

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



## Mandelbrot World Equity Long

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2019

---

VERWAHRSTELLE:



**BERENBERG**

PRIVATBANKIERS SEIT 1590

# Jahresbericht

## Mandelbrot World Equity Long

### Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

#### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Das Anlageziel des „Mandelbrot World Equity Long“ ist es, eine möglichst hohe positive Rendite bei ähnlichem Risiko zu breiten weltweiten Basismärkten, wie z.B. MSCI World, zu erwirtschaften. Hierzu sollen regelbasierte Investitionen in Aktien mit dem möglichst besten Ertragspotential erfolgen. Die einzelnen Aktien sollen dabei nach einer regelmäßigen und eigenständigen mathematischen Bewertung mit anschließendem Ranking und Neugewichtung aller Titel ausgewählt werden. In Börsenphasen, in denen keine positive Renditeerwartung durch die Trendbewertung abgeleitet werden kann, können bis zu 49% des Fondsvolumens in Bankguthaben gehalten werden. Zudem kann die Systematik der Trendbewertung umgedreht werden („Contrarian-Strategie“). Eine Absicherung von Währungsrisiken ist jederzeit möglich.

#### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

##### Fondsstruktur

	31.12.2019		31.12.2018	
	Kurswert	% Anteil	Kurswert	% Anteil
	Fondsvermögen		Fondsvermögen	
Aktien	3,562,240.99	100.18	4,544,299.26	98.78
Bankguthaben	30,841.05	0.87	83,007.55	1.80
Zins- und Dividendenansprüche	11,006.24	0.31	4,126.15	0.09
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-48,157.33	-1.35	-30,951.82	-0.67
Fondsvermögen	3,555,930.95	100.00	4,600,481.14	100.00

## Jahresbericht

### Mandelbrot World Equity Long

Das Jahr 2019 war aufgrund der Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China herausfordernd und allenfalls in der Rückschau einfach. Auf Basis der wissenschaftlichen Erkenntnisse der Mandelbrot Asset Management GmbH wurde der Fonds zum 01.02.2019 auf ein dynamisches Management umgestellt, in welchem im Grundsatz monatlich überprüft wird, ob eine Investition in schwach schwankende Aktien der zugrunde liegenden Momentum-Strategie vorzuziehen ist. Die Rationalität hierfür kann verhaltensökonomisch durch den so genannten **Dispositions-Effekt** motiviert werden. Dieser beschreibt die Tendenz von Anlegern, Aktien zu verkaufen, die im Wert gestiegen sind und Aktien zu halten, deren Wert gesunken ist. Gleichzeitig bevorzugen Investoren in unruhigen Marktphasen potenziell „sichere Häfen“ (Verlust-Aversion). In der Konsequenz war der Fonds in den entscheidenden Monaten Mai und August defensiv ausgerichtet und konnte entgegen der Markttrichtung sogar positive Renditen erzielen. Mit der Teileinigung im Handelsstreit gegen Ende des Jahres hat dieser Ansatz sich dann offensiv auf eine Momentum-Strategie umgestellt und die zwischenzeitliche „Unterperformance“ überkompensiert. Die Rendite in 2019 ist durch eine sehr geringe Volatilität (<10% p.a.) und einem sehr kurzen maximalen Drawdown von -4,96% bei einer maximalen Verlustperiode von 60 Tagen gekennzeichnet. Aus Monatssicht waren nur zwei Verlustmonate hinzunehmen, so dass risikoadjustiert eine „Outperformance“ gegenüber dem MSCI World (auf EUR - Basis) erreicht werden konnte.

#### Wesentliche Risiken

##### Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

##### Aktienrisiken

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

##### Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

#### Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Aktien.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +25,39 %<sup>1</sup>.

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

**Jahresbericht**  
**Mandelbrot World Equity Long**

**Vermögensübersicht zum 31.12.2019**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>3.604.110,91</b>	<b>101,35</b>
1. Aktien	3.562.240,99	100,18
Bundesrep. Deutschland	106.988,40	3,01
Frankreich	110.322,36	3,10
Großbritannien	363.366,38	10,22
Insel Man	118.701,00	3,34
Japan	832.496,92	23,41
Jersey	230.956,38	6,49
Niederlande	360.825,82	10,15
Österreich	97.089,79	2,73
Schweden	120.080,93	3,38
Spanien	112.361,65	3,16
USA	1.109.051,36	31,19
2. Bankguthaben	30.841,05	0,87
3. Sonstige Vermögensgegenstände	11.028,87	0,31
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-48.179,96</b>	<b>-1,35</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>3.555.930,95</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht

## Mandelbrot World Equity Long

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>3.562.240,99</b>	<b>100,18</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>3.562.240,99</b>	<b>100,18</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>3.562.240,99</b>	<b>100,18</b>
ams AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A18XM4		STK	2.684	2.684	0	CHF 39,270	97.089,79	2,73
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	NL0000334118		STK	1.132	3.387	2.255	EUR 100,900	114.218,80	3,21
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	467	467	0	EUR 262,900	122.774,30	3,45
Cellnex Telecom S.A. Acciones Port. EO -,25	ES0105066007		STK	2.953	2.953	0	EUR 38,050	112.361,65	3,16
Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10	GB0059822006		STK	2.656	13.021	10.365	EUR 45,110	119.812,16	3,37
Ingenico Group S.A. Actions Port. EO 1	FR0000125346		STK	1.143	1.143	0	EUR 96,520	110.322,36	3,10
RIB Software SE Namens-Aktien EO 1	DE000A0Z2XN6		STK	4.734	4.734	0	EUR 22,600	106.988,40	3,01
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	NL0000226223		STK	5.164	5.164	0	EUR 23,980	123.832,72	3,48
Capita PLC Reg. Shares LS -,02066666	GB00B23K0M20		STK	62.434	62.434	0	GBP 1,656	121.052,22	3,40
GVC Holdings PLC Registered Shares EO -,01	IM00B5VQMV65		STK	11.479	11.479	0	GBP 8,832	118.701,00	3,34
IWG PLC Registered Shares LS -,01	JE00BYVQYS01		STK	24.451	59.825	35.374	GBP 4,396	125.847,79	3,54
London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0SWJX34		STK	1.356	1.356	0	GBP 77,160	122.502,00	3,45
Polymetal Intl PLC Registered Shares o.N.	JE00B6T5S470		STK	7.525	23.590	16.065	GBP 11,930	105.108,59	2,96
Advantest Corp. Registered Shares o.N.	JP3122400009		STK	2.600	2.600	0	JPY 6.160,000	131.205,34	3,69
Daiichi Sankyo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3475350009		STK	1.900	1.900	0	JPY 7.228,000	112.504,32	3,16
SCREEN Holdings Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3494600004		STK	1.800	1.800	0	JPY 7.490,000	110.446,46	3,11
Sumco Corp. Registered Shares o.N.	JP3322930003		STK	8.200	8.200	0	JPY 1.826,000	122.662,58	3,45
Taiyo Yuden Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3452000007		STK	4.600	4.600	0	JPY 3.355,000	126.429,32	3,56
TDK Corp. Registered Shares o.N.	JP3538800008		STK	1.100	1.100	0	JPY 12.390,000	111.650,70	3,14
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	JP3571400005		STK	600	600	0	JPY 23.925,000	117.598,20	3,31
H & M Hennes & Mauritz AB Namn-Aktier B SK 0,125	SE0000106270		STK	6.581	6.581	0	SEK 190,480	120.080,93	3,38
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	477	477	0	USD 291,520	124.134,12	3,49
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051		STK	2.204	2.204	0	USD 60,930	119.880,13	3,37
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082		STK	521	1.745	1.224	USD 232,420	108.097,50	3,04
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009		STK	723	723	0	USD 178,370	115.123,65	3,24
Lam Research Corp. Registered Shares DL -,001	US5128071082		STK	478	478	0	USD 292,540	124.829,60	3,51
NVIDIA Corp. Registered Shares DL -,001	US67066G1040		STK	589	589	0	USD 232,320	122.153,62	3,44

# Jahresbericht

## Mandelbrot World Equity Long

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036		STK	1.527	1.527	0 USD	88,430	120.543,30	3,39
Target Corp. Registered Shares DL -,0833	US87612E1064		STK	1.157	1.157	0 USD	128,890	133.124,20	3,74
Western Digital Corp. Registered Shares DL -,01	US9581021055		STK	2.535	2.535	0 USD	62,380	141.165,24	3,97
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>3.562.240,99</b>	<b>100,18</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>30.841,05</b>	<b>0,87</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>30.841,05</b>	<b>0,87</b>
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)									
Guthaben in Fondswährung									
			EUR	30.841,05		%	100,000	30.841,05	0,87
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>11.028,87</b>	<b>0,31</b>
Dividendenansprüche			EUR	1.075,29				1.075,29	0,03
Quellensteueransprüche			EUR	9.953,58				9.953,58	0,28
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-48.179,96</b>	<b>-1,35</b>
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-22,63				-22,63	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-15.967,62				-15.967,62	-0,45
Performance Fee			EUR	-22.914,71				-22.914,71	-0,64
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.975,00				-2.975,00	-0,08
Prüfungskosten			EUR	-5.900,00				-5.900,00	-0,17
Veröffentlichungskosten			EUR	-400,00				-400,00	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>3.555.930,95</b>	<b>100,00 1)</b>

**Jahresbericht**  
**Mandelbrot World Equity Long**

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2019**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Anteilwert</b>							<b>EUR</b>	<b>103,48</b>	
<b>Ausgabepreis</b>							<b>EUR</b>	<b>103,48</b>	
<b>Anteile im Umlauf</b>							<b>STK</b>	<b>34.365</b>	

**Fußnoten:**

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

# Jahresbericht

## Mandelbrot World Equity Long

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2019	
CHF	(CHF)	1,0856000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8541000	= 1 EUR (EUR)
JPY	(JPY)	122,0682000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	10,4392000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1202000	= 1 EUR (EUR)



## Jahresbericht

### Mandelbrot World Equity Long

#### 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Advance Auto Parts Inc. Registered Shares DL -,0001	US00751Y1064	STK	0	1.119	
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	STK	1.333	10.664	
Aeon Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3388200002	STK	0	8.300	
AES Corp., The Registered Shares DL -,01	US00130H1059	STK	12.024	12.024	
AFLAC Inc. Registered Shares DL -,10	US0010551028	STK	3.970	3.970	
Air France-KLM S.A. Actions Port. EO 1	FR0000031122	STK	14.496	14.496	
alstria office REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD2U1	STK	21.451	21.451	
American Electric Power Co.Inc Registered Shares DL 6,50	US0255371017	STK	4.053	4.053	
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000	STK	1.176	1.176	
Amplifon S.p.A. Azioni nom. EO -,02	IT0004056880	STK	4.816	4.816	
Anthem Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	STK	689	689	
argenx SE Aandelen aan toonder EO -,10	NL0010832176	STK	1.093	1.093	
AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01	US0533321024	STK	216	216	
Ball Corp. Registered Shares o.N.	US0584981064	STK	5.993	5.993	
Bâloise Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0012410517	STK	2.011	2.011	
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005158703	STK	1.323	1.323	
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	US1273871087	STK	2.185	2.185	
CANCOM SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005419105	STK	2.882	2.882	
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313704	STK	0	2.820	
Casino,Guichard-Perrachon S.A. Actions Port. EO 1,53	FR0000125585	STK	3.883	3.883	
Chipotle Mexican Grill Inc. Registered Shares DL -,01	US1696561059	STK	373	373	
Chocoladef. Lindt & Sprüngli vink.Namens-Aktien SF 100	CH0010570759	STK	3	3	
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3519400000	STK	2.900	2.900	
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024	STK	2.830	2.830	
Cigna Corp. Registered Shares DL 1	US1255231003	STK	910	910	
Clorox Co., The Registered Shares DL 1	US1890541097	STK	1.232	1.232	
CME Group Inc. Registered Shares DL-,01	US12572Q1058	STK	1.003	1.003	
CMS Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US1258961002	STK	6.112	6.112	

## Jahresbericht

### Mandelbrot World Equity Long

#### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugänge zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	7.044	7.044	
Cofinimmo S.A. Actions Porteur o.N.	BE0003593044	STK	2.607	2.607	
CompuGroup Medical SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005437305	STK	1.902	1.902	
Consolidated Edison Inc. Registered Shares DL -,01	US2091151041	STK	1.378	1.378	
Copart Inc. Registered Shares o.N.	US2172041061	STK	3.575	3.575	
Daily Mail & General Trust PLC Reg.Shs A (Non Vtg)(Post Red.)	GB00BJQZC279	STK	10.970	10.970	
Dentsply Sirona Inc. Registered Shares DL -,01	US24906P1093	STK	2.652	2.652	
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	8.889	8.889	
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	STK	8.339	8.339	
Discovery Inc. Reg. Shares Series A DL-,01	US25470F1049	STK	0	6.473	
Dollar General Corp. (New) Registered Shares DL -,875	US2566771059	STK	780	780	
Dometic Group AB Namn-Aktier o.N.	SE0007691613	STK	15.259	15.259	
DTE Energy Co. Registered Shares o.N.	US2333311072	STK	2.754	2.754	
Duke Energy Corp. Registered Shares New DL -,001	US26441C2044	STK	3.910	3.910	
Ecolab Inc. Registered Shares DL 1	US2788651006	STK	2.514	2.514	
Eisai Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3160400002	STK	100	2.200	
Electricité de France (E.D.F.) Actions au Porteur EO -,50	FR0010242511	STK	0	11.937	
Elekta AB Namn-Aktier B SK 2	SE0000163628	STK	0	16.228	
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	STK	0	1.676	
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000	STK	222	222	
Établissements Fr. Colruyt SA Actions au Porteur o.N.	BE0974256852	STK	2.544	2.544	
Evergy Inc. Registered Shares o.N.	US30034W1062	STK	5.862	5.862	
Eversource Energy Registered Shares DL 5	US30040W1080	STK	4.074	4.074	
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809	STK	8.614	8.614	
FamilyMart Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3802600001	STK	7.500	7.500	
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091	STK	2.388	2.388	
Gallagher & Co., Arthur J. Registered Shares DL 1	US3635761097	STK	4.176	4.176	
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	STK	565	565	
Getinge AB Namn-Aktier B (fria) SK 2	SE0000202624	STK	9.717	9.717	
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	STK	56	56	
Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) Actions au Porteur o.N.	BE0003797140	STK	3.571	3.571	
HCA Healthcare Inc. Registered Shares DL -,01	US40412C1018	STK	0	1.513	

## Jahresbericht

### Mandelbrot World Equity Long

#### 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
Heineken Holding N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000008977	STK	1.965	1.965	
Helvetia Holding AG Namens-Aktien SF 0,02	CH0466642201	STK	2.416	2.416	
Hershey Co., The Registered Shares DL 1,-	US4278661081	STK	872	872	
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1	US4385161066	STK	1.249	1.249	
Hormel Foods Corp. Registered Shares DL 0,01465	US4404521001	STK	4.321	8.731	
ICA Gruppen AB Aktier SK 2,50	SE0000652216	STK	2.788	2.788	
Keio Corp. Registered Shares o.N.	JP3277800003	STK	3.100	3.100	
Keysight Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US49338L1035	STK	2.454	2.454	
Kikkoman Corp. Registered Shares o.N.	JP3240400006	STK	0	3.400	
Kon. KPN N.V. Aandelen aan toonder EO -,04	NL0000009082	STK	67.181	67.181	
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	661	661	
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	US5500211090	STK	659	659	
Marsh & McLennan Cos. Inc. Registered Shares DL 1	US5717481023	STK	2.114	2.114	
Martin Marietta Materials Inc. Registered Shares DL -,01	US5732841060	STK	474	474	
McCormick & Co. Inc. Reg. Shares (Non Voting) o.N.	US5797802064	STK	0	1.326	
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023	STK	253	253	
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK	0	2.506	
METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE000BFB0019	STK	10.787	10.787	
Micro Focus International PLC Registered Shares LS -,10	GB00BJ1F4N75	STK	5.818	5.818	
Mosaic Co., The Registered Shares DL -,01	US61945C1036	STK	5.915	5.915	
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	NO0003054108	STK	0	8.411	
MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01	US55354G1004	STK	648	648	
NEC Corp. Registered Shares o.N.	JP3733000008	STK	6.100	6.100	
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	3.476	3.476	
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US65339F1012	STK	1.714	1.714	
Nippon Suisan Kaisha Ltd. Registered Shares o.N.	JP3718800000	STK	0	32.800	
Nissan Chemical Corp. Registered Shares o.N.	JP3670800006	STK	3.200	3.200	
Nordex SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0D6554	STK	10.879	10.879	
Nordstrom Inc. Registered Shares o.N.	US6556641008	STK	0	3.761	
NRG Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US6293775085	STK	4.470	4.470	
O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01	US67103H1077	STK	502	502	
Ocado Group PLC Registered Shares LS -,02	GB00B3MBS747	STK	10.344	10.344	

## Jahresbericht

### Mandelbrot World Equity Long

#### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzugänge zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Olympus Corp. Registered Shares o.N.	JP3201200007	STK	13.700	13.700	
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK	9.879	9.879	
Pargesa Holding S.A. Inhaber-Aktien SF 20	CH0021783391	STK	1.969	1.969	
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK	2.776	2.776	
Pernod-Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK	1.883	1.883	
Polski Koncern Naftowy Orlen Inhaber-Aktien ZY 1,25	PLPKN0000018	STK	5.933	5.933	
Polskie Gorn.Naft.i Gazo. Inhaber-Aktien Serie A ZY 1	PLPGNIG00014	STK	114.117	114.117	
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	1.896	1.896	
PSP Swiss Property AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0018294154	STK	3.054	3.054	
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006969603	STK	1.637	1.637	
Rakuten Inc. Registered Shares o.N.	JP3967200001	STK	13.300	13.300	
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	STK	478	478	
Republic Services Inc. Registered Shares DL -,01	US7607591002	STK	4.136	4.136	
ResMed Inc. Registered Shares DL -,004	US7611521078	STK	846	846	
Saipem S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005252140	STK	0	37.386	
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	737	737	
Schibsted ASA Navne-Aksjer A NK -,50	NO0003028904	STK	0	5.549	
SES S.A. Bearer FDRs (rep.Shs A) o.N.	LU0088087324	STK	0	9.303	
Shaftesbury PLC Registered Shares LS -,25	GB0007990962	STK	32.794	32.794	
Shionogi & Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3347200002	STK	0	3.000	
Siemens Gamesa Renew. En. S.A. Acciones Port. EO -,17	ES0143416115	STK	9.220	9.220	
SimCorp A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060495240	STK	1.560	1.560	
Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20	GB0009223206	STK	5.795	5.795	
Sony Financial Holding Inc. Registered Shares o.N.	JP3435350008	STK	0	9.200	
Southern Co., The Registered Shares DL 5	US8425871071	STK	3.841	3.841	
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	2.953	2.953	
Sumitomo Dainippon Pharma Co. Registered Shares o.N.	JP3495000006	STK	7.700	7.700	
Swiss Prime Site AG Nam.-Aktien SF 15,3	CH0008038389	STK	3.929	3.929	
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519	STK	710	710	
TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0008303504	STK	14.222	14.222	
Takeaway.com N.V. Registered Shares EO -,04	NL0012015705	STK	1.660	1.660	
Teleflex Inc. Registered Shares DL 1	US8793691069	STK	363	363	

## Jahresbericht

### Mandelbrot World Equity Long

#### 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
Telefonaktiebolaget L.M.Erics. Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656	STK	0	23.078	
Temenos AG Nam.-Aktien SF 5	CH0012453913	STK	844	844	
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090	STK	0	4.070	
Tokyo Electric Pwr Co.Hldg.Inc Registered Shares o.N.	JP3585800000	STK	33.500	33.500	
Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK 1	NO0005668905	STK	6.870	6.870	
Toyo Seikan Group Holdings Ltd Registered Shares o.N.	JP3613400005	STK	2.300	10.800	
Tractor Supply Co. Registered Shares DL -,008	US8923561067	STK	0	2.090	
Tripadvisor Inc. Registered Shares DL -,001	US8969452015	STK	3.203	3.203	
Tritax Big Box REIT PLC Registered Shares LS -,01	GB00BG49KP99	STK	79.327	79.327	
Tyson Foods Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,10	US9024941034	STK	1.917	1.917	
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	US90384S3031	STK	706	706	
United Airlines Holdings Inc. Registered Shares DL-,01	US9100471096	STK	0	2.081	
Verbund AG Inhaber-Aktien A o.N.	AT0000746409	STK	0	4.766	
Vestas Wind Systems AS Navne-Aktier DK 1	DK0010268606	STK	2.478	2.478	
Walgreens Boots Alliance Inc. Reg. Shares DL -,01	US9314271084	STK	2.527	2.527	
Waste Management Inc. (Del.) Registered Shares DL -,01	US94106L1098	STK	3.173	3.173	
Waters Corp. Registered Shares DL -,01	US9418481035	STK	855	855	
WEC Energy Group Inc. Registered Shares DL 10	US92939U1060	STK	4.788	4.788	
Welltower Inc. Registered Shares DL 1	US95040Q1040	STK	2.788	2.788	
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	STK	0	1.070	
Workday Inc. Registered Shares A DL -,001	US98138H1014	STK	1.835	1.835	
Xcel Energy Inc. Registered Shares DL 2,50	US98389B1008	STK	7.879	7.879	
Xerox Holdings Corp. Registered Shares DL 1	US98421M1062	STK	4.370	4.370	
Xilinx Inc. Registered Shares DL -,01	US9839191015	STK	2.028	2.028	
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000ZAL1111	STK	3.418	3.418	
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	STK	995	995	
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	STK	425	425	

**Jahresbericht**  
**Mandelbrot World Equity Long**

**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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

**Nichtnotierte Wertpapiere**

**Aktien**

BTG PLC Registered Shares LS -,10	GB0001001592	STK	16.270	16.270	
HCP Inc. Registered Shares DL 1	US40414L1098	STK	6.733	6.733	
Helvetia Holding AG Namens-Aktien SF 0,1	CH0012271687	STK	287	287	
Micro Focus International PLC Registered Shares LS -,10	GB00BD8YWM01	STK	10.009	10.009	
Xerox Corp. Registered Shares DL 1	US9841216081	STK	4.370	4.370	

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

## Mandelbrot World Equity Long

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2019 bis 31.12.2019

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	4.684,57	0,14
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	63.241,32	1,83
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	0,00	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 inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-702,68	-0,02
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-12.530,28	-0,36
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>54.692,93</b>	<b>1,59</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	26,09	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-100.932,27	-2,93
- Verwaltungsvergütung	EUR	-100.932,27		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-11.966,12	-0,35
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-8.833,38	-0,26
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	21.263,03	0,62
- Depotgebühren	EUR	-2.487,89		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	24.846,26		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.095,34		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-100.442,65</b>	<b>-2,92</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>EUR</b>	<b>-45.749,72</b>	<b>-1,33</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	981.431,79	28,56
2. Realisierte Verluste		EUR	-633.134,86	-18,42
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>348.296,93</b>	<b>10,14</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>302.547,21</b>	<b>8,81</b>

## Jahresbericht Mandelbrot World Equity Long

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	126.263,42	3,67
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	456.875,02	13,29
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>583.138,44</b>	<b>16,96</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>885.685,65</b>	<b>25,77</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

			<b>2019</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 4.600.481,14</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR -17.171,52
2. Zwischenausschüttungen			EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR -2.007.230,28
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.434.828,59	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.442.058,87	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR 94.165,96
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 885.685,65
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	126.263,42	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	456.875,02	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 3.555.930,95</b>



**Jahresbericht**  
**Mandelbrot World Equity Long**

**Verwendung der Erträge des Sondervermögens**  
**Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil**

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>1.362.522,68</b>	<b>39,66</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	426.840,60	12,43
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	302.547,21	8,81
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	633.134,87	18,42
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>1.360.460,78</b>	<b>39,60</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	827.071,13	24,07
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	533.389,64	15,53
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>2.061,91</b>	<b>0,06</b>
1. Endausschüttung	EUR	2.061,91	0,06

\*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

# Jahresbericht

## Mandelbrot World Equity Long

### Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2017 *)	Stück	40.542	EUR	4.013.726,92	EUR 99,00
2018	Stück	55.558	EUR	4.600.481,14	EUR 82,81
2019	Stück	34.365	EUR	3.555.930,95	EUR 103,48

\*) Auflegedatum 03.04.2017

# Jahresbericht

## Mandelbrot World Equity Long

### 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 %)		100,18
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	103,48
Ausgabepreis	EUR	103,48
Anteile im Umlauf	STK	34.365

#### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

##### Bewertung

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

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

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

# Jahresbericht

## Mandelbrot World Equity Long

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 2,36 %

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes 0,53 %

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

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

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

Transaktionskosten EUR 87.332,53

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

#### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>55,3</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	47,3

# Jahresbericht

## Mandelbrot World Equity Long

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,0
Zahl der Mitarbeiter der KVG		562,3
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>3,8</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,1
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,7

#### Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht.

Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen.

So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben.

Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2020

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

#### Hinweis:

Der um freiwillige Angaben ergänzte Bericht ist kostenlos erhältlich bei der Universal-Investment-GmbH, Postfach 170548, 60079 Frankfurt am Main und auf der Internet-Seite der Gesellschaft unter <http://fondsfinder.universal-investment.com/de>.

**VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS**

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

*Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Mandelbrot World Equity Long - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.12.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

*Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

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

*Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht*

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

*Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus

**Jahresbericht**  
**Mandelbrot World Equity Long**

Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraft setzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 7. April 2020

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze  
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht

## Mandelbrot World Equity Long

### Kurzübersicht über die Partner

#### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

##### Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70  
60486 Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

[www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com)

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 56.838.000,- (Stand: November 2019)

##### Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Katja Müller, Bad Homburg

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Stephan Schöll, Königstein im Taunus

##### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

#### 2. Verwahrstelle

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

##### Hausanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20  
20354 Hamburg

##### Postanschrift:

Postfach 30 05 47  
20302 Hamburg

Telefon: 040 / 350 60-0

Telefax: 040 / 350 60-900

[www.berenberg.de](http://www.berenberg.de)

Rechtsform: Kommanditgesellschaft

Haftendes Eigenkapital: € 289.164.474,97 (Stand: Dezember 2018)

#### 3. Anlageberatungsgesellschaft und Vertrieb

Mandelbrot Asset Management GmbH für Rechnung und unter der Haftung der DWPT Deutsche Wertpapierreuhand GmbH

##### Haftendes Unternehmen

DWPT Deutsche Wertpapierreuhand GmbH

##### Hausanschrift:

Ringstraße 79  
91074 Herzogenaurach

Telefon: 09132 / 750 30 0

Telefax: 09132 / 750 30 99

[www.deutsche.wertpapierreuhand.de](http://www.deutsche.wertpapierreuhand.de)

#### Beratungsgesellschaft und Vertrieb

Mandelbrot Asset Management GmbH

##### Hausanschrift:

Helmut-Lederer-Straße 19  
91056 Erlangen

Telefon: 09131 / 93037-25

Telefax: 09131 / 93037-24

[www.mandelbrot.de](http://www.mandelbrot.de)

WKN: A2DHUE / ISIN: DE000A2DHUE3