

MPF Value Invest Jahresbericht

30.06.2016

Gesamtwirtschaftliche Entwicklung

Zu Beginn des Berichtszeitraumes verloren Thema Griechenland und der Konflikt in der Ukraine zunehmend an Bedeutung, jedoch blieb eine starke positive Bewegung an den Aktienmärkten zunächst aus. Der Konjunkturzyklus blieb geprägt von großen konjunkturellen Belastungen, wobei die Gründe für das gebremste Wachstum bei dem Schuldenabbau der Staaten sowie die anhaltende Konsolidierung der Bankbilanzen lagen. Hinzu kam noch die Tatsache, dass die Emerging Markets als globaler Wachstumsbeschleuniger ausgefallen sind, da diese einen langsameren, nachhaltigeren Wachstumspfad eingeschlagen haben.

Auch im weiteren Verlauf bekamen die Schwellenländer ein Höchstmaß der Aufmerksamkeit. Vor allem China rückte in den Fokus, denn der Aktienmarkt war dort heiß gelaufen. Nachdem die chinesischen Einkaufsmanagerindizes und Exportzahlen enttäuscht hatten, wurden Zweifel an der Wachstumsprognose von 7% lauter. Auch wenn die chinesische Regierung mit einer Abwertung des Yuan nochmals demonstrierte, dass sie aktiv dieser Entwicklung entgegensteuerte, spiegelte sich die Entwicklung deutlich am exportorientierten deutschen Aktienmarkt wider, der im August deutlich einbüßte.

Auch wenn die großen Notenbanken 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 zwar Anfang Dezember weitere stark 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 Folgejahr noch eine massive Rohstoffpreisschwäche (insbesondere des Rohölpreises), Schwellenländerprobleme sowie die politische Herausforderung aus dem Flüchtlingsstrom nach Europa als Belastungsfaktoren dazu, wodurch nun auch 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, stabilisierten 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.

Tätigkeitsbericht

1. Anlageziel und Anlageergebnis im Berichtszeitraum

Der MPF Value Invest investiert vorwiegend in die internationalen Aktienmärkte. Das Anlageziel ist ein langfristig attraktiver und risikoadjustierter Ertrag in Euro. Dabei finden Aktien aus Ländern der Industriestaaten, ebenso wie die aus Entwicklungs- und Schwellenländern Berücksichtigung. Der Fonds erwirbt hauptsächlich Aktien, Investmentfonds, Zertifikate und Derivate. Der MPF Value Invest versucht die Wertentwicklung seiner Benchmark (100% MSCI World TR (NET) EUR) zu übertreffen. Im Berichtszeitraum wurde eine Wertentwicklung von -7,85% erzielt. Damit wurde die Benchmark um 5,35% verfehlt.

2. Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der MPF Value Invest erzielte eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung. Dies liegt im Wesentlichen an der abweichenden Länderallokation im Sondervermögen gegenüber der Benchmark. Der Fonds allokierte den europäischen Markt relativ zur Benchmark deutlich über, wohingegen der amerikanische Markt relativ untergewichtet wurde. Da sich im Berichtszeitraum der amerikanische Aktienmarkt deutlich besser als der europäische entwickelte, führte diese Allokation zu einer Minderperformance.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

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

- Währungsrisiken
- Allgemeines Aktienmarktrisiko
- Bonitätsrisiken sowie Risiken durch steigende Risikoaufschläge bei Anleihen
- Risiken durch Entscheidungen des Fondsmanagements
- Risiko durch Einsatz von Derivaten

4. Struktur des Portfolios im Hinblick auf die Anlageziele

Die Struktur des Sondervermögens hat sich im Vergleich zum Vorjahr nicht wesentlich geändert. Der MPF Value Invest investiert unverändert gestreut in unterschiedliche Anlageklassen.

5. Wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum fanden keine wesentlichen Veränderungen statt. Das Fondsmanagement liegt unverändert bei der Michael Pintarelli Finanzdienstleistungen AG.

6. Sonstige wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Das insgesamt positive Veräußerungsergebnis erzielte der MPF Value Invest Fonds im Wesentlichen im Aktienbereich und durch Derivate. Durch den Einsatz derivativer Instrumente wurde das Aktienmarktrisiko temporär reduziert.

7. Performance

Seit Auflegung im Dezember 2008 erwirtschaftete der Fonds eine positive Wertentwicklung von 49,83%. Das Sondervermögen verfehlte damit seine Benchmark seit der Auflage bis zum 30.06.2016 um 118,27 Prozentpunkte. Im abgelaufenen Berichtszeitraum betrug die Wertentwicklung -7,85%.

Mit freundlichen Grüßen

BNY Mellon Service
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH

Geschäftsführung

Vermögensübersicht

Aufteilung des Fondsvermögens nach Assetklassen

Assetklasse	Betrag	Anteil in %
I. Vermögensgegenstände	30.546.606,89	100,06
1. Aktien	14.146.025,86	46,34
2. Anleihen	858.692,62	2,81
Verzinsliche Wertpapiere	858.692,62	2,81
3. Investmentfonds	11.414.388,69	37,39
4. Derivate	-200,00	0,00
Optionen	-200,00	0,00
5. Forderungen	59.338,00	0,19
6. Bankguthaben	4.068.361,72	13,33
II. Verbindlichkeiten	-19.178,80	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten	-19.178,80	-0,06
III. Fondsvermögen	30.527.428,09	100,00

Vermögensaufstellung

30.06.2016

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			im Berichtszeitraum						
Börsengehandelte Wertpapiere								14.932.243,28	48,91
Aktien								14.146.025,86	46,34
Deutschland								6.165.371,10	20,20
<i>Automobil</i>								<i>1.434.316,10</i>	<i>4,70</i>
BMW DE0005190003	Stück	4.000	4.000	0	0	65,9500 EUR	263.800,00	0,86	
Daimler NA DE0007100000	Stück	17.900	0	0	0	53,4590 EUR	956.916,10	3,13	
VW Vorzugsaktien DE0007664039	Stück	2.000	2.000	0	0	106,8000 EUR	213.600,00	0,70	
<i>Banken</i>								<i>594.861,80</i>	<i>1,95</i>
Commerzbank DE000CBK1001	Stück	11.450	0	0	0	5,8340 EUR	66.799,30	0,22	
Deutsche Bank NA DE0005140008	Stück	42.500	0	0	0	12,4250 EUR	528.062,50	1,73	
<i>Chemie</i>								<i>1.179.168,00</i>	<i>3,86</i>
BASF NA DE000BASF111	Stück	17.300	0	0	0	68,1600 EUR	1.179.168,00	3,86	
<i>Industrie</i>								<i>1.460.863,20</i>	<i>4,79</i>
Bilfinger DE0005909006	Stück	10.000	10.000	0	0	25,6100 EUR	256.100,00	0,84	
SGL CARBON DE0007235301	Stück	6.700	0	0	0	9,9460 EUR	66.638,20	0,22	
Siemens NA DE0007236101	Stück	12.500	3.500	0	0	91,0500 EUR	1.138.125,00	3,73	

MPF Value Invest

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Privater Konsum & Haushalt						41.328,00	0,14
OSRAM Licht NA DE000LED4000	Stück	900	0	0	45,9200 EUR	41.328,00	0,14
Reise & Freizeit						314.850,00	1,03
Deutsche Lufthansa vinkulierte NA DE0008232125	Stück	30.000	30.000	0	10,4950 EUR	314.850,00	1,03
Technologie						201.354,00	0,66
AIXTRON DE000A0WMPJ6	Stück	37.000	37.000	0	5,4420 EUR	201.354,00	0,66
Versicherungen						617.850,00	2,02
Allianz vinkulierte NA DE0008404005	Stück	2.500	2.500	0	127,5000 EUR	318.750,00	1,04
Münchener Rückversicherung vinkulierte NA DE0008430026	Stück	2.000	2.000	0	149,5500 EUR	299.100,00	0,98
Versorger						320.780,00	1,05
E.ON NA DE000ENAG999	Stück	23.100	0	0	9,0000 EUR	207.900,00	0,68
RWE DE0007037129	Stück	8.000	0	0	14,1100 EUR	112.880,00	0,37
Curaçao						735.203,09	2,41
Energie						735.203,09	2,41
Schlumberger AN8068571086	Stück	10.500	0	0	77,8300 USD	735.203,09	2,41
Frankreich						447.500,00	1,47
Versicherungen						447.500,00	1,47
AXA FR0000120628	Stück	25.000	0	0	17,9000 EUR	447.500,00	1,47

MPF Value Invest

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Großbritannien						866.350,00	2,83
<i>Energie</i>						261.986,92	0,86
BP GB0007980591	Stück	50.000	0	0	4,3275 GBP	261.986,92	0,86
<i>Gesundheit / Pharma</i>						329.390,32	1,08
GlaxoSmithKline GB0009252882	Stück	17.500	17.500	0	15,5453 GBP	329.390,32	1,08
<i>Rohstoffe</i>						274.972,76	0,90
Rio Tinto GB0007188757	Stück	10.000	10.000	0	22,7100 GBP	274.972,76	0,90
Norwegen						754.066,46	2,47
<i>Energie</i>						427.186,12	1,40
StatoilHydro NO0010096985	Stück	27.300	0	0	146,1000 NOK	427.186,12	1,40
<i>Rohstoffe</i>						326.880,34	1,07
Norsk Hydro NO0005052605	Stück	100.000	100.000	0	30,5200 NOK	326.880,34	1,07
Schweiz						1.254.065,30	4,11
<i>Banken</i>						381.102,08	1,25
UBS Group NA CH0244767585	Stück	32.700	0	0	12,6900 CHF	381.102,08	1,25
<i>Industrie</i>						528.792,76	1,73
ABB NA CH0012221716	Stück	30.400	0	0	18,9400 CHF	528.792,76	1,73
<i>Nahrungsmittel</i>						344.170,46	1,13
Nestlé NA CH0038863350	Stück	5.000	5.000	0	74,9500 CHF	344.170,46	1,13

MPF Value Invest

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
USA						3.923.469,91	12,85
<i>Automobil</i>						346.759,03	1,14
Ford Motor US3453708600	Stück	15.000	15.000	0	12,5500 USD	169.358,10	0,55
General Motors Co. US37045V1008	Stück	7.000	7.000	0	28,1700 USD	177.400,93	0,58
<i>Gesundheit / Pharma</i>						796.862,94	2,61
Pfizer US7170811035	Stück	25.300	0	0	35,0100 USD	796.862,94	2,61
<i>Handel</i>						325.941,25	1,07
Wal-Mart Stores US9311421039	Stück	5.000	5.000	0	72,4600 USD	325.941,25	1,07
<i>Industrie</i>						180.774,59	0,59
United Technologies US9130171096	Stück	2.000	2.000	0	100,4700 USD	180.774,59	0,59
<i>Privater Konsum & Haushalt</i>						514.551,75	1,69
Avon Products US0543031027	Stück	40.000	40.000	0	3,8100 USD	137.105,84	0,45
Procter & Gamble US7427181091	Stück	5.000	5.000	0	83,9100 USD	377.445,91	1,24
<i>Rohstoffe</i>						163.735,32	0,54
Alcoa US0138171014	Stück	20.000	20.000	0	9,1000 USD	163.735,32	0,54
<i>Technologie</i>						763.771,30	2,50
Hewlett Packard US42824C1099	Stück	7.500	7.500	0	17,7800 USD	119.967,61	0,39
HP US40434L1052	Stück	7.500	7.500	0	12,1800 USD	82.182,54	0,27

MPF Value Invest

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Intl Business Machines US4592001014	Stück	1.500	1.500	0	148,4600 USD	200.341,86	0,66
Micron Technology US5951121038	Stück	12.000	12.000	0	13,1900 USD	142.395,75	0,47
Oracle US68389X1054	Stück	6.000	6.000	0	40,5500 USD	218.883,54	0,72
Versicherungen						831.073,73	2,72
Berkshire Hathaway B US0846707026	Stück	6.500	0	0	142,1200 USD	831.073,73	2,72
Verzinsliche Wertpapiere						786.217,42	2,57
EUR						424.388,80	1,39
Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft						305.250,00	1,00
5,750% Main Capital Fdg II EO-Cap.Sec. 2006(Und.) DE000A0G18M4	EUR	300.000	0	0	101,7500 %	305.250,00	1,00
Andere Schuldverschreibungen / Industrie						119.138,80	0,39
3,875% Hochtief Anleihe 2013(20) DE000A1TM5X8	EUR	110.000	0	0	108,3080 %	119.138,80	0,39
USD						361.828,62	1,18
Andere Schuldverschreibungen / Industrie						361.828,62	1,18
1,125% Johnson & Johnson DL-Notes 2014(17) US478160BL73	USD	400.000	400.000	0	100,5477 %	361.828,62	1,18
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						72.475,20	0,24
Verzinsliche Wertpapiere						72.475,20	0,24
EUR						72.475,20	0,24
Andere Schuldverschreibungen / Industrie						72.475,20	0,24
4,625% Otto Anleihe 2012(17) AT0000A0UJL6	EUR	70.000	0	0	103,5360 %	72.475,20	0,24

MPF Value Invest

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Investmentfonds						11.414.388,69	37,39
Aktienfonds						5.843.764,23	19,14
Gruppenfremde Aktienfonds						5.843.764,23	19,14
Aberdeen Global-Chinese Equity A2 USD Acc. LU0231483743	Anteile	25.000	0	0	20,1829 USD	453.935,95	1,49
BGF - World Mining Fund A2 LU0075056555	Anteile	23.300	0	0	28,4100 USD	595.522,47	1,95
Franklin Templeton Inv.Fds-As.Growth Fd A (Ydis.) LU0029875118	Anteile	30.000	0	0	24,6500 USD	665.287,21	2,18
HSBC GIF-Indian Equity A (Dis.) LU0066902890	Anteile	2.500	0	0	139,1430 USD	312.948,14	1,03
Invesco Asia Infrastructure Fd C Acc. LU0243956009	Anteile	45.000	0	0	14,1600 USD	573.253,56	1,88
Invesco-Asia Consumer Demand C Cap. USD LU0334857512	Anteile	70.000	20.000	0	13,2300 USD	833.160,90	2,73
M&G Global Basics Euro-Class C GB0030932783	Anteile	23.000	13.000	0	30,3520 EUR	698.096,00	2,29
MPF Aktien Strat.Total Return LU0330557819	Anteile	9.000	0	0	113,2200 EUR	1.018.980,00	3,34
Pictet - Water P dy EUR LU0208610294	Anteile	2.800	0	0	247,3500 EUR	692.580,00	2,27
Indexfonds						5.570.624,46	18,25
Gruppenfremde Indexfonds						5.570.624,46	18,25
db x-trackers Harv.CSI300 Index UCITS ETF (DR) 1D LU0875160326	Anteile	30.000	30.000	0	9,4425 USD	254.846,84	0,83
db x-trackers MSCI Emer.Mkts.Idx.ETF 1C LU0292107645	Anteile	10.000	10.000	0	30,3700 EUR	303.700,00	0,99
iShares S&P 500 UCITS ETF DIS IE0031442068	Anteile	97.700	0	0	15,3957 GBP	1.821.236,12	5,97
Lyxor ETF Eastern Europe C-EUR FR0010204073	Anteile	40.000	18.000	0	14,6550 EUR	586.200,00	1,92

MPF Value Invest

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Lyxor China Ent.(HSCEI)U.ETF C-EUR FR0010204081	Anteile	3.950	0	0	112,0700 EUR	442.676,50	1,45
Lyxor ETF MSCI India FR0010361683	Anteile	50.000	50.000	0	13,5800 EUR	679.000,00	2,22
Lyxor ETF Russia (DJ RUSI.T10) C-EUR Cap. FR0010326140	Anteile	28.900	18.000	0	23,6500 EUR	683.485,00	2,24
Lyxor ETF World Water A FR0010527275	Anteile	23.000	23.000	0	34,7600 EUR	799.480,00	2,62
Summe Wertpapiervermögen						26.419.107,17	86,54

MPF Value Invest

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum							
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen							
handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Aktienindex-Derivate						-200,00	0,00
Optionsrechte						-200,00	0,00
<i>Optionsrechte auf Aktienindizes</i>						<i>-200,00</i>	<i>0,00</i>
CALL ESTX 50 Index 07.16 3200,00	Anzahl	-1.000				-200,00	0,00
Forderungen						59.338,00	0,19
Ausschüttung Zielfonds	EUR	7.189,83				7.189,83	0,02
Dividendenansprüche	EUR	9.775,64				9.775,64	0,03
Forderungen Quellensteuer	EUR	20.981,22				20.981,22	0,07
Zinsansprüche	EUR	21.391,31				21.391,31	0,07
Bankguthaben						4.068.361,72	13,33
Bankguthaben	EUR	3.538.881,83				3.538.881,83	11,59
Bankguthaben	CHF	131.384,50				120.663,54	0,40
Bankguthaben	GBP	65.376,35				79.157,71	0,26
Bankguthaben	NOK	739.764,74				79.231,50	0,26
Bankguthaben	USD	278.362,29				250.427,14	0,82
Verbindlichkeiten						-19.178,80	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten						-19.178,80	-0,06
Beratervergütung	EUR	-6.825,84				-6.825,84	-0,02
Verwahrstellenvergütung	EUR	-1.042,95				-1.042,95	0,00
Verwaltungsvergütung	EUR	-4.803,36				-4.803,36	-0,02
Prüfungskosten	EUR	-6.000,00				-6.000,00	-0,02
Veröffentlichungskosten	EUR	-506,65				-506,65	0,00

MPF Value Invest

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.06.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Fondsvermögen					EUR	30.527.428,09	100,00*
Anteilwert					EUR	146,55	
Umlaufende Anteile					Stück	208.310	

* 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			
Barrick Gold CA0679011084	Stück	50.000	50.000
Verzinsliche Wertpapiere			
5,750% ArcelorMittal EO-MTN 2012(18) XS0765621569	EUR	0	150.000
0,080% Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-MTN 2014(15) EU000A1G0DA0	EUR	0	500.000
1,750% Glencore Finance (Dubai) EO-MTN 2012(16) XS0857214968	EUR	0	200.000
4,000% HeidelbergCement Finance EO-MTN 2012(16) XS0755521142	EUR	0	100.000
0,000% Saarland FLR-Landesobl. 2011(15) DE000A1H3K64	EUR	0	2.500.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Aktien			
Hewlett-Packard US4282361033	Stück	7.500	7.500
Investmentanteile			
Gruppenfremde Investmentanteile			
ComStage NYSE Arca Gold BUGS Ucits ETF I LU0488317701	Anteile	35.000	35.000

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge		Verkäufe/ Abgänge		Volumen in 1.000
		im Berichtszeitraum				
Umsätze in Derivaten						
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)						
Terminkontrakte						
Aktienindex-Terminkontrakte						
Gekaufte Kontrakte	EUR					3.953
(Basiswert[e]: DAX Performance-Index)						
Optionsrechte						
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate						
Optionsrechte auf Aktienindizes						
Verkaufte Kaufoption	EUR					35
(Basiswert[e]: ESTX 50 Index (Price) (EUR))						
Verkaufte Verkaufsoption	EUR					58
(Basiswert[e]: ESTX 50 Index (Price) (EUR))						

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für den Zeitraum 01.07.2015 bis 30.06.2016

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	227.345,00	1,09
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	223.844,86	1,07
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	7.505,46	0,04
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	31.242,62	0,15
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	467,01	0,00
6. Erträge aus Investmentanteilen	37.172,28	0,18
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	-15.855,34	-0,08
8. Sonstige Erträge	22.501,89	0,11
Summe der Erträge	534.223,78	2,56
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	2.922,64	0,01
2. Verwaltungsvergütung	140.302,27	0,67
davon:		
Verwaltungsvergütung	58.687,84	
Beratervergütung	81.614,43	
3. Verwahrstellenvergütung	6.177,69	0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	9.019,04	0,04
5. Sonstige Aufwendungen	5.662,82	0,03
Summe der Aufwendungen	164.084,46	0,78
III. Ordentlicher Nettoertrag	370.139,32	1,78
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	1.093.026,16	5,24
2. Realisierte Verluste	-18.808,95	-0,09

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.074.217,21	5,15
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.444.356,53	6,93
1. Nettoveränderung der nichtrealisierten Gewinne	-3.082.504,39	-14,80
2. Nettoveränderung der nichtrealisierten Verluste	-963.604,04	-4,62
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-4.046.108,43	-19,42
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-2.601.751,90	-12,49

* 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	1.444.356,53	6,93
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-129.152,20	-0,62
II. Wiederanlage	1.315.204,33	6,31

Entwicklungsrechnung

	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		33.243.750,49
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		-114.570,50
2. Ergebnis des Geschäftsjahres		-2.601.751,90
davon nichtrealisierte Gewinne	-3.082.504,39	
davon nichtrealisierte Verluste	-963.604,04	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		30.527.428,09

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilswert in EUR
30.6.2013	20.096.020	129,82
30.6.2014	22.775.502	147,13
30.6.2015	33.243.750	159,59
30.6.2016	30.527.428	146,55

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

142.091,61 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 %)

86,54

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,00

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

MSCI World (EUR)

100 %

01.07.2015 bis

30.06.2016

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

Kleinster potenzieller Risikobetrag

2,69 %

(08.07.2015)

Größter potenzieller Risikobetrag

8,80 %

(17.02.2016)

Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

6,50 %

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung an. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 01.07.2015 bis 30.06.2016 auf Basis des **Varianz-Kovarianz Ansatzes mit Monte-Carlo add-on für nicht lineare Risiken** mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 10 Tage Haltdauer 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	146,55
Umlaufende Anteile					Stück	208.310

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	30.06.2016	20,20 %			
	Europa	30.06.2016	10,88 %			
	Nordamerika	29.06.2016	12,85 %			
	Südamerika	29.06.2016	2,41 %			
Renten						
	Inland	29.06.2016	0,63 %			
	Europa	29.06.2016	1,00 %			
	Nordamerika	29.06.2016	1,18 %			
Investmentanteile						
	Europa	29.06.2016	18,25 %			19,14 %
Derivate - Optionen						
	Europa	29.06.2016	0,00 %			
Übriges Vermögen						
		30.06.2016				13,46 %
			67,40 %			32,60 %

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	30.06.2016				
Britische Pfund	(GBP)	0,825900	=	1 EUR		
Norwegische Kronen	(NOK)	9,336750	=	1 EUR		
Schweizer Franken	(CHF)	1,088850	=	1 EUR		
US-Dollar	(USD)	1,111550	=	1 EUR		
Terminbörse						
Eurex - Frankfurt/Zürich						

Ongoing Charges (Laufende Kosten) in %

0,87

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.
Aberdeen Global-Chinese Equity A2 USD Acc.	1,75
BGF - World Mining Fund A2	1,75
ComStage NYSE Arca Gold BUGS Ucits ETF I	0,65
db x-trackers Harv.CSI300 Index UCITS ETF (DR) 1D	0,45
db x-trackers MSCI Emer.Mkts.Idx.ETF 1C	0,45
Franklin Templeton Inv.Fds-As.Growth Fd A (Ydis.)	1,85
HSBC GIF-Indian Equity A (Dis.)	1,50
Invesco Asia Infrastructure Fd C Acc.	1,00
Invesco-Asia Consumer Demand C Cap. USD	1,00
iShares S&P 500 UCITS ETF DIS	0,35
Lyxor China Ent.(HSCEI)U.ETF C-EUR	0,65
Lyxor ETF Eastern Europe C-EUR	0,50
Lyxor ETF MSCI India	0,85
Lyxor ETF Russia (DJ RUSI.T10) C-EUR Cap.	0,65
Lyxor ETF World Water A	0,60
M&G Global Basics Euro-Class C	0,75
MPF Aktien Strat.Total Return	1,54
Pictet - Water P dy EUR	1,60

* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 15.900,60 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	0,00 EUR
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	0,00 EUR
Davon andere Risikoträger	0,00 EUR
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

Während des Berichtszeitraums gab es keine 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. Im Berichtszeitraum 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 -131,95 EUR. Die Zinssensitivität DV01 beschreibt dabei die Veränderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Marktzensen um einen Basispunkt.

Der CS01 lag bei -131,89 EUR. Die Spreadsensitivität CS01 ist die Veränderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Credit Spreads um einen Basispunkt.

Das Net Equity Delta lag bei +255.702,41 EUR. Die Aktiensensitivität beschreibt dabei die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Aktienkurse um einen Basispunkt.

Das Net Currency Delta lag bei +140.040,43 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 qualifizierten Ansatz wurde nicht überschritten. Im Berichtszeitraum gab es keine Verletzung der internen Limite für das Marktrisiko.

(b) Kontrahentenrisiko:

Der Fonds hatte zum Bestandsstichtag kein Kontrahentenrisiko.

(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
59,81%	0,00%	39,19%	0,00%	0,00%	0,00%	1,00%

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	0,89
Commitment Methode	0,89

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

Frankfurt am Main, den 03. November 2016

BNY Mellon Service
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH
Frankfurt am Main

(Geschäftsführung)

Besonderer 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 Value Invest für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2015 bis 30. Juni 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. Juli 2015 bis 30. Juni 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 3. November 2016

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Baumann
Wirtschaftsprüfer