



RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

WKN: A0MVZQ

JAHRESBERICHT

ZUM 31. MÄRZ 2018

Tätigkeitsbericht

RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

für den Berichtszeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Ziel der Anlagepolitik ist es, mit einer der jeweiligen Situation angepassten Mischung aus Aktien und verzinslichen Anlagen die Kaufkraft der angelegten Kundengelder zu erhalten. Angestrebt wird ein Anlageergebnis, welches im Jahresdurchschnitt mindestens 2% über der durchschnittlichen Inflationsrate liegt. Das Sondervermögen ist ein global anlegender Mischfonds mit einem besonderen Fokus auf Aktien. Es werden nur Aktien (mindestens 51%) und Anleihen erworben. Eine Minderung der Anlagerisiken und der Volatilität soll durch eine breite und internationale Streuung der erwerbbaaren Anlageinstrumente nach Branchen, Regionen und Währungen erzielt werden. Zertifikate, Edelmetalle und alle nicht börsengehandelten Anlagen kommen nicht in Betracht. Wertpapier-Darlehens- und Pensionsgeschäfte sind ausgeschlossen. Kurssicherungsgeschäfte durch Termingeschäfte oder Derivate werden nicht getätigt. Erfahrungsgemäß sind deren Kosten langfristig höher als ihr Nutzen. Dies gilt ebenso für den Versuch kurzfristige Börsenschwankungen (Market Timing) auszunutzen. Das Management des Fonds investiert langfristig.

Das wirtschaftliche Umfeld

Weltweit sorgen Zentralbanken durch ihre expansive Geldpolitik für ein extrem niedriges oder gar negatives Zinsniveau. Die damit einhergehende finanzielle Repression (negative Realverzinsung durch Zinsen unterhalb der Inflationsrate) ermöglicht es Staaten, sich auf Kosten von Sparern und Staatsanleihen-Käufern schrittweise zu entschulden. Wer sein Vermögen im letzten Fondsberichtsjaahr auf dem Sparbuch oder in verzinslichen Anlagen guter Bonität investierte, erlitt, wie schon die Jahre zuvor, einen Kaufkraftverlust. Die Politik der finanziellen Repression hat den Staaten schon jetzt eine spürbare Entlastung der Staatshaushalte gebracht. Jedoch wird dieser hinzugewonnene finanzielle Spielraum in den wenigsten Fällen dazu genutzt, um langfristige, strukturelle Probleme zu lösen. Stattdessen werden Sozialausgaben erhöht, um in der Wählergunst zu steigen. Die Verschuldungsproblematik besteht aber weiterhin und wird in Krisenzeiten schnell wieder ein beherrschendes Thema werden. Ein Ende der Niedrigstzinspolitik ist daher nicht in Sicht.

Auch im letzten Fondsberichtsjaahr setzten sich die Aktienmärkte über Unsicherheit schürende politische Ereignisse hinweg: Die nordkoreanischen Raketentest- Provokationen mit folgenden US-Drohgebärden, die wenig Konkretes hervorbringenden Brexit-Verhandlungen, die Wirren um die Unabhängigkeitsbestrebungen Kataloniens oder der Wahlausgang in Deutschland, Europas größter Volkswirtschaft, mit dem zähen Ringen um eine Regierungsbildung oder der drohende Handelskrieg zwischen den USA und China – keines dieser Ereignisse hatte länger währenden Einfluss auf die Aktienmärkte. Andererseits gab es aber auch stützende politische Ereignisse, z. B. die Wahl von Macron zum französischen Staatspräsidenten und sein kraftvoller Auftritt als Europa- und Euro-Befürworter sowie Arbeitsmarktreformer. Ebenfalls schaffte es US-Präsident Trump, erstmals gemeinschaftlich mit dem Parlament und seiner Partei, allen Unkenrufen der Medien zum Trotz, mit seiner Steuerreform noch einen großen Wurf zum Jahresende. Auch wenn die politische Unsicherheit weltweit hoch bleibt und die Zahl der regionalen Konfliktherde zumindest gefühlt zunimmt, hat sich wie in den vergangenen Jahren gezeigt, dass die Politik meist nur begrenzten Einfluss auf die langfristige Entwicklung der globalen Aktienmärkte hat.

Jahresbericht

RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Börsenentwicklung

Die Aktienmärkte entwickelten sich weltweit im letzten Fondsgeschäftsjahr unter spürbaren Schwankungen uneinheitlich. Während sich die europäischen Aktienmärkte größtenteils leicht negativ entwickelten, legten der US-amerikanische Aktienmarkt sowie die asiatischen Aktienmärkte deutlich zu. In Euro gerechnet verlor der MSCI World Gross -0,7% und der EURO STOXX 50 DJ -4,0%. Der S&P 500 legte um 11,8%, der NASDAQ 100 sogar um 21,1% und der Nikkei 225 um 13,5% zu.

Die Leitzinsen der Zentralbanken verharrten weltweit auf einem sehr niedrigen Niveau, auch wenn einige Zentralbanken damit begannen die Zinsen leicht zu erhöhen. So erhöhte die FED den Leitzins in den USA in mehreren Schritten um 0,75% von 0,75% bis 1,00% auf 1,50% bis 1,75%. Auch die Bank of England erhöhte die Leitzinsen von 0,25% auf 0,50%. In der Eurozone blieben die Leitzinsen unverändert. Die Rendite von 10-jährigen deutschen Bundesanleihen stieg um 16 Basispunkte von 0,34% auf 0,50% an. Die Rendite von 10-jährigen US-Treasuries stieg um 31 Basispunkte von 2,43% auf 2,74% an.

Ein Großteil der Industrie- und Energierohstoffe sowie Agrarrohstoffe und Edelmetalle verzeichneten eine starke Erholung. Insbesondere Brent- und WTI-Öl entwickelten sich positiv. Negativ entwickelten sich Eisenerz und Zucker.

Gegenüber dem EUR verloren andere große Währungen deutlich. Insbesondere der USD verlor mit -13,0% stark an Wert. Auch der japanische YEN gab mit -8,9% stark ab.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.03.2018		31.03.2017	
	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen	Kurswert	Anteil am Fondsvermögen
Renten	10.212.019,67	4,18 %	10.162.441,37	3,89 %
Aktien	222.296.512,57	91,01 %	237.950.137,83	90,97 %
Bankguthaben	11.076.482,90	4,53 %	12.857.925,21	4,92 %
Zins- und Dividendenansprüche	1.496.662,95	0,61 %	1.432.073,13	0,55 %
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-835.336,84	-0,34 %	-853.182,54	-0,33 %
Fondsvermögen	<u>244.246.341,25</u>	<u>100,00 %</u>	<u>261.549.395,00</u>	<u>100,00 %</u>

Jahresbericht
RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Aufgrund des Niedrigzinsumfelds stellen Aktien weiterhin die aussichtsreichste Anlageklasse dar. Die Aktienquote blieb im Berichtszeitraum konstant bei 91,0%. Freiwerdende Mittel aus fälligen AUD-Anleihen wurden erneut in AUD-Anleihen angelegt. Eine variabel verzinsten EUR-Anleihe wurde aufgrund der negativen Verzinsung des Bankguthabens aufgestockt. Der Renten-Anteil stieg dadurch von 3,9% auf 4,2%, während das Bankguthaben von 4,9% auf 4,5% fiel. Die verzinslichen Anlagen bestehen vorwiegend aus Unternehmens- und Bankanleihen mit kurzer Laufzeit im Investment-Grade-Bereich. Die Anlagenwährungen der Anleihen lauten EUR, USD und AUD.

Bei den Aktienanlagen sind neben dem EUR mit 35,1% der USD mit 30,6% und der JPY mit 6,7% die am stärksten gewichteten Währungen. Direktanlagen in die BRIC- und andere Schwellenländer spielen derzeit nur eine untergeordnete Rolle. In diesen Ländern hält das Fondsmanagement die Risiken aus Politik, Korruption, mangelnder Transparenz und dürftiger Rechtstaatlichkeit meist für zu groß, um größere eigene Engagements einzugehen. Trotzdem ist der Fonds auch in diesen Wachstumsregionen angemessen investiert, da fast alle international tätigen Unternehmen auch in diesen Ländern geschäftlich engagiert sind.

Die Branchen Materialien, Informationstechnologie und Industriegüter sind am höchsten gewichtet.

Die zum Geschäftsjahresende am höchsten gewichteten Aktien waren:

UPM Kymmene, Holz/Papier	3,7%
Intel, Mikroprozessoren	3,5%
ENEL, Energieversorgung	3,1%
Vale, Rohstoffe	3,0%
Samsung, Elektronik	2,7%

Die dem Volumen nach größten Verkäufe waren im vergangenen Geschäftsjahr:

Akte: Verkaufsmotiv	Realisierter Kursgewinn/-Verlust	
	in TEUR	in % des Kaufpreises
<u>Syngenta AG, Agrarchemie:</u> Nach Andienung von 95% ihrer Aktien haben die Syngenta-Aktionäre der Übernahme durch ChemChina zugestimmt. Um jederzeit flexibel handeln zu können, hatten wir unsere Syngenta-Aktien nicht zum Kauf angedient, aber bei Annahme des Angebots dann veräußert.	3.318	+ 182,8%
<u>Deutsche Bank AG, Banken:</u> Nicht enden wollende Rechtsstreitigkeiten, eine teure strategische Kehrtwende nach der anderen, kein langfristiges Konzept, unverhältnismäßig hohe Boni-Zahlungen trotz Verlusten haben uns dazu veranlasst unsere Position zu räumen.	- 1.638	- 28,4%

Jahresbericht
RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Die wichtigsten Neuanlagen des vergangenen Geschäftsjahres nach Transaktionsvolumen:

Aktie

Kaufmotiv

Corning, Glaswerkstoffe:

Corning ist Technologieführer in seinen Tätigkeitsbereichen Spezial-Glas und Keramik. Die Produkte finden in unterschiedlichen Branchen in zahlreichen Produkten Anwendung, die aussichtsreiche Wachstumschancen versprechen. Gleichzeitig ist das Unternehmen gut finanziert, nicht teuer bewertet und zahlt eine attraktive Dividende.

Fondsergebnis

Im Berichtszeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei -3,27%.

Wertentwicklung des Sondervermögens seit Fondsaufgabe am 09.06.2008:

2008-09	2009-10	2010-11	2011-12	2012-13	2013-14	2014-15	2015-16	2016-17	2017-18
-21,06%	39,05%	4,57%	-0,13%	7,86%	12,80%	25,20%	-13,17%	17,46%	-3,27%

Wertentwicklung¹ je Anteilschein seit Fondsaufgabe



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

Jahresbericht

RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Entwicklung der Fondskosten

Im schwierigen Umfeld mit geringem Wirtschaftswachstum, niedrigen Zinsen und hohen Börsenbewertungen ist eine günstige Kostenstruktur von zunehmender Bedeutung. Ausgewiesen als Verwaltungskostenquote (Total Expense Ratio - TER) werden meist nur die Fondsverwaltungskosten, nicht aber Gewinnbeteiligungen des Managements, in Anlageprodukten versteckte Kosten und die Transaktionskosten.

Auch im abgelaufenen Geschäftsjahr konnte der Fonds vergleichsweise günstige reale Gesamtkosten ausweisen:

Geschäftsjahr Fondskosten	2013-14	2014-15	2015-16	2016-17	2017-18
Verwaltungskostenquote (Total Expense Ratio - TER)	1,37%	1,36%	1,38%	1,38%	1,38%
Gewinnbeteiligung	ist grundsätzlich für alle RIV-Fonds ausgeschlossen				
versteckte Produktkosten <small>(bei Zielfonds, Derivaten, Swaps usw.)</small>	entfallen, da solche Produkte nicht im Fondsvermögen				
Transaktionskostenquote	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Reale Gesamtkostenquote (incl. aller Fondskosten)*	1,40%	1,37%	1,39%	1,39%	1,38%

*Bei der Ermittlung der Gesamtkostenbelastung kann es zu Rundungsdifferenzen kommen.

Jahresbericht

RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Wesentliche Risiken

Die Risiken aus der Aktienanlage werden durch eine breite Streuung nach Branchen, Ländern und Währungen begrenzt. So sollen sich gegenläufige Kursverläufe weitgehend ausgleichen, ohne dass der Anlageertrag darunter leidet. Besonders wird darauf geachtet, dass weder bei den Branchen noch den Wirtschaftsräumen oder den Währungen Klumpenrisiken entstehen. Kein Titel soll beim Kauf über 3 % gewichtet werden. Um Liquiditätsrisiken zu vermeiden, wird nur in Aktien investiert, die ausreichend liquide sind.

Das Währungsrisiko wird nicht abgesichert, weil Kurssicherungsgeschäfte letztendlich höhere Kosten verursachen als sie nutzen. Durch breite Streuung der Währungen gleichen sich deren Kursschwankungen meist gegenseitig aus. Überdies können sich die Aktienkurse auch gegenläufig zum Kurs ihrer Heimatwährung entwickeln.

Im Sondervermögen kommen grundsätzlich nur Anleihen mit guter Bonität als Anlage in Frage. Um das Zinsänderungsrisiko und das Ausfallrisiko zu minimieren, werden die Restlaufzeiten der verzinslichen Wertpapiere und die Gewichtung der Anleihen am Fondsvermögen permanent überwacht und gegebenenfalls angepasst.

Jahresbericht

RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Vermögensübersicht zum 31.03.2018

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	245.081.678,09	100,34
1. Aktien	222.296.512,57	91,01
Bermuda	3.006.424,33	1,23
Brasilien	7.240.790,44	2,96
Bundesrep. Deutschland	22.566.400,00	9,24
Canada	5.866.136,76	2,40
Curaçao	2.633.975,77	1,08
Dänemark	2.993.439,59	1,23
Finnland	9.030.000,00	3,70
Frankreich	21.907.330,13	8,97
Großbritannien	15.922.280,42	6,52
Indien	4.354.720,66	1,78
Irland	6.523.542,33	2,67
Italien	7.455.000,00	3,05
Japan	16.233.805,47	6,65
Luxemburg	5.825.316,20	2,39
Österreich	6.096.000,00	2,50
Schweden	3.083.107,58	1,26
Schweiz	14.813.163,48	6,06
Singapur	1.972.582,35	0,81
Spanien	7.363.500,00	3,01
Südkorea	6.548.074,44	2,68
USA	50.860.922,62	20,82
2. Anleihen	10.212.019,67	4,18
< 1 Jahr	8.324.666,29	3,41
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.887.353,38	0,77
3. Bankguthaben	11.076.482,90	4,53
4. Sonstige Vermögensgegenstände	1.496.662,95	0,61
II. Verbindlichkeiten	-835.336,84	-0,34
III. Fondsvermögen	244.246.341,25	100,00

Jahresbericht

RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Vermögensaufstellung zum 31.03.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
						im Berichtszeitraum		
Bestandspositionen						EUR	232.508.532,24	95,19
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR	231.442.847,79	94,76
Aktien						EUR	222.296.512,57	91,01
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	STK	200.000	0	0	CAD 16,050	2.024.981,07	0,83
Nutrien Ltd Registered Shares o.N.	CA67077M1086	STK	100.000	100.000	0	CAD 60,890	3.841.155,69	1,57
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK	200.000	0	0	CHF 22,720	3.859.023,35	1,58
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,50	CH0012005267	STK	75.000	0	0	CHF 77,260	4.921.019,11	2,01
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519	STK	15.000	0	0	CHF 473,600	6.033.121,02	2,47
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	75.000	0	0	DKK 297,500	2.993.439,59	1,23
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	61.875	5.625	0	EUR 99,480	6.155.325,00	2,52
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN	LU1598757687	STK	226.666	226.667	1	EUR 25,700	5.825.316,20	2,39
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900137	STK	860.000	50.000	0	EUR 5,295	4.553.700,00	1,86
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	70.000	0	0	EUR 82,470	5.772.900,00	2,36
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	400.000	0	0	EUR 13,250	5.300.000,00	2,17
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	200.000	0	0	EUR 9,020	1.804.000,00	0,74
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	STK	1.500.000	0	0	EUR 4,970	7.455.000,00	3,05
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK	150.000	0	0	EUR 34,550	5.182.500,00	2,12
Royal Dutch Shell Reg. Shares Class A EO -,07	GB00B03MLX29	STK	215.000	0	0	EUR 25,785	5.543.775,00	2,27
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129	STK	200.000	0	0	EUR 20,060	4.012.000,00	1,64
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	65.000	5.000	0	EUR 65,330	4.246.450,00	1,74
Suez S.A. Actions Port. EO 4	FR0010613471	STK	270.969	20.969	0	EUR 11,770	3.189.305,13	1,31
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18	STK	350.000	38.000	0	EUR 8,028	2.809.800,00	1,15
Unibail-Rodamco SE Actions Port. EO 5	FR0000124711	STK	25.000	0	0	EUR 185,650	4.641.250,00	1,90
Uniper SE Namens-Aktien o.N.	DE000UNSE018	STK	20.000	0	0	EUR 24,750	495.000,00	0,20
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	STK	300.000	0	0	EUR 30,100	9.030.000,00	3,70
Vivendi S.A. Actions Port. EO 5,5	FR0000127771	STK	175.000	0	0	EUR 21,000	3.675.000,00	1,50
Wienerberger AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000831706	STK	300.000	0	0	EUR 20,320	6.096.000,00	2,50
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820	STK	200.000	0	0	GBP 16,610	3.790.074,16	1,55
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757	STK	90.000	0	0	GBP 36,110	3.707.815,17	1,52
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	1.300.000	0	0	GBP 1,942	2.880.616,09	1,18
Canon Inc. Registered Shares o.N.	JP3242800005	STK	120.000	0	0	JPY 3.850,000	3.533.352,71	1,45
Fanuc Corp. Registered Shares o.N.	JP3802400006	STK	25.000	0	0	JPY 26.570,000	5.080.150,51	2,08
Kyocera Corp. Registered Shares o.N.	JP3249600002	STK	80.000	0	0	JPY 5.927,000	3.626.351,78	1,48
Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. Registered Shares o.N.	JP3902900004	STK	750.000	0	0	JPY 696,300	3.993.950,47	1,64
Samsung Electronics Co. Ltd. Registered Shares SW 5000	KR7005930003	STK	3.500	0	0	KRW 2.452.000,000	6.548.074,44	2,68
Telefonaktiebolaget L.M.Erics. Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656	STK	600.000	0	0	SEK 52,920	3.083.107,58	1,26

Jahresbericht

RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Wilmar International Ltd. Registered Shares SD -,50	SG1T56930848	STK	1.000.000	0	0	SGD	3,180	1.972.582,35	0,81
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010	STK	35.000	0	0	USD	219,520	6.248.027,97	2,56
Alcoa Corp. Registered Shares o.N.	US0138721065	STK	44.444	0	0	USD	44,960	1.624.951,00	0,67
Archer Daniels Midland Co. Registered Shares o.N.	US0394831020	STK	150.000	0	0	USD	43,370	5.290.314,71	2,17
Arconic Inc. Registered Shares DL 1	US03965L1008	STK	133.333	0	0	USD	23,040	2.498.164,04	1,02
Bunge Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG169621056	STK	50.000	0	0	USD	73,940	3.006.424,33	1,23
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	150.000	0	0	USD	42,890	5.231.763,84	2,14
Corning Inc. Registered Shares DL -,50	US2193501051	STK	110.000	110.000	0	USD	27,880	2.493.941,61	1,02
General Electric Co. Registered Shares DL -,06	US3696041033	STK	300.000	60.000	0	USD	13,480	3.288.606,98	1,35
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	55.000	5.000	0	USD	75,390	3.371.919,98	1,38
Infosys Ltd. Reg. Shs (Spons.ADRs)/1 IR 5	US4567881085	STK	300.000	0	0	USD	17,850	4.354.720,66	1,78
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	200.000	0	0	USD	52,080	8.470.358,62	3,47
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	50.000	0	10.000	USD	128,150	5.210.620,48	2,13
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	40.000	0	10.000	USD	156,380	5.086.769,13	2,08
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK	100.000	0	6.000	USD	80,220	6.523.542,33	2,67
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	STK	50.000	0	0	USD	64,780	2.633.975,77	1,08
Vale S.A. Reg. Shs (Spon. ADRs)/1 o.N.	US91912E1055	STK	700.000	0	0	USD	12,720	7.240.790,44	2,96
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK	52.600	0	0	USD	47,820	2.045.484,26	0,84
							EUR	9.146.335,22	3,74
Verzinsliche Wertpapiere									
4,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau AD-MTN v.14(19) Kangaroo	AU0000KFVWHY8	AUD	3.000	0	0	%	101,425	1.898.396,56	0,78
2,7500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau AD-MTN v.15(20)	AU0000KFVHAB1	AUD	3.000	3.000	0	%	100,835	1.887.353,38	0,77
2,7710 % Südzucker Intl Finance B.V. EO-FLR Bonds 2005(15/Und.)	XS0222524372	EUR	3.000	1.300	0	%	97,764	2.932.920,00	1,20
1,2500 % Bank Nederlandse Gemeenten DL-Med.-Term Nts 2015(18)Reg.S	XS1311132002	USD	3.000	0	0	%	99,510	2.427.665,28	0,99
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	1.065.684,45	0,44
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	1.065.684,45	0,44
3,7500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau AD-Anl.v.2013 (2018)	AU0000KFVHW2	AUD	1.700	0	0	%	100,475	1.065.684,45	0,44
Summe Wertpapiervermögen							EUR	232.508.532,24	95,19
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	11.076.482,90	4,53
Bankguthaben							EUR	11.076.482,90	4,53
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG Frankfurt (V)									
Guthaben in Fondswährung							EUR	11.052.238,50	4,53
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							USD	29.813,34	0,01
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.496.662,95	0,61
Zinsansprüche							EUR	82.048,90	0,03

Jahresbericht

RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Dividendenansprüche	EUR	668.118,85		668.118,85	0,27
Quellensteueransprüche	EUR	746.495,20		746.495,20	0,31
Sonstige Verbindlichkeiten			EUR	-835.336,84	-0,34
Zinsverbindlichkeiten	EUR	-2.948,46		-2.948,46	0,00
Verwaltungsvergütung	EUR	-776.343,24		-776.343,24	-0,32
Verwahrstellenvergütung	EUR	-53.170,56		-53.170,56	-0,02
Veröffentlichungskosten	EUR	-497,22		-497,22	0,00
Prüfungskosten	EUR	-2.377,36		-2.377,36	0,00
Fondsvermögen				EUR 244.246.341,25	100,00 1)
Anteilwert				EUR	164,65
Ausgabepreis				EUR	164,65
Rücknahmepreis				EUR	163,83
Anzahl Anteile				STK	1.483.384,00

Fußnoten:

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

Jahresbericht
RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 29.03.2018			
AUD	(AUD)	1,6028000	= 1 EUR (EUR)
CAD	(CAD)	1,5852000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	1,1775000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4538000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8765000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	130,7540000	= 1 EUR (EUR)
KRW	(KRW)	1310,6143000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	10,2987000	= 1 EUR (EUR)
SGD	(SGD)	1,6121000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,2297000	= 1 EUR (EUR)

Jahresbericht

RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN	LU0323134006	STK	0	680.000	
Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	DE0005140008	STK	75.000	250.000	
Syngenta AG	CH0011037469	STK	0	12.000	
Andere Wertpapiere					
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009P1	STK	810.000	810.000	
Banco Santander S.A. Anrechte	ES06139009Q9	STK	1.420.000	1.420.000	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
Banco Santander S.A. Acciones Nom. Em.10/17 EO 0,50	ES0113902318	STK	10.000	10.000	
Potash Corp. of Saskatch. Inc. Registered Shares o.N.	CA73755L1076	STK	0	250.000	
Verzinsliche Wertpapiere					
6,2500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau AD-Anl.v.2011 (2018)	AU0000KFWHQ4	AUD	0	3.000	
Andere Wertpapiere					
Deutsche Bank AG Inhaber-Bezugsrechte	DE000A2E4184	STK	0	150.000	

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

Jahresbericht

RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.04.2017 bis 31.03.2018

		insgesamt	je Anteil
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller	EUR	306.297,90	0,21
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	5.981.673,78	4,03
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	228.002,67	0,15
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	135.147,16	0,09
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	3.693,31	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-869.099,20	-0,58
10. Sonstige Erträge	EUR	115.598,71	0,08
Summe der Erträge	EUR	5.901.314,33	3,98
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-3.178.589,20	-2,14
- Verwaltungsvergütung	EUR	-3.178.589,20	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-217.077,87	-0,15
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-3.972,56	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-100.984,46	-0,07
- Depotgebühren	EUR	-89.261,29	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	48.284,27	
- Sonstige Kosten	EUR	-60.007,44	
Summe der Aufwendungen	EUR	-3.500.624,09	-2,36
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR	2.400.690,24	1,62
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR	4.836.206,58	3,26
2. Realisierte Verluste	EUR	-2.117.078,15	-1,43
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR	2.719.128,43	1,83
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.119.818,67	3,45
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-12.543.347,99	-8,46
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-929.021,60	-0,63

Jahresbericht

RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-13.472.369,59	-9,09
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-8.352.550,92	-5,64

Entwicklung des Sondervermögens 2017/2018

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	261.549.395,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-1.341.151,68
2. Zwischenausschüttungen; Steuerabschlag 31.12.2017	EUR	-777.854,50
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-6.954.471,09
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	10.255.159,95
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-17.209.631,04
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	122.974,44
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-8.352.550,92
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-12.543.347,99
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-929.021,60
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	244.246.341,25

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.119.818,67	3,45
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag *)	EUR	-777.854,50	-0,52
II. Wiederanlage	EUR	4.341.964,17	2,93

*) Auf Grund der Neuregelung der Investmentbesteuerung wurde zum 31.12.2017 ein Steuerabzugsbetrag ermittelt und an das Finanzamt abgeführt. Es handelt sich um einen Ergebnisbesteuerungsvorgang ohne investmentrechtliche Ergebnisverwendung.

Jahresbericht

RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2015/2016	Stück	1.495.009	EUR	219.847.951,12	EUR	147,05
2016/2017	Stück	1.524.036	EUR	261.549.395,00	EUR	171,62
2017/2018	Stück	1.483.384	EUR	244.246.341,25	EUR	164,65

Jahresbericht
RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		95,19
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

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

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	164,65
Ausgabepreis	EUR	164,65
Rücknahmepreis	EUR	163,83
Anteile im Umlauf	STK	1.483.384

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Jahresbericht
RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,38 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung.

Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Rücknahmeabschläge, die vollumfänglich dem Sondervermögen für die Rücknahme von Investmentanteilen zugeflossen sind

Rücknahmeabschlag aus Mittelabfluss EUR 86.498,84

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

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

Transaktionskosten EUR 18.433,58

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	1,4
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	0,8
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	0,6
Zahl der Mitarbeiter der KVG		10,0
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	1,0
davon Führungskräfte	in Mio. EUR	0,9
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	in Mio. EUR	0,1

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Vergütungsordnung der RIV richtet sich nach den Leitlinien für solide Vergütungspolitik unter Berücksichtigung der AIFMD (ESMA/2013/232) sowie unter Berücksichtigung der Größe des Unternehmens und der Komplexität der Geschäftstätigkeit.

Der Aufsichtsrat legt die allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik fest und stellt sicher, dass diese im Einklang mit den strategischen Zielen der RIV stehen und keine Anreize zur Eingehung von unverhältnismäßigen Risiken setzen. Die Überprüfung des Vergütungssystems erfolgt jährlich durch den Aufsichtsrat.

Grundsätzlich werden alle Mitarbeiter am Jahresüberschuss des Unternehmens beteiligt. Diese Gewinnbeteiligung richtet sich nach der Höhe des Vorsteuergewinns der Gesellschaft. Dies ermöglicht der RIV eine flexible Politik, bei der notfalls auf die Zahlung einer variablen Komponente auch ganz verzichtet werden kann. In keinem Fall darf die gewinnabhängige Vergütung das Zweifache des Festgehalts überschreiten.

Die Bemühungen der Vorstände und des Fondsmanagements sollen nicht der kurzfristigen Maximierung des Unternehmensgewinns dienen, sondern einer langfristig überdurchschnittlichen Performance der RIV-Fonds. Dabei sind aktuelle, als auch zukünftige Risiken zu berücksichtigen.

Um dies zu gewährleisten, haben sich die Vorstände und das Fondsmanagement verpflichtet, jährlich mindestens 25% der Brutto-Tantieme in die von der Gesellschaft gemanagten Fonds zu investieren, bis der Wert aller ihrer RIV-Fondsanteile mindestens dem jeweiligen fixen Jahresgehalt entspricht. Diese Anteile müssen mindestens bis zum fünften Jahr nach dem Ausscheiden aus der Gesellschaft gehalten werden.

Ettlingen, den 2. April 2018

R.I. Vermögensbetreuung AG
Der Vorstand

Jahresbericht
RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds

VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

An die R.I. Vermögensbetreuung AG, Ettlingen

Die R.I. Vermögensbetreuung AG hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds für das Geschäftsjahr vom 01.04.2017 bis 31.03.2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

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

Verantwortung des Abschlussprüfers

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

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

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 01.04.2017 bis 31.03.2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 29. Juni 2018

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez
Wirtschaftsprüfer