Port.Dist o.N.	FR0010315770	74.984,00	74.984		EUR	176,590	13.241.424,56	18,01
iShs Core MSCI EM IMI U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BKM4GZ66	295.879,00	164.473	291.010	USD	32,325	7.706.610,27	10,48
Summe Wertpapiervermögen					EUR		73.291.932,73	99,71
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds					EUR		307.735,27	0,42
Bankguthaben					EUR		307.735,27	0,42
Guthaben bei M.M. Warburg & CO Luxembourg S.A.								
Guthaben in Fondswährung		307.735,27			EUR	100,000	307.735,27	0,42

HUK-VERMÖGENSFONDS DYNAMIK

VERMÖGENSAUFSTELLUNG ZUM 31. JANUAR 2018

Gattungsbezeichnung	Bestand 31.01.2018	Währung	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-92.504,94	-0,13
Anlageberatervergütung	-7.785,52	EUR	-7.785,52	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-9.037,31	EUR	-9.037,31	-0,01
Reportingkosten	-4.869,33	EUR	-4.869,33	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten	-8.950,50	EUR	-8.950,50	-0,01
Taxe d'Abonnement	-3.097,36	EUR	-3.097,36	-0,01
Vertriebsfolgeprovision	-43.540,87	EUR	-43.540,87	-0,06
Verwahrstellenvergütung	-2.546,85	EUR	-2.546,85	0,00
Verwaltungsvergütung	-12.545,81	EUR	-12.545,81	-0,02
Zinsverbindlichkeiten	-131,39	EUR	-131,39	0,00
Teilfondsvermögen		EUR	73.507.163,06	100,00¹⁾
HUK-Vermögensfonds Dynamik TL				
Anzahl Anteile		STK	990.399	
Ausgabepreis		EUR	77,93	
Rücknahmepreis		EUR	74,22	
Inventarwert		EUR	73.507.163,06	
Anteilwert		EUR	74,22	

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

DEVISENKURSE

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.01.2018	
US-Dollar	(USD)	1,2410500	= 1 EUR (EUR)

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
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
AMUNDI ETF JAPAN TOP.UCITS ETF Act.au Port.Daily Hed.EUR o.N.	FR0011314277	ANT	14.986	14.986	
C.S.-iBOXX EO L.S.D.O.TR U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0444605645	ANT		34.000	
ComStage-MSCI USA TRN UCIT.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0392495700	ANT		241.999	
db x-tr.II Sterling Cash ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU0321464652	ANT	13.592	13.592	
db-x-tr.MSCI W.E.I.U ETF(P.DR) Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BM67HM91	ANT	53.500	53.500	
Deka DAX UCITS ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL011	ANT	43.154	43.154	
iShs MSCI Japan U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	IE00B02KXH56	ANT		535.083	
iShsII-\$Hgh Yld Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B4PY7Y77	ANT	53.161	68.521	
iShsII-MSCI Eur.U.ETF EUR Dist Registered Shares o.N.	IE00B1YZSC51	ANT	287.421	287.421	
Lyxor MSCI Europe UCITS ETF Actions au Porteur Dist o.N.	FR0010261198	ANT		46.353	
Source Mkts-S.JPX-Nk.400 U.ETF Bearer A Shares(Dt. Zert.)o.N.	DE000A119T29	ANT	40.965	40.965	
Vanguard FTSE All-World U.ETF Registered Shares USD o.N.	IE00B3RBWM25	ANT	52.000	52.000	

HUK-VERMÖGENSFONDS DYNAMIK

VERWALTUNGSVERGÜTUNG FÜR IM TEILFONDSVERMÖGEN GEHALTENE INVESTMENTANTEILE

Identifikation	Investmentanteile	VWG der Zielfonds in % p.a.	Ausgabeaufschläge
Verwaltungsvergütung für im Teilfondsvermögen gehaltene Investmentanteile			
LU0392494562	ComStage-MSCI World TRN U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	0,20	ohne
LU0290355717	db x-tr.II-EUROZONE GOV.BD(DR) Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,15	ohne
LU0274208692	db x-tr.MSCI World Index ETF Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,45	ohne
IE00BKM4GZ66	iShs Core MSCI EM IMI U.ETF Registered Shares o.N.	0,25	ohne
IE00B0M62Q58	iShs-MSCI World UCITS ETF Registered Shares USD (Dist)oN	0,50	ohne
FR0010315770	Lyxor MSCI World UCITS ETF Actions au Port.Dist o.N.	0,45	ohne
Während des Geschäftsjahres gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:			
Gruppenfremde Investmentanteile			
FR0011314277	AMUNDI ETF JAPAN TOP.UCITS ETF Act.au Port.Daily Hed.EUR o.N.	0,48	ohne
LU0444605645	C.S.-iBOXX EO L.S.D.O.TR U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	0,12	ohne
LU0392495700	ComStage-MSCI USA TRN UCIT.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	0,10	ohne
LU0321464652	db x-tr.II Sterling Cash ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	0,15	ohne
IE00BM67HM91	db-x-tr.MSCI W.E.I.U ETF(P.DR) Registered Shares 1C USD o.N.	0,15	ohne
DE000ETFL011	Deka DAX UCITS ETF Inhaber-Anteile	0,15	ohne
IE00B02KXH56	iShs MSCI Japan U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.	0,59	ohne
IE00B4PY7Y77	iShsII-\$Hgh Yld Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	0,50	ohne
IE00B1YZSC51	iShsII-MSCI Eur.U.ETF EUR Dist Registered Shares o.N.	n.a.	ohne
FR0010261198	Lyxor MSCI Europe UCITS ETF Actions au Porteur Dist o.N.	0,35	ohne
DE000A119T29	Source Mkts-S.JPX-Nk.400 U.ETF Bearer A Shares(Dt. Zert.)o.N.	0,20	ohne
IE00B3RBWM25	Vanguard FTSE All-World U.ETF Registered Shares USD o.N.	0,25	ohne

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01. FEBRUAR 2017 BIS 31. JANUAR 2018

I. Erträge			
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		8.206,07
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		769.500,98
Summe der Erträge	EUR		777.707,05
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-535,47
2. Verwaltungsvergütung davon Anlageberatergebühren EUR -87.767,80	EUR		-300.501,50
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-29.001,37
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-11.547,34
5. Vertriebsfolgeprovision	EUR		-481.796,99
6. Staatliche Gebühren	EUR		-2.499,39
7. Sonstige Aufwendungen	EUR		-90.565,03
Summe der Aufwendungen	EUR		-916.447,09
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		-138.740,04
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR		8.733.881,16
2. Realisierte Verluste	EUR		-918.104,90
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		7.815.776,26
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		7.677.036,22
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		-3.148.206,13
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-462.148,64
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-3.610.354,77
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		4.066.681,45
Entwicklung des Anteilumlaufs im Geschäftsjahr			
			Anteile
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres			989.753,629
Ausgegebene Anteile			2.178,000
Zurückgenommene Anteile			-1.533,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres			990.398,629

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS

2017/2018

I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres				EUR	69.389.839,67
1. Mittelzu-/abfluss (netto)			EUR		47.781,37
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	EUR	156.839,06			
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-109.057,69			
2. Ertragsausgleich			EUR		2.860,57
3. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR		4.066.681,45
a) Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-3.148.206,13			
b) Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-462.148,64			
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR		73.507.163,06

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

HUK-VERMÖGENSFONDS DYNAMIK

VERGLEICHENDE ÜBERSICHT ÜBER DIE LETZTEN DREI GESCHÄFTSJAHRE

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
31.01.2016	54.818.075,84	EUR	59,99	EUR
31.01.2017	69.389.839,67	EUR	70,11	EUR
31.01.2018	73.507.163,06	EUR	74,22	EUR

INFORMATIONEN ZU DEN ANTEILSKLASSEN

HUK-Vermögensfonds Dynamik	
ISIN	LU0123854472
Auflegungsdatum	01.03.2001
Erstausgabepreis	52,50
Auflösungsdatum	-
Währung	EUR
Teilfondsvermögen	73.507.163,06
Umlaufende Anteile	990.399
Anteilwert	74,22
Ertragsverwendung	thesaurierend
Verwaltungsvergütung	max. 1,20%, derzeit 1,00% p.a.
Ausgabeaufschlag	5,00%

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

HUK-VERMÖGENSFONDS KONSOLIDIERT

VERMÖGENSÜBERSICHT ZUM 31. JANUAR 2018

Anlageschwerpunkte	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
I. Vermögensgegenstände	165.492.483,16	100,13
1. Investmentanteile	164.500.653,83	99,53
Indexfonds	164.500.653,83	99,53
2. Bankguthaben	948.336,45	0,57
3. Sonstige Vermögensgegenstände	43.492,88	0,03
II. Verbindlichkeiten	-222.771,68	-0,13
III. Fondsvermögen	165.269.711,48	100,00

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG (INKL. ERTRAGSAUSGLEICH) FÜR DEN ZEITRAUM VOM 01. FEBRUAR 2017 BIS 31. JANUAR 2018

I. Erträge		
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	24.213,37
2. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	2.362.858,67
Summe der Erträge	EUR	2.387.072,04
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-1.582,78
2. Verwaltungsvergütung davon Anlageberatergebühren EUR -199.781,30	EUR	-684.568,26
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-66.007,84
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-34.646,65
5. Vertriebsfolgeprovision	EUR	-1.096.626,74
6. Staatliche Gebühren	EUR	-7.499,29
7. Sonstige Aufwendungen	EUR	-236.877,46
Summe der Aufwendungen	EUR	-2.127.809,02
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	259.263,02
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	EUR	12.978.976,59
2. Realisierte Verluste	EUR	-3.576.481,40
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	9.402.495,19
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	9.661.758,21
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.116.941,67
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.087.283,50
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.204.225,17
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	6.457.533,04

HUK-VERMÖGENSFONDS KONSOLIDIERT

ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS		2017/2018	
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	158.781.381,38
1. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		EUR	28.071,23
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	183.924,29	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-155.853,06	
2. Ertragsausgleich		EUR	2.725,83
3. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	6.457.533,04
a) Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.116.941,67	
b) Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.087.283,50	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	165.269.711,48

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichtes.

Der HUK-Vermögensfonds ist ein Investmentfonds mit einer Umbrella-Struktur, bestehend aus einem oder mehreren Teilfonds, der gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen einschließlich nachfolgenden Änderungen und Ergänzungen verwaltet wird und am 1. März 2001 gegründet wurde.

Anlagen in Wertpapieren

Realisierte Kursgewinne oder Kursverluste werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Einstandskurse errechnet. Die Einstandskurse der Wertpapiere, deren Kaufpreise nicht in Euro ausgedrückt sind, werden auf Basis der entsprechenden Devisenkurse am Kauftag ermittelt. Die Tageskurse dieser Wertpapiere sind zum Devisenkurs vom 31. Januar 2018 umgerechnet worden.

Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse notiert sind oder die an einem anderen geregelten Markt, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Wenn ein und dasselbe Wertpapier auf verschiedenen Märkten gehandelt wird, wird der letzte verfügbare bezahlte Kurs auf dem Hauptmarkt für das betreffende Wertpapier verwendet. Investmentfondsanteile werden zum letzten verfügbaren Rücknahmepreis bewertet.

Nicht notierte Wertpapiere, andere gesetzlich und vertragsmäßig zulässige Vermögenswerte und Wertpapiere, welche zwar an einer offiziellen Börse notiert sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden, für welche aber der letzte Verkaufspreis nicht repräsentativ ist, werden zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Gesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

Der Marktwert entspricht nicht unbedingt dem Wert, der tatsächlich bei einem Verkauf erzielt werden kann; die Verkaufserlöse können über oder unter den erwähnten Marktwerten liegen.

Die Verwaltungsgesellschaft wendet für die Teilfonds ein sog. Ertragsausgleichsverfahren an. Das bedeutet, dass die während des Geschäftsjahres angefallenen anteiligen Erträge, die der Anteilerwerber als Teil des Ausgabepreises bezahlen muss und die der Verkäufer von Anteilscheinen als Teil des Rücknahmepreises vergütet erhält, fortlaufend verrechnet werden. Bei der Berechnung des Ertragsausgleichs werden die angefallenen Aufwendungen berücksichtigt.

Unter den Erträgen aus Zielfonds werden neben den Zielfondsausschüttungen auch thesaurierte Erträge aus Zielfonds ausgewiesen. Ausschüttungsbestandteile, die steuerlich als Veräußerungsgewinne oder Veräußerungsverluste klassifiziert wurden, werden nicht im ordentlichen Ertrag sondern im realisierten Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften erfasst.

Mitteilungen an die Anteilinhaber

Der jeweils gültige Ausgabe- und Rücknahmepreis wird grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (<http://www.bayerninvest.lu/de/fondsdaten/fondspreise/index.html>) veröffentlicht und kann daneben auch in einer Tageszeitung bzw. einem sonstigen Online-Medium veröffentlicht werden.

Andere Informationen für die Anteilinhaber, soweit dies das Verwaltungsreglement fordert, werden im Recueil Électronique des Sociétés et Associations (RESA) des Großherzogtums Luxemburg veröffentlicht. Sie können auch in einer luxemburgischen Tageszeitung und in anderen von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählten Zeitungen veröffentlicht werden, und zwar in solchen Ländern, in denen Fondsanteile angeboten werden.

Zeichnung von Anteilen

Anteile eines jeden Portfolios können bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und über die jeweilige Zahlstelle erworben werden.

Zeichnungen erfolgen aufgrund des gültigen Verkaufsprospektes, des Verwaltungsreglements und der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), denen der letzte Jahresbericht sowie der letzte Halbjahresbericht beigelegt werden müssen, wenn der Stichtag des Jahresberichtes länger als acht Monate zurückliegt. Die Geschäftsberichte sowie der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement und das KIID sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und über die jeweiligen Zahlstellen erhältlich.

Nettovermögenswert und Ausgabepreis

Nettovermögenswerte und Ausgabepreise pro Anteil werden in Euro ermittelt und täglich veröffentlicht.

Der Nettovermögenswert pro Anteil errechnet sich aus der Teilung des Teilfondsvermögens durch die Anzahl der umlaufenden Anteile des Teilfonds. Der Ausgabepreis der umlaufenden Anteile des Teilfonds. Der Ausgabepreis errechnet sich aus dem Nettovermögenswert pro Anteil plus Ausgabeaufschlag.

ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT ZUM 31. JANUAR 2018

Hinweis

Die Bekanntmachung der steuerlichen Erträge zum steuerlichen Rumpfgeschäftsjahr per 31.12.2017 gemäß §5 Abs. 1 InvStG wurde im Internet unter www.bayerninvest.lu HUK-Vermögensfonds - Steuerliche Daten) und im Bundesanzeiger (www.bundesanzeiger.de) veröffentlicht.

Besteuerung

Gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen hat der Teilfonds eine vierteljährlich zu zahlende "Taxe d'abonnement" in Höhe von 0,05% p.a. zu entrichten.

Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden der Anlagen werden nicht rückvergütet.

Verwaltungsvergütung und Verwahrstellenvergütung

Gemäß den Vertragsbedingungen wird eine Verwaltungsvergütung von max. 1,20% p.a., derzeit 1,00% des am letzten Bewertungstag eines Monats berechneten Durchschnittswertes aus den bewertungstäglich ermittelten Nettoinventarwerten des Fonds berechnet sowie eine Verwahrstellenvergütung von max. 0,70% p.a., derzeit 0,04% des durchschnittlichen Nettofondsvermögens zum jeweiligen Monatsende.

Gesamtkostenquote (TER)

Die TER gibt an, wie stark das Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wurde. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der Taxe d'abonnement alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde die folgende Berechnungsmethode, die dem BVI-Standard entspricht, angewandt:

$$TER = \frac{GKn}{FV} * 100$$

TER: Gesamtkostenquote in Prozent

GKn: Tatsächlich belastete Kosten (nominal, sämtliche Kosten ohne Transaktionskosten) in Teilfondswährung

FV: Durchschnittliches Fondsvolumen im Berichtszeitraum in Teilfondswährung

Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Bei Investmentfonds, die während des Berichtszeitraumes andere Investmentanteile (Zielfonds) hielten, können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene des Zielfonds angefallen sein.

HUK-Vermögensfonds Balance Inhaber-Anteile o.N.	
Gesamtkostenquote	1,32%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00%

HUK-Vermögensfonds Basis Inhaber-Anteile o.N.	
Gesamtkostenquote	1,40%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00%

HUK-Vermögensfonds Dynamik Inhaber-Anteile o.N.	
Gesamtkostenquote	1,29%
Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes	0,00%

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	236.877,46
Depotgebühren	EUR	41.907,29
Berichts- und Reportingkosten	EUR	25.952,38
Aufwendungen Taxe d'Abonnement	EUR	80.976,21
Negative Habenzinsen	EUR	49.431,28
Restliche sonstige Aufwendungen	EUR	38.610,30

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen. Die Berechnung erfolgte für den Zeitraum vom 01. Februar 2017 bis zum Ende des Geschäftsjahres am 31. Januar 2018. Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten wie folgt:

HUK-Vermögensfonds	Gesamt	94.582,93
HUK-Vermögensfonds Balance	EUR	59.244,53
HUK-Vermögensfonds Basis	EUR	18.305,86
HUK-Vermögensfonds Dynamik	EUR	17.032,54

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließen, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließen und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.



Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des
HUK-VERMÖGENSFONDS

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage HUK-VERMÖGENSFONDS und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Januar 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Vermögensübersicht zum 31. Januar 2018;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2018;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518



Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind zuständig für die Beaufsichtigung des Abschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

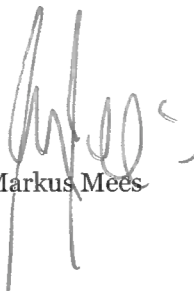
- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.



- Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 29. Mai 2018



Markus Mees

ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT (UNGEPRÜFT) ZUM 31. JANUAR 2018

Hebelwirkung

Die berechnete durchschnittliche Hebelwirkung während des Berichtszeitraums beträgt:

Teilfonds	Durchschnittlicher Hebel (Sum of the Notionals Approach)
HUK-Vermögensfonds Balance	0,00
HUK-Vermögensfonds Basis	0,00
HUK-Vermögensfonds Dynamic	0,00

Die Berechnung erfolgte für den Zeitraum vom 01.02.2017 bis zum Geschäftsjahresende am 31.01.2018. Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Marktrisiko (Auslastung des VaR-Limits)

Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Fondsvermögen ergibt. Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den relativen Value at Risk Ansatz im Sinne des CSSF-Rundschreiben 11/512 an.

HUK-Vermögensfonds Balance	
kleinste Auslastung	98,03%
größte Auslastung	134,44%
durchschnittliche Auslastung	111,95%
Zusammensetzung des Referenzportfolios	55% Euro Stoxx 50 + 45% ML Corporate & Pfandbrief

HUK-Vermögensfonds Basis	
kleinste Auslastung	86,51%
größte Auslastung	128,71%
durchschnittliche Auslastung	96,94%
Zusammensetzung des Referenzportfolios	25% Stoxx Global 1800 + 35% ML Corp & Pfand + 40% iBoxx EUR Sovereigns

HUK-Vermögensfonds Dynamic	
kleinste Auslastung	85,44%
größte Auslastung	104,52%
durchschnittliche Auslastung	94,69%
Zusammensetzung des Referenzportfolios	85% DJ Global + 15% ML Corporate & Pfandbrief

Die Risikokennzahlen wurden für den Berichtszeitraum vom 1. Februar 2017 bis 31. Januar 2018 auf Basis des Verfahrens der parametrischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer berechnet.

Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Die Auslastung darf 200% nicht überschreiten.

ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT (UNGEPRÜFT) ZUM 31. JANUAR 2018

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die gezahlten Bezüge für alle Mitarbeiter inkl. Bonus im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 ergeben sich wie folgt:

Art der Vergütung	Höhe der Vergütung in Euro	Anzahl der Mitarbeiter
Fixe Vergütung für das Geschäftsjahr 2017	1.000.211,41	25
davon Summe der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Risktaker	538.855,46	9
Variable Vergütung für das Geschäftsjahr 2016, die in 2017 ausgezahlt wurde	0,00	-
Höhe des gezahlten Carried Interest	0,00	-
Gesamtvergütung	1.000.211,41	25
Gesamtsumme des verwalteten Vermögens der Verwaltungsgesellschaft zum 31. Dezember 2017	4.032.879.083,61	

Informationen zur Vergütungspolitik der BayernInvest Luxembourg S.A.

Allgemeines

Die BayernInvest Luxembourg S.A. ist als Verwaltungsgesellschaft dazu verpflichtet, Vergütungsgrundsätze nach Art. 12 des geänderten Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds sowie Art. 111 des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen festzulegen. Dabei bestimmen sich die Anforderungen an das Vergütungssystem näher nach Anhang II der Richtlinie 2011/61/EU (AIFMD) sowie nach Artikel 14a Absatz 2 und Artikel 14b Absatz 1, 3 und 4 der Richtlinie 2009/65/EG (OGAW-RL). Darüber hinaus finden die ESMA Guidelines zur Vergütung Anwendung.

Vergütungspolitik und allgemeine Grundsätze

Die Vergütungspolitik der BayernInvest Luxembourg S.A. steht mit der Geschäftsstrategie, den Zielen und den Werten sowie den Interessen der Gesellschaft, der von ihr verwalteten Investmentvermögen und der Anleger solcher Investmentvermögen im Einklang und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Sowohl die Organisation als auch das Dienstleistungsangebot der BayernInvest Luxembourg S.A. sind nach den Grundsätzen der Nachhaltigkeit, Transparenz und Solidarität ausgerichtet und sollen langfristige Unternehmensstabilität sichern.

Die Vergütung ist mit einem beständigen und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich und ermutigt nicht zur Übernahme von Risiken, die unvereinbar sind mit den Risikoprofilen, Verwaltungsreglements und Satzungen sowie Verkaufsprospekten/ Emissionsdokumenten der verwalteten AIF und OGAW.

Vergütungssystem

Die Gesamtvergütung umfasst fixe und variable Vergütungselemente sowie Nebenleistungen. Die Gesamtvergütung umfasst grundsätzlich fixe und variable Vergütungselemente sowie Nebenleistungen.

Die BayernInvest Luxembourg S.A. wendet den Luxemburger Bankenkollektivvertrag an. Die Mehrheit der Mitarbeiter der BayernInvest Luxembourg S.A. unterliegt den Vorgaben dieses Bankenkollektivvertrags. Die fixe Vergütung richtet sich grundsätzlich nach der Wertigkeit der Stelle bzw. der ausgeübten Funktion entsprechend den Marktgegebenheiten. Vergütungsrelevant sind u.a. die Fähigkeiten, Vorbildung und Berufserfahrung der Beschäftigten sowie die Anforderungen an die Qualifikation. Die Festlegung der individuellen Mitarbeitervergütung erfolgt durch die Geschäftsführung in Abstimmung mit dem Verwaltungsrat. Für die individuelle Anpassung der Jahresfestgehälter legt die Geschäftsführung ein mit dem Verwaltungsrat abgestimmtes jährliches Gesamtbudget fest. Die Vergütung der Geschäftsführung wird durch den Verwaltungsrat festgelegt.

Die Höhe der variablen Vergütung hängt vom Unternehmenserfolg, der Risikosituation, dem individuellen Erfolgsbeitrag und der Abteilungsleistung ab. Der individuelle Erfolgsbeitrag wird hierbei jährlich im Rahmen des Zielvereinbarungsprozesses beurteilt. Die BayernInvest Luxembourg S.A. hat hinsichtlich der variablen Vergütungskomponente einen Bonuspool, unter Berücksichtigung des Risikoprofils und der Risikoentwicklung des Unternehmens, installiert. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft beschließt jährlich, ob und in welcher Gesamthöhe eine variable Vergütung ausbezahlt wird. Im Anschluss an die Genehmigung erfolgt eine Zuteilung gemäß Zielvereinbarungsprozess allokiert auf die Beschäftigten. Die Festlegung der variablen Vergütung der Geschäftsführung erfolgt durch den Verwaltungsrat unter Berücksichtigung von quantitativen (Cost-Income-Ratio, Return of Equity) und qualitativen Zielvorgaben.

Die variable Vergütung ist stets freiwillig und kann bei schlechter Finanzlage reduziert bzw. auf Null festgesetzt werden.

ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT (UNGEPRÜFT) ZUM 31. JANUAR 2018

Die fixe und variable Vergütung stehen in einem angemessenen Verhältnis, so dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht.

Neben der vereinbarten Grundvergütung verfügt die Gesellschaft für die Beschäftigten über ein betriebliches Altersvorsorgewerk und ermöglicht private Zusatzbeiträge.

Unter Anwendung des Proportionalitätsgrundsatzes finden derzeit die besonderen Regelungen für Risk Taker, wie die Auszahlung unbarer variabler Vergütungsbestandteile, Sperrfristen und Zurückstellungen sowie eine Ex-Post Berücksichtigung des Risikos bei der variablen Vergütung, keine Anwendung.

Vergütungsausschuss

Die BayernInvest Luxembourg S.A. hat keinen gesonderten Vergütungsausschuss.

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Geschäftsjahr lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Verwaltungsgesellschaft

BayernInvest Luxembourg S.A.
6B, rue Gabriel Lippmann
L -5365 Munsbach
Tel. +352 28 26 24 0
Fax +352 28 26 24 99
info@bayerninvest.lu

www.bayerninvest.lu