

**MPF True Value
Jahresbericht**

31.10.2016

**Hinweis für
unsere Anleger****Kündigung der Verwaltung
über das Sonstige Investmentvermögen und die geplante Übertragung
des Verwaltungsrechts sowie der Verwahrstellenfunktion**

Die BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main kündigt ihr Verwaltungsrecht an dem Sonstigen Investmentvermögen MPF True Value – ISIN DE000A0M8HB6, gemäß § 99 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) bzw. § 22 Abs. 1 der Allgemeinen Anlagebedingungen zum 30. April 2017.

Mit Wirksamwerden der Kündigung geht das Verfügungsrecht über das Sondervermögen kraft Gesetz auf die Verwahrstelle, The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main, über.

Vorbehaltlich der Genehmigung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) wird die Verwahrstelle das Sonstige Investmentvermögen nicht liquidieren (auflösen), sondern es ist vorgesehen, dass die Verwahrstelle das Verwaltungsrecht zum 01. Mai 2017 auf die Warburg Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH, Hamburg, überträgt, welche das Investmentvermögen fortführen wird. Darüber hinaus ist zum gleichen Zeitpunkt, vorbehaltlich einer Genehmigung der BaFin, ein Wechsel der Verwahrstelle hin zur M.M.Warburg & CO KGaA, Hamburg, geplant.

Die Kündigung wurde im Bundesanzeiger bekannt gemacht.

Gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Auch wenn die großen Notenbanken zu Beginn des Berichtszeitraumes mit ihrer Politik des billigen Geldes das Wirtschaftswachstum ungebremst anfeuerten, blieb die erhoffte starke Schubwirkung der niedrigen Leitzinsen aus. Ungeachtet billiger Investitionskredite sahen Unternehmen wenig Perspektive für eine höhere Nachfrage und hatten daher kaum Grund zu investieren. Entsprechend wuchs die Weltwirtschaft nur noch mit wenig Dynamik. Zudem wurde insbesondere der deutsche Aktienmarkt durch den VW-Skandal massiv verunsichert, was verhinderte, dass sich die Sorgen um den Zustand der Schwellenländer wesentlich vermindern konnten.

Mit einer Senkung des Einlagensatzes auf -0,30% p.a. sowie einer Verlängerung des Wertpapierkaufprogramms bis mindestens März 2017 beschloss die Europäische Zentralbank – im Dezember 2015 - expansive Maßnahmen, jedoch blieb die EZB damit hinter den Marktentwicklungen zurück, wodurch eine erhoffte „Endjahres-Rallye“ ausblieb.

Der Start des neuen Jahres 2016 war geprägt von einem historischen Fehlstart am deutschen Aktienmarkt. So verlor der DAX in den ersten fünf Handelstagen über 8%. Zwar signalisierten die Konjunkturdaten, insbesondere die Frühindikatoren, ein moderates Wirtschaftswachstum, jedoch war Chinas Wachstum schwächer als erwartet und die dortigen Finanzmärkte wurden unruhiger, was letztendlich zu der genannten Kursschwäche führte.

Zu der Sorge um die chinesische Volkswirtschaft und deren Strukturwandel kamen im Folgemonat noch eine massive Rohstoffpreisschwäche (insbesondere des Rohölpreises), Schwellenländerprobleme sowie die politische Herausforderung aus dem Flüchtlingsstrom nach Europa als Belastungsfaktoren hinzu, was dazu führte, dass die Stimmungsindikatoren (ifo-Geschäftsklimaindex und Einkaufsmanagerindex) eingetrübt wurden.

Die Erholung bei dem Ölpreisverfall führte dazu, dass sich die internationalen Finanzmärkte etwas vom schlechten Jahresstart erholen konnten. Mit der Senkung aller drei Leitzinssätze, zusätzlichen Wertpapierkäufen sowie langfristigen Refinanzierungsgeschäften zu sehr günstigen Konditionen legte die EZB ein - die Erwartungen weit übertreffendes - Maßnahmenpaket vor. Getrieben von diesen umfangreichen Maßnahmen setzten die internationalen Kapitalmärkte ihre Erholung trotz zahlreicher Unsicherheitsfaktoren wie z.B. US-Konjunktursorgen, Schwellenländerschwäche und der Diskussion um den EU-Austritt des Vereinigten Königreiches fort.

Die tatsächlich berichteten Konjunkturdaten widersprachen den stark ausgeprägten und in den Kursen eingepreisten Konjunktursorgen. Die Stimmung der Unternehmen, gemessen am ifo-Geschäftsklimaindex und den Einkaufsmanagerindizes, stabilisierte sich auf hohem Niveau. Gestützt durch Aussagen der EZB, dass sie trotz der bereits extrem niedrigen Leitzinsen und umfangreicher unkonventioneller Maßnahmen, den monetären Stimulus bei Bedarf noch weiter erhöhen könnte, konnte sich der deutsche Aktienmarkt weiter erholen.

Zwar blieb das wirtschaftliche Umfeld stabil, jedoch bei niedrigem Wachstum, wodurch sich der Ausblick für die Unternehmensgewinne wenig dynamisch entwickelte. So fehlte eine wichtige fundamentale Unterstützung für die Aufholbewegung und der Aktienmarkt ging zunächst in eine Seitwärtsbewegung über, wobei moderate Bewertungen einerseits Kurskorrekturen abgingen, das schwache Gewinnwachstum jedoch andererseits deutliche Kursanstiege verhinderte. An den Rentenmärkten sanken die Risikoaufschläge europäischer Unternehmensanleihen im Vorfeld des neuen EZB-Kaufprogramms spürbar und viele Anleihen notierten aufgrund der niedrigen Bundrenditen in der Nähe ihrer historischen Tiefststände. Im Anschluss rückten politische Themen, auf welche die Marktakteure noch sehr gelassen reagierten, wieder verstärkt in den Fokus. So führten das drohende EU-Referendum im Vereinigten Königreich sowie die kurz darauf folgende spanische Parlamentswahl wieder zu erhöhter Verunsicherung. Die Abstimmungsmehrheit für den Brexit sorgte am 24.06.2016 letztendlich für Panik an den Finanzmärkten. So büßte der DAX zeitweise rund 10 Prozent ein, wobei sich dieser Verlust im Tagesverlauf wieder relativierte und es auch in den darauf folgenden Tagen zu einer Erholung kam.

Zwar sorgten das Brexit-Votum sowie die Ängste vor einer italienischen Bankenkrise und ein versuchter Militärputsch in der Türkei zunächst für turbulente Zeiten an den internationalen Finanzmärkten, jedoch konnten sich die internationalen Finanzmärkte überraschend schnell von der Entscheidung der Briten erholen. Den Belastungsfaktoren standen eine moderat expandierende Weltwirtschaft (ca. 3%) sowie das Bewusstsein einer zur Not aktiven Wirtschaftspolitik entgegen. So zeigten die ersten Umfrageindikatoren, dass deutsche Unternehmen und Konsumenten tendenziell gelassen auf das Brexit-Referendum reagierten.

Der Oktober 2016 war geprägt durch die Vorwahlen im Rahmen der amerikanischen Präsidentschaftswahl.

Tätigkeitsbericht

1. Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der MPF True Value investiert als gemischtes Sondervermögen sowohl in Aktien als auch in festverzinsliche Wertpapiere sowie Investmentfonds ohne geographische Beschränkung. Neben einer breiten Risikostreuung durch Aufteilung des Fondsvermögens auf verschiedene Anlagestrategien versucht der Fonds langfristig eine attraktive Rendite bei gleichzeitig reduziertem Aktienmarktrisiko sowie eine attraktive Verzinsung im Rentenbereich zu erzielen. Als Anlageinstrumente werden Aktien, Investmentfonds, strukturierte Produkte und festverzinsliche Wertpapiere eingesetzt. Der MPF True Value erzielte im Berichtszeitraum eine Performance von 0,35% und übertraf damit seine Benchmark (24% MSCI World TR (Net) EUR, 12% STOXX Europe 600 TR, 18% EURO STOXX 50 Index, 42% EB.REXX Pfandbriefe TR 2,5-5,5YR, 4% JPM Cash Index USD 1YR (EUR) um 1,81%.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der MPF True Value investiert als gemischtes Sondervermögen sowohl im Bereich der Aktien als auch im Bereich der festverzinslichen Anlagen. Wesentliche Bausteine des Aktiensektors im Berichtszeitraum lagen unverändert im Bereich der Standardwerte Europa und USA. Weiterhin wurden Bestände in Asien und in den Emerging Markets aus Gründen der Diversifikation gehalten. Zudem wurde auch in diesem Berichtszeitraum ein positives Ergebnis im fast sechsstelligen Bereich durch das aktiv betriebene Optionsmanagement erzielt. Im November des Jahres 2015 wurde in die beginnende Schwäche der Märkte hinein einige Standardtitel im geringen Umfang zugekauft, so z.B. IBM, Hugo Boss und Novo Nordisk. Nach den Ereignissen um den Volkswagenkonzern (Softwaremanipulation bei Abgaswerten in den USA) wurde eine Nachranganleihe von Volkswagen International Finance erworben und somit Opportunitäten durch die anhaltende Verunsicherung genutzt. Im Fremdwährungsbereich wurde im Gegenzug aufgrund aufkommender Schwäche des Renmibi der Gesamtbestand an Rentenanlagen in diesem Bereich veräußert. In die weiteren Kursrückgänge an den Aktienmärkten zum Ende des Kalenderjahres 2015 wurden weitere geringfügige Aufstockungen in Standardwerten vorgenommen und die Liquidität leicht abgebaut. Im Mai bis Juli des Jahres 2016 wurden weitere Zukäufe in Blue Chips getätigt und die Investitionsquote weiter erhöht, im Spätsommer des Jahres durch teilweise Gewinnmitnahmen wieder reduziert. Insgesamt lag das Ergebnis der Aktienanlagen in Europa im Minus, während die internationalen Aktienanlagen insgesamt ein positives Ergebnis erzielen konnten. Schwerpunkte der festverzinslichen Anlagen des Sondervermögens lagen weiterhin in Unternehmensanleihen und einigen Spezialtiteln im Bereich der Hybridanleihen. Nach einer starken Outperformance im Kalenderjahr wurde im August der Gesamtbestand im High-Yield-Bereich veräußert und somit Gewinne realisiert. Im Bereich der Fremdwährungsanleihen wurde mehrmals der Bestand in US\$-Anleihen aufgestockt und Wiederanlagen in NOK und AUD getätigt. Gegen Ende der Berichtssaison wurden die Anlagen im NOK nach einem überdurchschnittlichen Ergebnisbeitrag im Berichtszeitraum reduziert und dagegen nach starken Kursrückgängen GBP-Bonds erworben. Die Börsenkurse der gehaltenen offenen Immobilienfonds legten inklusive Ausschüttungen wiederum deutlich zu.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Die Risiken einer Anlage in den MPF True Value sind im Wesentlichen:

- Kursverluste und Wertschwankungen an den Aktien-, Renten- und Währungsmärkten
- schwächere Wertentwicklung einzelner Anlageklassen

4. Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele

Die Struktur des Sondervermögens hat sich im Vergleich zum Vorjahr nicht wesentlich geändert. Der MPF True Value investiert unverändert in Aktien, Anleihen, Investmentfonds und strukturierte Produkte.

5. Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum fanden keine wesentlichen Veränderungen statt. Das Fondsmanagement liegt unverändert bei der Michael Pintarelli Finanzdienstleistungen AG. Der Aktienanteil wurde sukzessive im Laufe des Jahres 2016 wieder etwas erhöht. Per Enddatum des Geschäftsjahres lag der Aktienanteil inklusive Aktienfonds und -zertifikate bei ca. 50,5% des Fondsvermögens und damit geringfügig geringer als zum Ende des letzten Berichtsjahres.

6. Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Während des Berichtszeitraumes gab es keine weiteren wesentlichen Ereignisse.

Das per Saldo positive Veräußerungsergebnis erzielte der MPF True Value im Wesentlichen durch Umschichtungen im Aktiensegment und in Fremdwährungsanleihen sowie im Bereich der Anleihen und Optionen.

7. Performance

Seit Auflegung im Dezember 2007 erzielte der Fonds ein Ergebnis von 25,29%. Das Sondervermögen verfehlte damit seine Benchmark seit der Auflage bis zum 31.10.2016 um 12,12%. Im Berichtszeitraum betrug die Wertentwicklung 0,35%.

Mit freundlichen Grüßen

BNY Mellon Service
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH

Geschäftsführung

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	12.339.504,61	100,15
1. Aktien	3.124.162,21	25,36
2. Anleihen	2.860.937,85	23,22
Verzinsliche Wertpapiere	2.860.937,85	23,22
3. Zertifikate	584.865,80	4,74
4. Investmentfonds	4.552.394,48	36,95
5. Derivate	-3.240,00	-0,03
Optionen	-3.240,00	-0,03
6. Forderungen	46.550,03	0,38
7. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	480.382,60	3,90
Geldmarktfonds	480.382,60	3,90
8. Bankguthaben	693.451,64	5,63
II. Verbindlichkeiten	-18.669,96	-0,15
Sonstige Verbindlichkeiten	-18.669,96	-0,15
III. Fondsvermögen	12.320.834,65	100,00

Vermögensaufstellung

31.10.2016

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2016	Käufe/ Zugänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum				
Börsengehandelte Wertpapiere						5.885.289,10	47,77
Aktien						3.124.162,21	25,36
Deutschland						992.960,50	8,06
<i>Automobil</i>						<i>130.020,00</i>	<i>1,06</i>
Daimler NA DE0007100000	Stück	2.000	2.000	0	65,0100 EUR	130.020,00	1,06
<i>Banken</i>						<i>110.620,50</i>	<i>0,90</i>
Commerzbank DE000CBK1001	Stück	6.000	0	0	6,2680 EUR	37.608,00	0,31
Deutsche Bank NA DE0005140008	Stück	5.500	0	0	13,2750 EUR	73.012,50	0,59
<i>Chemie</i>						<i>295.410,00</i>	<i>2,40</i>
BASF NA DE000BASF111	Stück	1.500	0	0	80,5800 EUR	120.870,00	0,98
Bayer NA DE000BAY0017	Stück	1.000	0	0	90,1200 EUR	90.120,00	0,73
Evonik Industries NA DE000EVNK013	Stück	3.000	5.500	2.500	28,1400 EUR	84.420,00	0,69
<i>Industrie</i>						<i>103.300,00</i>	<i>0,84</i>
Siemens NA DE0007236101	Stück	1.000	750	500	103,3000 EUR	103.300,00	0,84
<i>Privater Konsum & Haushalt</i>						<i>115.880,00</i>	<i>0,94</i>
HUGO BOSS NA DE000A1PHFF7	Stück	2.000	2.000	0	57,9400 EUR	115.880,00	0,94

MPF True Value

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Versicherungen						237.730,00	1,93
Allianz vinkulierte NA DE0008404005	Stück	800	0	0	142,2000 EUR	113.760,00	0,92
Münchener Rückversicherung vinkulierte NA DE0008430026	Stück	700	0	0	177,1000 EUR	123.970,00	1,01
Dänemark						128.189,27	1,04
Gesundheit / Pharma						128.189,27	1,04
Novo-Nordisk B DK0060534915	Stück	4.000	4.000	0	238,4000 DKK	128.189,27	1,04
Frankreich						193.830,00	1,57
Energie						87.720,00	0,71
Total FR0000120271	Stück	2.000	0	1.000	43,8600 EUR	87.720,00	0,71
Gesundheit / Pharma						106.110,00	0,86
Sanofi FR0000120578	Stück	1.500	500	0	70,7400 EUR	106.110,00	0,86
Großbritannien						113.276,26	0,92
Energie						113.276,26	0,92
ROYAL DUTCH SHELL A GB00B03MLX29	Stück	5.000	2.000	0	20,3750 GBP	113.276,26	0,92
Norwegen						105.423,79	0,86
Energie						105.423,79	0,86
StatoilHydro NO0010096985	Stück	7.000	0	0	136,2000 NOK	105.423,79	0,86

MPF True Value

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2016	Käufe/ Zugänge		Kurs	Verkäufe/ Abgänge	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum					
Schweiz							509.820,47	4,14
<i>Gesundheit / Pharma</i>							<i>162.134,84</i>	<i>1,32</i>
Novartis NA CH0012005267	Stück	1.500	0	0	70,9500 CHF		98.227,88	0,80
Roche Holding CH0012032113	Stück	300	0	0	230,8000 CHF		63.906,96	0,52
<i>Industrie</i>							<i>93.912,96</i>	<i>0,76</i>
ABB CH0012221716	Stück	5.000	0	0	20,3500 CHF		93.912,96	0,76
<i>Nahrungsmittel</i>							<i>195.071,30</i>	<i>1,58</i>
Chocoladef. Lindt & Sprüngli CH0010570767	Stück	20	20	0	5.145,0000 CHF		94.974,39	0,77
Nestlé NA CH0038863350	Stück	1.500	0	0	72,3000 CHF		100.096,91	0,81
<i>Privater Konsum & Haushalt</i>							<i>58.701,37</i>	<i>0,48</i>
Cie Financière Richemont NA CH0210483332	Stück	1.000	1.000	0	63,6000 CHF		58.701,37	0,48
USA							1.080.661,92	8,77
<i>Banken</i>							<i>90.495,75</i>	<i>0,73</i>
Citigroup US1729674242	Stück	2.000	0	0	49,5600 USD		90.495,75	0,73
<i>Gesundheit / Pharma</i>							<i>101.177,76</i>	<i>0,82</i>
Gilead Sciences US3755581036	Stück	1.500	1.500	0	73,8800 USD		101.177,76	0,82
<i>Nahrungsmittel</i>							<i>254.957,55</i>	<i>2,07</i>
Archer Daniels Midland Co. US0394831020	Stück	3.500	0	0	43,5900 USD		139.290,61	1,13

MPF True Value

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2016	Käufe/ Zugänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum				
Coca-Cola US1912161007	Stück	3.000	0	0	42,2300 USD	115.666,94	0,94
Privater Konsum & Haushalt						104.583,22	0,85
Kimberly-Clark US4943681035	Stück	1.000	1.000	0	114,5500 USD	104.583,22	0,85
Technologie						333.898,47	2,71
Apple US0378331005	Stück	1.200	0	500	113,7200 USD	124.590,52	1,01
Cisco Systems US17275R1023	Stück	5.000	0	0	30,5900 USD	139.642,11	1,13
Intl Business Machines US4592001014	Stück	500	500	0	152,6100 USD	69.665,84	0,57
Telekommunikation						116.666,67	0,95
AT & T US00206R1023	Stück	3.500	0	350	36,5100 USD	116.666,67	0,95
Versicherungen						78.882,50	0,64
Berkshire Hathaway B US0846707026	Stück	600	0	0	144,0000 USD	78.882,50	0,64
Verzinsliche Wertpapiere						2.761.126,89	22,41
EUR						955.911,45	7,76
Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft						355.421,30	2,88
5,750% Main Capital Fdg II EO-Cap.Sec. 2006(Und.) DE000A0G18M4	EUR	250.000	0	0	101,9950 %	254.987,50	2,07
2,850% UniCredit Bank Ireland EO-FLR MTN 2012(16) DE000A1HCES1	EUR	100.000	0	0	100,4338 %	100.433,80	0,82
Andere Schuldverschreibungen / Industrie						600.490,15	4,87
2,250% HeidelbergCement Fin.Lux. EO-MTN 2014(19) XS1044496203	EUR	100.000	0	0	104,1321 %	104.132,15	0,84

MPF True Value

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2016	Käufe/ Zugänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum				
2,750% SGL CARBON Wandelschuldv. 2012(18) DE000A1ML4A7	EUR	300.000	0	0	97,4000 %	292.200,00	2,37
3,750% Volkswagen Intl Finance EO-FLR Notes 2014(21/Und.) XS1048428012	EUR	200.000	100.000	0	102,0790 %	204.158,00	1,66
AUD						449.002,86	3,64
<i>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</i>						449.002,86	3,64
4,125% Nestlé Holdings AD-MTN 2013(18) XS1000137544	AUD	380.000	380.000	0	103,4660 %	273.092,17	2,21
4,125% Total Capital Intl AD-MTN 2012(17) XS0797449641	AUD	250.000	150.000	0	101,3035 %	175.910,69	1,43
CAD						205.306,70	1,67
<i>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</i>						205.306,70	1,67
2,125% Daimler CD-MTN 2013(17) XS0906883839	CAD	300.000	0	0	100,3437 %	205.306,70	1,67
GBP						118.229,62	0,96
<i>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</i>						118.229,62	0,96
3,500% Daimler Intl Finance LS-MTN 2012(19) XS0741965940	GBP	100.000	100.000	0	106,3298 %	118.229,62	0,96
NOK						804.477,36	6,53
<i>Öffentliche Anleihen</i>						278.631,06	2,26
2,000% Asian Development Bank NK-MTN 2012(17) XS0819754697	NOK	2.500.000	0	0	100,7920 %	278.631,06	2,26
<i>Andere Schuldverschreibungen / Industrie</i>						525.846,30	4,27
3,000% Daimler MTN 2013(18) XS0949742323	NOK	1.200.000	0	0	102,9880 %	136.656,83	1,11
1,375% Volkswagen Fin. Services NK-MTN 2015(18) XS1292401210	NOK	3.500.000	3.500.000	0	100,5610 %	389.189,47	3,16

MPF True Value

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
			im Berichtszeitraum					
USD							228.198,90	1,85
<i>Öffentliche Anleihen</i>							<i>228.198,90</i>	<i>1,85</i>
0,625% United States of America DL-Notes 2012(17) US912828TS94	USD	250.000	250.000	0	99,9785 %	228.198,90	1,85	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							186.070,96	1,51
Verzinsliche Wertpapiere							99.810,96	0,81
EUR							99.810,96	0,81
<i>Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft</i>							<i>99.810,96</i>	<i>0,81</i>
2,900% Natixis Structured Iss. 2016(22) DE000A1V93K8	EUR	100.000	100.000	0	99,8110 %	99.810,96	0,81	
Zertifikate							86.260,00	0,70
Indexzertifikate							86.260,00	0,70
<i>Guernsey</i>							<i>86.260,00</i>	<i>0,70</i>
Notenstein Finance (Guernsey) EXPRESS Z.19.07.22 ESTX Banks CH0283716469	Stück	1.000	1.000	0	86,2600 EUR	86.260,00	0,70	
Nichtnotierte Wertpapiere							498.605,80	4,04
Zertifikate							498.605,80	4,04
Zertifikate auf Fonds							498.605,80	4,04
<i>Deutschland</i>							<i>498.605,80</i>	<i>4,04</i>
Deutsche Bank London Br. TR STRATEGIE ZERTIFIKAT 2006(Und.) DE000DB1CZE6	Stück	70	0	0	7.122,9400 EUR	498.605,80	4,04	

MPF True Value

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2016	Käufe/ Zugänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum				
Investmentfonds						4.552.394,48	36,95
Aktienfonds						1.771.073,27	14,37
Gruppenfremde Aktienfonds						1.771.073,27	14,37
DB Platinum Croci World I1C-E LU0332019586	Anteile	10	0	0	18.688,3800 EUR	186.883,80	1,52
De.Inv.I-Global Agribusiness FC LU0273147834	Anteile	1.330	0	0	134,0700 EUR	178.313,10	1,45
DWS Top Dividende FD DE000DWS1VB9	Anteile	2.100	2.100	0	130,0200 EUR	273.042,00	2,22
GREIFF spec.situations Fd OP I LU1287772450	Anteile	4.000	4.000	0	52,2700 EUR	209.080,00	1,70
Invesco-Asia Consumer Demand C Cap. USD LU0334857512	Anteile	12.000	0	0	14,2800 USD	156.450,29	1,27
M&G Global Emerg.Mkts EUR C GB00BK6MC925	Anteile	9.000	0	0	23,8932 GBP	239.104,80	1,94
MPF Aktien Strat.Total Return LU0330557819	Anteile	2.500	0	0	122,4000 EUR	306.000,00	2,48
Nordea 1-Emerging Consumer Fd BI-EUR LU0390857398	Anteile	5.000	0	0	21,5800 EUR	107.900,00	0,88
Nordea 1-North Amer.All Cap Fd AI USD LU0772956743	Anteile	800	0	0	156,4900 USD	114.299,28	0,93
Rentenfonds						599.934,00	4,87
Gruppenfremde Rentenfonds						599.934,00	4,87
XAIA Credit Basis II I - EUR LU0462885301	Anteile	600	0	0	999,8900 EUR	599.934,00	4,87
Gemischte Fonds						630.630,00	5,12
Gruppenfremde Gemischte Fonds						630.630,00	5,12
MPF Renten Strategie Chance LU0330568691	Anteile	5.390	0	0	117,0000 EUR	630.630,00	5,12

MPF True Value

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Immobilienfonds						28.150,00	0,23
Gruppenfremde Immobilienfonds						28.150,00	0,23
AXA Immoselect DE0009846451	Anteile	2.000	0	0	5,8400 EUR	11.680,00	0,09
DEGI EUROPA DE0009807800	Anteile	3.000	0	0	5,4900 EUR	16.470,00	0,14
Indexfonds						1.444.777,21	11,73
Gruppenfremde Indexfonds						1.444.777,21	11,73
ComStage iBOXX EUR Germany Cov. CAP.3-5T.U.ETF I LU0488317370	Anteile	2.000	0	0	202,2100 EUR	404.420,00	3,28
db x-trackers DAX U.ETF(DR) 1D LU0838782315	Anteile	6.000	0	0	96,4800 EUR	578.880,00	4,70
iShares DJ Indust.Average UCITS ETF (DE) DE0006289390	Anteile	1.200	0	0	165,3000 EUR	198.360,00	1,61
iShares III EO Corp.Bd BBB-BB UCITS ETF Acc. EUR IE00BSKRK281	Anteile	30.000	30.000	0	5,0760 EUR	152.280,00	1,24
SPDR S&P Glob.Div.Aristocr. ETF IE00B9CQXS71	Anteile	4.000	0	0	30,3500 USD	110.837,21	0,90
Sonstige Anlagefonds						77.830,00	0,63
Gruppenfremde Sonstige Anlagefonds						77.830,00	0,63
ZKB Silver ETF AA EUR CH0183135992	Anteile	500	0	0	155,6600 EUR	77.830,00	0,63
Summe Wertpapiervermögen						11.122.360,34	90,27

MPF True Value

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<u>im Berichtszeitraum</u>								
Derivate								
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen								
handelt es sich um verkaufte Positionen.								
Aktienindex-Derivate							-3.240,00	-0,03
Optionsrechte							-3.240,00	-0,03
<i>Optionsrechte auf Aktienindizes</i>							<i>-3.240,00</i>	<i>-0,03</i>
PUT ESTX 50 Index 11.16 2875,00	Anzahl	-400				-3.240,00	-0,03	
Forderungen							46.550,03	0,38
Dividendenansprüche	EUR	1.303,75				1.303,75	0,01	
Forderungen Quellensteuer	EUR	12.332,43				12.332,43	0,10	
Zinsansprüche	EUR	32.913,85				32.913,85	0,27	
Kurzfristig liquidierbare Anlagen							480.382,60	3,90
Geldmarktfonds							480.382,60	3,90
Gruppenfremde Geldmarktfonds							480.382,60	3,90
Nordea 1-Norwegian Kroner Res. BP-NOK LU0078812822	Anteile	22.000,00	9.000	10.000	197,4700	NOK 480.382,60	3,90	
Bankguthaben							693.451,64	5,63
Bankguthaben	EUR	458.428,12				458.428,12	3,71	
Bankguthaben	AUD	11.764,71				8.171,64	0,07	
Bankguthaben	CAD	19.125,00				13.043,48	0,11	
Bankguthaben	CHF	45.678,99				42.160,68	0,34	
Bankguthaben	DKK	15.914,00				2.139,27	0,02	
Bankguthaben	GBP	12.100,00				13.454,16	0,11	
Bankguthaben	NOK	146.608,72				16.211,50	0,13	
Bankguthaben	USD	153.169,81				139.842,79	1,14	

MPF True Value

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.10.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Verbindlichkeiten						-18.669,96	-0,15
Sonstige Verbindlichkeiten						-18.669,96	-0,15
Beratervergütung	EUR	-4.688,53				-4.688,53	-0,04
Verwahrstellenvergütung	EUR	-1.256,84				-1.256,84	-0,01
Verwaltungsvergütung	EUR	-5.824,59				-5.824,59	-0,05
Prüfungskosten	EUR	-6.400,00				-6.400,00	-0,05
Veröffentlichungskosten	EUR	-500,00				-500,00	0,00
Fondsvermögen					EUR	12.320.834,65	100,00*
Anteilwert					EUR	121,16	
Umlaufende Anteile					Stück	101.690	

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
		im Berichtszeitraum				
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:						
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheinanleihen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)						
Börsengehandelte Wertpapiere						
Aktien						
ENEL IT0003128367	Stück	0	30.000			
Engie FR0010208488	Stück	0	4.000			
ENI IT0003132476	Stück	0	3.000			
SAP DE0007164600	Stück	0	1.500			
Zurich Financial Services NA CH0011075394	Stück	0	300			
GlaxoSmithKline GB0009252882	Stück	0	10.000			
ConocoPhillips US20825C1045	Stück	0	1.000			
Phillips 66 US7185461040	Stück	0	900			
Samsung Electronics US7960502018	Stück	0	200			
Verzinsliche Wertpapiere						
6,660% Commerzbank Nachr. MTN 2000(16) DE0002234622	EUR	0	100.000			
0,638% Commerzbank Nachr.FLR-MTN 2006(16) DE000CB07899	EUR	0	250.000			

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		
		im Berichtszeitraum			
6,500% Coöp. Rabobank (Austr. Branch) AD-MTN 2011(16) XS0593164519	AUD	0	150.000		
2,500% Inter-American Dev. Bank NK-MTN 2011(15) XS069927496	NOK	0	1.700.000		
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
5,000% OBI IHS 2011(16) XS0619703555	EUR	0	150.000		
Zertifikate					
DZ BANK Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 2014(16) DE000DZV8JS5	Stück	0	10.000		
Nichtnotierte Wertpapiere					
Andere Wertpapiere					
Royal Dutch Shell A Anrechte NL0011542568	Stück	3.000	3.000		
Royal Dutch Shell A Anrechte NL0011683560	Stück	5.000	5.000		
Investmentfonds					
Gruppenfremde Investmentanteile					
db x-trackers STOXX GL.Se.Div.100 ETF 1D LU0292096186	Anteile	0	10.000		
iShares III EO Bd BBB-BB UCITS ETF (Dt.Zert.) DE000A12HUB1	Anteile	0	30.000		
LYXOR ETF EURO STOXX BANKS C-EUR FR0011645647	Anteile	0	1.000		
Robeco High Yield Bonds IEH EUR LU0779184851	Anteile	0	2.750		
AGIF-Allianz Renminbi Fixed Income I (H2-EUR) LU0631906160	Anteile	0	250		

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	im Berichtszeitraum	
					Volumen in 1.000
Umsätze in Derivaten					
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)					
Optionsrechte					
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate					
Optionsrechte auf Aktienindizes					
Verkaufte Kaufoption	EUR				33
(Basiswert[e]: ESTX 50 Index (Price) (EUR))					
Verkaufte Verkaufsoption	EUR				90
(Basiswert[e]: ESTX 50 Index (Price) (EUR))					

Es liegen keine Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen vor.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum 01.11.2015 bis 31.10.2016

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	27.174,66	0,27
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	82.439,11	0,81
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	26.432,17	0,26
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	48.009,25	0,47
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	216,77	0,00
6. Erträge aus Investmentanteilen	77.180,24	0,76
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	-8.211,72	-0,08
8. Sonstige Erträge	499,34	0,01
Summe der Erträge	253.739,82	2,50
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	983,22	0,01
2. Verwaltungsvergütung	84.037,83	0,83
davon:		
Verwaltungsvergütung	34.072,06	
Beratervergütung	49.965,77	
3. Verwahrstellungsvergütung	4.900,90	0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	8.982,72	0,09
5. Sonstige Aufwendungen	3.915,94	0,04
Summe der Aufwendungen	102.820,61	1,02
III. Ordentlicher Nettoertrag	150.919,21	1,48
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	430.651,01	4,23
2. Realisierte Verluste	-363.643,90	-3,57

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	67.007,11	0,66
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	217.926,32	2,14
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-252.846,02	-2,48
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	75.555,99	0,74
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-177.290,03	-1,74
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	40.636,29	0,40

* Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen

Verwendungsrechnung

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Berechnung der Wiederanlage		
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	217.926,32	2,14
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-64.064,70	-0,63
II. Wiederanlage	153.861,62	1,51

Entwicklungsrechnung

	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		12.418.731,06
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		-57.335,04
2. Mittelzufluss (netto)		-82.074,06
a) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-82.074,06	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		876,40
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		40.636,29
davon nichtrealisierte Gewinne	-252.846,02	
davon nichtrealisierte Verluste	75.555,99	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		12.320.834,65

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
31.10.2013	11.256.292	110,59
31.10.2014	11.882.767	116,04
31.10.2015	12.418.731	121,30
31.10.2016	12.320.835	121,16

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

54.143,44 EUR

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Eurex - Frankfurt/Zürich

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten

0,00 EUR

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	90,27
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,03

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)

MSCI World (EUR)	60 %	01.11.2015 bis	31.10.2016
JPM EMU Government	40 %	01.11.2015 bis	31.10.2016

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §10 Abs. 1 Satz 1 i.V.m.
§37 Abs. 4 Satz 2 DerivateV

Kleinster potenzieller Risikobetrag	4,34 %	(17.10.2016)
Größter potenzieller Risikobetrag	5,62 %	(02.05.2016)
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	4,90 %	

Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.11.2015 bis 31.10.2016 auf Basis des **Varianz-Kovarianz Ansatzes mit Monte-Carlo add-on für nicht lineare Risiken** mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Sonstige Angaben

Anteilwert					EUR	121,16
Umlaufende Anteile					Stück	101.690

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung mit nachstehenden Kursen/Marktsätzen bewertet:

Wertpapierart	Region	Bewertungsdatum	§27 Bewertung mit handelbaren Kursen	§28 Bewertung mit Bewertungsmodellen	§32 Besonderheiten bei der Bewertung unternehmerischer Beteiligungen	§29 Besonderheiten bei Investmentanteilen, Bankguthaben und Verbindlichkeiten
Aktien						
	Inland	31.10.2016	8,06 %			
	Europa	31.10.2016	8,53 %			
	Nordamerika	30.10.2016	8,77 %			
Renten						
	Inland	30.10.2016	5,15 %			
	Europa	30.10.2016	10,12 %	1,63 %		
	Asien	31.10.2016	2,26 %			
	Nordamerika	30.10.2016	4,06 %			
Investmentanteile						
	Inland	30.10.2016	1,61 %			2,44 %
	Europa	30.10.2016	10,75 %			26,05 %
Zertifikate						
	Inland	31.10.2016		4,04 %		
	Europa	31.10.2016	0,70 %			

Wertpapierart	Region	Bewertungsdatum	§27 Bewertung mit handelbaren Kursen	§28 Bewertung mit Bewertungsmodellen	§32 Besonderheiten bei der Bewertung unternehmerischer Beteiligungen	§29 Besonderheiten bei Investmentanteilen, Bankguthaben und Verbindlichkeiten
Derivate - Optionen						
	Europa	30.10.2016	-0,03 %			
Übriges Vermögen						
		31.10.2016				5,86 %
			59,98 %	5,67 %		34,35 %

Die prozentualen Angaben beziehen sich auf den Anteil der einzelnen Vermögensgegenstände am Fondsvermögen.

Für Investmentanteile ist der Sitz der Kapitalverwaltungsgesellschaft für die Region und das Bewertungsdatum maßgebend.

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die Bewertung von börsengehandelten Vermögensgegenständen erfolgt mit entsprechend handelbaren Kursen. Sollten für diese Vermögensgegenstände keine handelbaren Kurse verfügbar sein, erfolgt die Bewertung auf Basis geeigneter Modelle. Bewertungseinheiten werden nicht gebildet.

Devisenkurse	per	31.10.2016				
Australische Dollar	(AUD)	1,439700	=	1 EUR		
Britische Pfund	(GBP)	0,899350	=	1 EUR		
Kanadische Dollar	(CAD)	1,466250	=	1 EUR		
Dänische Kronen	(DKK)	7,439000	=	1 EUR		
Norwegische Kronen	(NOK)	9,043500	=	1 EUR		
Schweizer Franken	(CHF)	1,083450	=	1 EUR		
US-Dollar	(USD)	1,095300	=	1 EUR		
Terminbörse						
Eurex - Frankfurt/Zürich						

Ongoing Charges (Laufende Kosten) in %

1,19

Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drückt die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, inkl. Zielfondskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft zahlt von der an sie abgeführten Verwaltungsvergütung keine Vergütung an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen.

Angaben zu den Kosten gem. § 101 Abs. 2 und 3 KAGB

Ausgabeaufschlag der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

Im Berichtszeitraum fielen für die in dem Fonds enthaltenen Zielfonds keine Ausgabeaufschläge an.

Verwaltungsvergütungen* der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

	% p.a.
AGIF-Allianz Renminbi Fixed Income I (H2-EUR)	0,55
AXA Immoselect	0,60
ComStage iBOXX EUR Germany Cov. CAP.3-5T.U.ETF I	0,17
DB Platinum Croci World I1C-E	0,65
db x-trackers DAX U.ETF(DR) 1D	0,01
db x-trackers STOXX GL.Se.Div.100 ETF 1D	0,40
De.Inv.I-Global Agribusiness FC	0,75
DEGI EUROPA	0,65
DWS Top Dividende FD	0,90
GREIFF spec.situations Fd OP I	0,80
Invesco-Asia Consumer Demand C Cap. USD	1,00
iShares DJ Indust.Average UCITS ETF (DE)	0,50
iShares III EO Bd BBB-BB UCITS ETF (Dt.Zert.)	0,25
iShares III EO Corp.Bd BBB-BB UCITS ETF Acc. EUR	0,25
LYXOR ETF EURO STOXX BANKS C-EUR	0,30
M&G Global Emerg.Mkts EUR C	0,75
MPF Aktien Strat.Total Return	1,54
MPF Renten Strategie Chance	0,29

MPF True Value

Nordea 1-Emerging Consumer Fd BI-EUR	0,85
Nordea 1-North Amer.All Cap Fd AI USD	0,85
Nordea 1-Norwegian Kroner Res. BP-NOK	0,13
Robeco High Yield Bonds IEH EUR	0,50
SPDR S&P Glob.Div.Aristocr. ETF	0,45
XAIA Credit Basis II I - EUR	0,80
ZKB Silver ETF AA EUR	0,60

* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 8.816,08 EUR.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	7.744.107,46 EUR
Davon feste Vergütung	6.932.181,07 EUR
Davon variable Vergütung	811.926,39 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	n/a
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft	134
Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte*, andere Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen und Mitarbeiter in der gleichen Einkommensstufe	2.319.935,17 EUR
Davon Geschäftsführer	1.166.062,92 EUR
Davon andere Führungskräfte	n/a
Davon andere Risikoträger	n/a
Davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	117.499,98 EUR
Davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	1.036.372,27 EUR

*Als Führungskräfte werden ausschließlich die Geschäftsführer angesehen.

Die Vergütungen wurden anhand der Entgeltabrechnungsdaten zusammengestellt. Als feste Vergütung wurden das Grundgehalt und vertragliche Sonderzahlungen erfasst, soweit diese Zahlungen monatlich wiederkehrend geleistet werden. Zu den variablen Vergütungen gerechnet wurden: Bonuszahlungen in bar, Zahlungen zurückgestellter Boni in bar, tarifliche Sonderzahlung (13. Monatsgehalt), Provisionen an Vertriebsmitarbeiter (Sales Boni), Antrittsboni/Unterzeichnungs-Boni, Jubiläumszahlungen, Überstundenvergütung nebst Leistungs-/Antrittsprämien, Gutscheine und Beihilfen. Nicht berücksichtigt wurden: Abfindungen für den Verlust des Arbeitsplatzes, vermögenswirksame Leistungen, Beiträge zur betrieblichen Altersversorgung, Essensschecks, geldwerte Vorteile (Dienstwagen) und anderweitige Sachbezüge.

Die Vergütungspolitik wurde und wird entsprechend der in der bei der KVG geltenden "Arbeitsanweisung zur Regelung der Vergütung bei der BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH" (Arbeitsanweisung) ohne Ausnahmen/Abweichungen umgesetzt. Die Arbeitsanweisung und deren Einhaltung wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr turnusgemäß durch die Geschäftsleitung und den Aufsichtsrat überprüft. Wesentliche inhaltliche Änderungen der Arbeitsanweisung wurden dabei nicht beschlossen. Die aktuelle Version der Arbeitsanweisung datiert vom 18. März 2016.

Angaben zu wesentlichen Änderungen gem. §101 Abs.3 Nr.3 KAGB

Die BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main kündigt ihr Verwaltungsrecht an dem Sonstigen Investmentvermögen MPF True Value – ISIN DE000A0M8HB6, gemäß § 99 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) bzw. § 22 Abs. 1 der Allgemeinen Anlagebedingungen zum 30. April 2017. Mit Wirksamwerden der Kündigung geht das Verfügungsrecht über das Sondervermögen kraft Gesetz auf die Verwahrstelle, The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main, über. Während des Berichtszeitraums gab es keine weiteren wesentlichen Änderungen gem. § 101 Abs. 3 Nr. 3 KAGB.

Schwer liquidierbare Vermögensgegenstände:

Zum Berichtszeitpunkt besaß der Fonds keine schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände. Im Berichtszeitraum wurde das Liquiditätsrisiko durch die KVG bewertungstäglich gemessen und limitiert. In diesem Zeitraum gab es keine Änderungen im Liquiditätsmanagement.

Angaben zum Risikoprofil nach § 300 KAGB:

Für die Bewertung der Hauptrisiken wurden zum Bestandsstichtag folgende Größen gemessen:

(a) Marktrisiko:

Der DV01 lag bei -1.200,98 EUR. Die Zinssensitivität DV01 beschreibt dabei die Veränderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Marktzinsen um einen Basispunkt.

Der CS01 lag bei -739,29 EUR. Die Spreadsensitivität CS01 ist die Veränderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Credit Spreads um einen Basispunkt.

Das Net Equity Delta lag bei +71.815,09 EUR. Die Aktiensensitivität beschreibt dabei die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Aktienkurse um einen Basispunkt.

Das Net Currency Delta lag bei +50.974,56 EUR. Die Fremdwährungssensitivität Net Currency Delta ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg aller Fremdwährungskurse um 1%.

Das Net Commodity Delta lag bei 0,00 EUR. Die Rohstoffsensitivität Net Commodity Delta ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg aller Rohstoffpreise um 1%.

Das gesetzliche Limit (200%) für das Marktrisiko nach qualifiziertem Ansatz wurde nicht überschritten. Im Berichtszeitraum gab es keine Verletzung der internen Limite für das Marktrisiko.

(b) Kontrahentenrisiko:

Der Fonds hat zum Bestandsstichtag kein Kontrahentenrisiko aus OTC-Derivaten.

(c) Liquiditätsrisiko:

Der Anteil des Portfolios, der innerhalb der folgenden Zeitspannen marktschonend liquidiert werden kann, liegt zum Bestandsstichtag bei:

1 Tag oder weniger	2-7 Tage	8-30 Tage	31-90 Tage	91-180 Tage	181-365 Tage	Mehr als 365 Tage
30,93%	0,00%	61,76%	2,71%	2,49%	2,11%	0,00%

Die Ermittlung der Aktienliquidität leitet sich dabei direkt aus den am Markt beobachteten durchschnittlichen Handelsumsätzen ab. Übrige Wertpapiere wie Anleihen, Zielfonds oder strukturierte Wertpapiere werden über eine reine Modellbetrachtung hinsichtlich ihres Liquiditätsrisikos eingestuft.

Eingesetzte Risikomanagementsysteme:

Das Risikocontrolling erfolgt durch eine vom Portfoliomanagement unabhängige Abteilung auf Basis interner Risikomanagementrichtlinien. Das Risikocontrolling umfasst insbesondere den fortlaufenden Risikomanagementprozess für die Erkennung und Überwachung von Markt-, Liquiditäts-, und Kontrahentenrisiken als auch die Überwachung des Leverage. Bei der Einschätzung der Auswirkung der mit den einzelnen Anlagepositionen verbundenen Risiken auf den Fonds werden zusätzlich die Ergebnisse angemessener monatlicher Stresstests für das Markt- und Liquiditätsrisiko im Risikocontrolling und Portfoliomanagement berücksichtigt.

Zur börsentäglichen Messung von Marktrisiken wird ein relativer Value-at-Risk-Ansatz mittels Varianz-Kovarianz-Ansatz angewandt.

Angaben zur Änderung des max. Umfangs des Leverage § 300 Abs.2 Nr.1 KAGB

Keine

Gesamthöhe des Leverage:

Brutto Methode	0,97
Commitment Methode	0,97

Informationen zu den Steuerlichen Hinweisen erhalten Sie unter 'info-kag@bnymellon.com'

Frankfurt am Main, den 28. März 2017

BNY Mellon Service
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH
Frankfurt am Main

(Geschäftsführung)

Vermerk des Abschlussprüfers

An die BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Die BNY Mellon Service Kapitalanlage-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens MPF True Value für das Geschäftsjahr vom 1. November 2015 bis 31. Oktober 2016 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. November 2015 bis 31. Oktober 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 28. März 2017

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Baumann
Wirtschaftsprüfer