

AVANA Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, München

Bilanz zum 30.11.2017

	in EUR zum 30.11.2017	in EUR zum 30.11.2016
Investmentanlagevermögen		
A. Aktiva		
1. Wertpapiere	30.079.284,60	40.595.475,33
2. Derivate	-3.840,00	-406.909,23
3. Barmittel und Barmitteläquivalente	2.783.174,34	1.944.793,28
a) Täglich verfügbare Bankguthaben	2.783.174,34	1.944.793,28
4. Sonstige Vermögensgegenstände	3.168,33	1.314,06
	32.861.787,27	42.134.673,44
B. Passiva		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	286.668,40	126.147,34
a) Andere	286.668,40	126.147,34
2. Eigenkapital	32.575.118,87	42.008.526,10
a) Mittelaufkommen	30.231.783,72	39.320.407,16
b) Nicht realisierte Gewinne/Verluste aus der Neubewertung	-153.679,66	-171.929,47
c) Gewinnvortrag/Verlustvortrag	797.884,88	3.406.450,64
d) Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.699.129,93	-546.402,23
	32.861.787,27	42.134.673,44

AVANA IndexTrend Europa Dynamic Teilbilanz zum 30.11.2017

	in EUR zum 30.11.2017	in EUR zum 30.11.2016
Investmentanlagevermögen		
A. Aktiva		
1. Wertpapiere	4.396.621,00	12.673.947,00
2. Barmittel und Barmitteläquivalente	162.326,06	322.955,66
a) Täglich verfügbare Bankguthaben	162.326,06	322.955,66
3. Sonstige Vermögensgegenstände	0,00	1.314,06
	4.558.947,06	12.998.216,72
 B. Passiva		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	32.734,86	41.911,77
a) Andere	32.734,86	41.911,77
2. Eigenkapital	4.526.212,20	12.956.304,95
a) Mittelaufkommen	3.200.278,03	11.160.348,45
b) Nicht realisierte Gewinne/Verluste aus der Neubewertung	-5.584,11	238.738,87
c) Gewinnvortrag/Verlustvortrag	471.926,80	3.022.985,28
d) Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	859.591,48	-1.465.767,65
	4.558.947,06	12.998.216,72

AVANA IndexTrend Europa Control Teilbilanz zum 30.11.2017

	in EUR zum 30.11.2017	in EUR zum 30.11.2016
Investmentanlagevermögen		
A. Aktiva		
1. Wertpapiere	2.358.395,60	3.281.600,00
2. Derivate	-3.840,00	0,00
3. Barmittel und Barmitteläquivalente	744.656,00	689.000,16
a) Täglich verfügbare Bankguthaben	744.656,00	689.000,16
4. Sonstige Vermögensgegenstände	3.168,33	0,00
	3.102.379,93	3.970.600,16
B. Passiva		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	37.457,02	28.361,55
a) Andere	37.457,02	28.361,55
2. Eigenkapital	3.064.922,91	3.942.238,61
a) Mittelaufkommen	2.777.207,81	3.382.663,62
b) Nicht realisierte Gewinne/Verluste aus der Neubewertung	-47.671,93	103.938,98
c) Gewinnvortrag/Verlustvortrag	319.221,14	377.681,71
d) Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	16.165,89	77.954,30
	3.102.379,93	3.970.600,16

AVANA Multi Assets Pensions Teilbilanz zum 30.11.2017

	in EUR zum 30.11.2017	in EUR zum 30.11.2016
Investmentanlagevermögen		
A. Aktiva		
1. Wertpapiere	23.324.268,00	24.639.928,33
2. Derivate	0,00	-406.909,23
3. Barmittel und Barmitteläquivalente	1.876.192,28	932.837,46
a) Täglich verfügbare Bankguthaben	1.876.192,28	932.837,46
	25.200.460,28	25.165.856,56
B. Passiva		
1. Sonstige Verbindlichkeiten	216.476,52	55.874,02
a) Andere	216.476,52	55.874,02
2. Eigenkapital	24.983.983,76	25.109.982,54
a) Mittelaufkommen	24.254.297,88	24.777.395,09
b) Nicht realisierte Gewinne/Verluste aus der Neubewertung	-100.423,62	-514.607,32
c) Gewinnvortrag/Verlustvortrag	6.736,94	5.783,65
d) Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	823.372,56	841.411,12
	25.200.460,28	25.165.856,56

AVANA Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, München

Gewinn- und Verlustrechnung

für den Zeitraum vom 01.12.2016 bis zum 30.11.2017

	2016/2017 EUR	2015/2016 EUR
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-6.261,75	-15.450,95
2. Erträge aus Investmentanteilen	590.892,55	553.368,02
I. Summe der Erträge	584.630,80	537.917,07
1. Zinsen aus Kreditaufnahme	-2.350,83	-8.790,68
2. Verwaltungsvergütung	-359.645,46	-376.134,32
3. Verwahrstellenvergütung	-46.901,69	-52.601,23
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-49.717,15	-63.391,03
5. Sonstige Aufwendungen	-33.445,69	-58.689,99
II. Summe der Aufwendungen	-492.060,82	-559.607,25
III. Ordentlicher Nettoertrag	92.569,98	-21.690,18
1. Realisierte Gewinne	2.761.752,12	2.580.783,93
2. Realisierte Verluste	-1.155.192,17	-3.105.495,98
IV. Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.606.559,95	-524.712,05
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.699.129,93	-546.402,23
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-6.465.815,58	-5.115.114,44
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	6.398.067,64	3.541.939,45
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-67.747,94	-1.573.174,99
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	1.631.381,99	-2.119.577,22

AVANA IndexTrend Europa Dynamic
Teilgewinn- und Verlustrechnung
für den Zeitraum vom
01.12.2016 bis zum 30.11.2017

	2016/2017 EUR	2015/2016 EUR
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-1.142,55	-4.321,54
2. Erträge aus Investmentanteilen	4.717,04	79.963,11
I. Summe der Erträge	3.574,49	75.641,57
1. Zinsen aus Kreditaufnahme	-447,53	-2.788,48
2. Verwaltungsvergütung	-79.301,66	-150.177,86
3. Verwahrstellenvergütung	-13.360,95	-17.037,45
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-16.140,05	-22.063,31
5. Sonstige Aufwendungen	-4.936,82	-21.613,21
II. Summe der Aufwendungen	-114.187,01	-213.680,31
III. Ordentlicher Nettoertrag	-110.612,52	-138.038,74
1. Realisierte Gewinne	1.007.066,15	217.081,69
2. Realisierte Verluste	-36.862,15	-1.544.810,60
IV. Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	970.204,00	-1.327.728,91
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	859.591,48	-1.465.767,65
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-238.725,56	-270.122,77
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-5.597,42	-122,58
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-244.322,98	-270.245,35
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	615.268,50	-1.736.013,00

AVANA IndexTrend Europa Control
Teilgewinn- und Verlustrechnung
für den Zeitraum vom
01.12.2016 bis zum 30.11.2017

	2016/2017 EUR	2015/2016 EUR
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-1.491,27	-22,67
2. Erträge aus Investmentanteilen	92.482,99	117.533,05
I. Summe der Erträge	90.991,72	117.510,38
1. Zinsen aus Kreditaufnahme	-661,26	-89,40
2. Verwaltungsvergütung	-48.719,12	-56.790,69
3. Verwahrstellenvergütung	-15.866,12	-17.766,38
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-17.839,64	-23.647,29
5. Sonstige Aufwendungen	-3.656,28	-10.797,27
II. Summe der Aufwendungen	-86.742,42	-109.091,03
III. Ordentlicher Nettoertrag	4.249,30	8.419,35
1. Realisierte Gewinne	33.806,10	85.860,15
2. Realisierte Verluste	-21.889,51	-16.325,20
IV. Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	11.916,59	69.534,95
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	16.165,89	77.954,30
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-114.353,82	-71.806,53
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-41.537,90	0,00
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-155.891,72	-71.806,53
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-139.725,83	6.147,77

**AVANA Multi Assets Pensions
Teilgewinn- und Verlustrechnung
für den Zeitraum vom
01.12.2016 bis zum 30.11.2017**

	2016/2017 EUR	2015/2016 EUR
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-3.627,93	-11.106,74
2. Erträge aus Investmentanteilen	493.692,52	355.871,86
I. Summe der Erträge	490.064,59	344.765,12
1. Zinsen aus Kreditaufnahme	-1.242,04	-5.912,80
2. Verwaltungsvergütung	-231.624,68	-169.165,77
3. Verwahrstellenvergütung	-17.674,62	-17.797,40
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-15.737,46	-17.680,43
5. Sonstige Aufwendungen	-24.852,59	-26.279,51
II. Summe der Aufwendungen	-291.131,39	-236.835,91
III. Ordentlicher Nettoertrag	198.933,20	107.929,21
1. Realisierte Gewinne	1.720.879,87	2.277.842,09
2. Realisierte Verluste	-1.096.440,51	-1.544.360,18
IV. Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	624.439,36	733.481,91
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	823.372,56	841.411,12
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-6.112.736,20	-4.773.185,14
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	6.445.202,96	3.542.062,03
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	332.466,76	-1.231.123,11
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	1.155.839,32	-389.711,99

AVANA Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, München

Anhang

für das Geschäftsjahr vom

01. Dezember 2016 bis 30. November 2017

1. Allgemeine Angaben

Der Jahresabschluss der AVANA Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen für das Geschäftsjahr vom 01. Dezember 2016 bis zum 30. November 2017 wurde nach den Vorschriften des § 120 Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB), der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung (KARBV), den für Investmentaktiengesellschaften geltenden Regelungen des Handelsgesetzbuches (HGB) und den anzuwendenden Vorschriften des Aktiengesetzes (AktG) erstellt.

2. Erläuterungen zu den ausgegebenen Aktien

Die Gesellschaft hat im zu Grunde liegenden Geschäftsjahr folgende Teilgesellschaftsvermögen verwaltet:

AVANA IndexTrend Europa Dynamic, OGAW-Teilgesellschaftsvermögen, Auflage am 26.06.2009

AVANA IndexTrend Europa Control, OGAW-Teilgesellschaftsvermögen, Auflage am 26.06.2009

AVANA Multi Assets Pensions, OGAW-Teilgesellschaftsvermögen, Auflage am 11.04.2011

Die Unternehmensaktien sind ausschließlich dem Teilgesellschaftsvermögen AVANA Multi Assets Pensions Aktienklasse I zugeordnet. Anlageaktien sind den Teilgesellschaftsvermögen AVANA IndexTrend Europa Dynamic, AVANA IndexTrend Europa Control und AVANA Multi Assets Pensions zugeordnet.

Der Vorstand ist gemäß § 9 Absatz 3 der Satzung ermächtigt, das Gesellschaftskapital durch Ausgabe neuer Unternehmens- und/oder Anlageaktien gegen Bareinlagen einmalig oder mehrmals bis zu insgesamt EUR 10.000.000.000,00 zu erhöhen (Höchstkapital).

3. Vorstands- und Aufsichtsratsmitglieder

Der Vorstand setzt sich wie folgt zusammen:

Götz J. Kirchhoff, Bankfachwirt, Geschäftsführer der AVANA Invest GmbH
Thomas W. Uhlmann, Diplom Informatiker (univ.), Geschäftsführer der AVANA Invest GmbH

Der Aufsichtsrat setzt sich wie folgt zusammen:

Roger A. Welz, Geschäftsführer, Aufsichtsratsvorsitzender mit Beginn des 31.01.2017
Günter Stibbe, Bankkaufmann, ausgeschieden mit Ablauf des 21.11.2017
Florian Rinck, Rechtsanwalt, stellvertretender Aufsichtsratsvorsitzender mit Beginn des 22.11.2017
Gerhard Weisbrich, Bankkaufmann, Mitglied des Aufsichtsrats

Gerhard Weisbrich ist unabhängiges Aufsichtsratsmitglied im Sinne des § 119 i.V.m. § 18 Abs. 3 KAGB.

4. Nachtragsbericht

Vorgänge von besonderer Bedeutung nach dem Schluss des Geschäftsjahres, die einen wesentlichen Einfluss auf die Darstellung der Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage zur Folge gehabt hätten, haben sich bis zur Erstellung dieses Lageberichts nicht ereignet.

München, 01.03.2018

AVANA Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen

Der Vorstand

Götz J. Kirchhoff

Thomas W. Uhlmann

Anlage zum Anhang

Jahresbericht für Teilgesellschaftsvermögen AVANA IndexTrend Europa Dynamic 30.11.2017

Vermögensübersicht

		Bestand	% des Teil- gesellschafts- vermögens
I. Vermögensgegenstände			
1. Investmentanteile			
- Indexfonds	EUR	4.396.621,00	97,14
2. Bankguthaben			
- Bankguthaben in EUR	EUR	162.326,06	3,58
II. Verbindlichkeiten			
1. Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-32.734,86	-0,72
III. Teilgesellschaftsvermögen			
	EUR	4.526.212,20	100,00*)

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

Vermögensaufstellung zum 30.11.2017

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Bestand	% des Teil- gesellschafts- vermögens
Investmentanteile						EUR	4.396.621,00	97,14
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile								
LU0378435043	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Automobiles&Parts I	ANT	3.500	4.700	18.300	EUR 104,6300	366.205,00	8,09
LU0378435472	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Bas.R I	ANT	3.900	6.600	20.400	EUR 90,9300	354.627,00	7,83
LU0378435555	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Chemicals I	ANT	1.900	2.500	9.900	EUR 188,9400	358.986,00	7,93
LU0378435639	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Constr.&Materials I	ANT	4.100	5.300	19.600	EUR 89,6400	367.524,00	8,12
LU0378435712	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Financial Services TR I	ANT	3.500	4.400	17.300	EUR 105,0100	367.535,00	8,12
LU0378435803	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Food&Beverage I	ANT	3.000	6.100	3.100	EUR 124,0500	372.150,00	8,22
LU0378436017	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Industrial Goods&Servi	ANT	3.800	4.800	17.400	EUR 95,9900	364.762,00	8,06
LU0378436108	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Insi	ANT	6.200	10.500	32.200	EUR 60,8400	377.208,00	8,33
LU0378437338	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Utilities TR I	ANT	4.400	10.300	5.900	EUR 84,2900	370.876,00	8,19
LU0378436447	ComStage ETF-DJ STOXX Europe 600 O+G	ANT	4.700	25.000	41.000	EUR 77,0400	362.088,00	8,00
LU0378437098	ComStage ETF-DJ STOXX Europe 600 Technology	ANT	5.500	28.500	23.000	EUR 65,5600	360.580,00	7,97
LU0378437254	ComStage ETF-DJ STOXX Europe 600 Travel&Leisure I	ANT	8.000	79.700	71.700	EUR 46,7600	374.080,00	8,26
Summe Wertpapiervermögen						EUR	4.396.621,00	97,14

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Bestand	% des Teil- gesellschafts- vermögens	
Bankguthaben						EUR	162.326,06	3,58
EUR-Guthaben bei: Verwahrstelle	EUR	162.326,06			%	100,0000	162.326,06	3,58
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-32.734,86	-0,72
Kostenabgrenzung	EUR	-32.588,70					-32.588,70	-0,72
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften	EUR	-146,16					-146,16	0,00
Teilgesellschaftsvermögen						EUR	4.526.212,20	100,00 *)
Aktienwert AVANA IndexTrend Europa Dynamic R						EUR	145,61	
Aktienwert AVANA IndexTrend Europa Dynamic I						EUR	154,03	
Aktienwert AVANA IndexTrend Europa Dynamic H						EUR	130,64	
Umlaufende Aktien AVANA IndexTrend Europa Dynamic R						STK	14.751	
Umlaufende Aktien AVANA IndexTrend Europa Dynamic I						STK	9.438	
Umlaufende Aktien AVANA IndexTrend Europa Dynamic H						STK	7.077	

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

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Investmentanteile				
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile				
LU0378437684	ComStage ETF-Comm.EONIA Idx TR	ANT	7.800	7.800
LU0378435399	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Banks I	ANT	39.100	39.100
LU0378435985	ComStage ETF-DJ STOXX 600 HlthC I	ANT	24.900	24.900
LU0378436363	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Media I	ANT	43.600	43.600
LU0378436876	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Retail I	ANT	37.400	61.500
LU0378434582	ComStage ETF-DJ STOXX 600 TR I	ANT	28.700	28.700
LU0378436520	ComStage ETF-DJ STOXX Eu 600 Pers.&Househ. Goods I	ANT	7.700	7.700
LU0290358497	db x-trackers II EONIA ETF 1C	ANT	7.700	7.700

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	---	-------------------	----------------------	---------------------

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswerte:

STOXX Europe 600 Index Future)

EUR

437

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswerte:

STOXX Europe 600 Index Future)

EUR

1.410

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

AVANA IndexTrend Europa Dynamic R

für den Zeitraum vom 01.12.2016 bis 30.11.2017

I. Erträge	EUR
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-542,33
2. Erträge aus Investmentanteilen	2.239,01
Summe der Erträge	1.696,68
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-212,85
2. Verwaltungsvergütung	-39.713,22
3. Verwahrstellenvergütung	-6.349,15
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-7.668,85
5. Sonstige Aufwendungen	-2.347,73
Summe der Aufwendungen	-56.291,80
III. Ordentlicher Nettoertrag	-54.595,12
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	479.564,48
2. Realisierte Verluste	-17.516,61
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	462.047,87
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	407.452,75
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-183.401,66
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-2.414,32
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-185.815,98
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	221.636,77

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

AVANA IndexTrend Europa Dynamic I

für den Zeitraum vom 01.12.2016 bis 30.11.2017

I. Erträge	EUR
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-366,39
2. Erträge aus Investmentanteilen	1.513,11
Summe der Erträge	1.146,72
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-142,93
2. Verwaltungsvergütung	-18.220,89
3. Verwahrstellenvergütung	-4.273,76
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-5.163,96
5. Sonstige Aufwendungen	-1.576,40
Summe der Aufwendungen	-29.377,94
III. Ordentlicher Nettoertrag	-28.231,22
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	320.589,12
2. Realisierte Verluste	-11.790,75
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	308.798,37
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	280.567,15
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-1.491,31
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-1.943,72
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-3.435,03
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	277.132,12

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

AVANA IndexTrend Europa Dynamic H

für den Zeitraum vom 01.12.2016 bis 30.11.2017

I. Erträge	EUR
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-233,83
2. Erträge aus Investmentanteilen	964,92
Summe der Erträge	731,09
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-91,75
2. Verwaltungsvergütung	-21.367,55
3. Verwahrstellenvergütung	-2.738,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-3.307,24
5. Sonstige Aufwendungen	-1.012,69
Summe der Aufwendungen	-28.517,27
III. Ordentlicher Nettoertrag	-27.786,18
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	206.912,55
2. Realisierte Verluste	-7.554,79
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	199.357,76
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	171.571,58
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-53.832,59
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-1.239,38
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-55.071,97
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	116.499,61

Entwicklung des Teilgesellschaftsvermögens AVANA IndexTrend Europa Dynamic R

	EUR	EUR
I. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		1.962.932,37
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-23.058,96
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	295.658,82	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-318.717,78	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-13.598,28
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		221.636,77
davon nicht realisierte Gewinne	-183.401,66	
davon nicht realisierte Verluste	-2.414,32	
II. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		2.147.911,90

Entwicklung des Teilgesellschaftsvermögens AVANA IndexTrend Europa Dynamic I

	EUR	EUR
I. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		9.712.012,18
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-9.460.407,00
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-9.460.407,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		925.007,15
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		277.132,12
davon nicht realisierte Gewinne	-1.491,31	
davon nicht realisierte Verluste	-1.943,72	
		<hr/>
II. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		1.453.744,45
		<hr/> <hr/>

Entwicklung des Teilgesellschaftsvermögens AVANA IndexTrend Europa Dynamic H

	EUR	EUR
I. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		1.281.360,40
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-480.049,53
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	41.103,36	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-521.152,89	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		6.745,37
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		116.499,61
davon nicht realisierte Gewinne	-53.832,59	
davon nicht realisierte Verluste	-1.239,38	
		<hr/>
II. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		924.555,85
		<hr/> <hr/>

Entwicklung des Teilgesellschaftsvermögens Gesamter Fonds

	EUR	EUR
I. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		12.956.304,95
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-9.963.515,49
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	336.762,18	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-10.300.277,67	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		918.154,24
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		615.268,50
davon nicht realisierte Gewinne	-238.725,56	
davon nicht realisierte Verluste	-5.597,42	
		<hr/>
II. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		4.526.212,20
		<hr/> <hr/>

Verwendung der Erträge des Teilgesellschaftsvermögens AVANA IndexTrend Europa Dynamic R

	insgesamt EUR	je Aktie EUR
Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Aktie)		
I. Für die Ausschüttung verfügbar	627.075,30	42,51
1. Vortrag aus dem Vorjahr	219.622,55	14,89
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	407.452,75	27,62
II. Nicht für Ausschüttung verwendet	627.075,30	42,51
1. Der Wiederanlage zugeführt *)	304.889,00	20,67
2. Vortrag auf neue Rechnung	322.186,30	21,84
III. Gesamtausschüttung	0,00	0,00

*) wiederanzulegende Ergebnisse aus Finanzterminkontrakten sowie wiederanzulegende Veräußerungsgewinne

Verwendung der Erträge des Teilgesellschaftsvermögens AVANA IndexTrend Europa Dynamic I

	insgesamt EUR	je Aktie EUR
Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Aktie)		
I. Für die Ausschüttung verfügbar	436.973,54	46,30
1. Vortrag aus dem Vorjahr	156.406,39	16,57
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	280.567,15	29,73
II. Nicht für Ausschüttung verwendet	436.973,54	46,29
1. Der Wiederanlage zugeführt *)	218.912,00	23,19
2. Vortrag auf neue Rechnung	218.061,54	23,10
III. Gesamtausschüttung	0,00	0,00

*) wiederanzulegende Ergebnisse aus Finanzterminkontrakten sowie wiederanzulegende Veräußerungsgewinne

Verwendung der Erträge des Teilgesellschaftsvermögens AVANA IndexTrend Europa Dynamic H

	insgesamt EUR	je Aktie EUR
Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Aktie)		
I. Für die Ausschüttung verfügbar	267.469,44	37,79
1. Vortrag aus dem Vorjahr	95.897,86	13,55
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	171.571,58	24,24
II. Nicht für Ausschüttung verwendet	267.469,44	37,80
1. Der Wiederanlage zugeführt *)	128.787,00	18,20
2. Vortrag auf neue Rechnung	138.682,44	19,60
III. Gesamtausschüttung	0,00	0,00

*) wiederanzulegende Ergebnisse aus Finanzterminkontrakten sowie wiederanzulegende Veräußerungsgewinne

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre
AVANA IndexTrend Europa Dynamic R

Geschäftsjahr		Teilgesellschaftsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert
2016 / 2017	EUR	2.147.911,90	EUR	145,61
2015 / 2016	EUR	1.962.932,37	EUR	131,40
2014 / 2015	EUR	2.979.084,14	EUR	149,42
2013 / 2014	EUR	2.823.281,16	EUR	142,73

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre
AVANA IndexTrend Europa Dynamic I

Geschäftsjahr		Teilgesellschaftsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert
2016 / 2017	EUR	1.453.744,45	EUR	154,03
2015 / 2016	EUR	9.712.012,18	EUR	135,46
2014 / 2015	EUR	10.977.686,16	EUR	153,11
2013 / 2014	EUR	10.321.738,63	EUR	145,65

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre
AVANA IndexTrend Europa Dynamic H

Geschäftsjahr		Teilgesellschaftsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert
2016 / 2017	EUR	924.555,85	EUR	130,64
2015 / 2016	EUR	1.281.360,40	EUR	118,43
2014 / 2015	EUR	1.442.916,66	EUR	135,29
2013 / 2014	EUR	1.215.759,71	EUR	129,10

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre Gesamter Fonds

Geschäftsjahr	Teilgesellschaftsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
2016 / 2017	EUR	4.526.212,20
2015 / 2016	EUR	12.956.304,95
2014 / 2015	EUR	15.399.686,96
2013 / 2014	EUR	14.360.779,50

Ausgestaltungsmerkmale der gebildeten Aktienklassen für das Teilgesellschaftsvermögen AVANA IndexTrend Europa Dynamic

Anteilklassen-Bezeichnung	R	I	H
Mindestanlagesumme	keine	10 Mio.	keine
Fondsaufgabe	26.06.2009	26.06.2009	25.05.2010
Ausgabeaufschlag	5,00%	0,00%	0,00%
Rücknahmeabschlag	0,00%	0,30%	0,00%
Verwaltungsvergütung p.a.	1,35%	0,75%	1,80%
Stückelung	Globalurkunde	Globalurkunde	Globalurkunde
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung	EUR	EUR	EUR
ISIN	DE000A0RHDB9	DE000A0RHDD5	DE000A0RGWT3

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Bestand der Wertpapiere am Teilgesellschaftsvermögen (in %)	97,14
Bestand der Derivate am Teilgesellschaftsvermögen (in %)	0,00

Der Vorstand hat mit Zustimmung des Aufsichtsrates folgende Verschmelzung einer Aktienklasse beschlossen:
Bei dem Teilgesellschaftsvermögen AVANA IndexTrend Europa Dynamic wurde die Aktienklassen I auf die Aktienklasse R verschmolzen.
Die Verschmelzung wurde zum Ende des Geschäftsjahres am 30.11.2017 vollzogen.

Erläuterung:

Aufgrund des geringen Fondsvolumens wirken sich fixe Kostenbelastungen besonders negativ aus, so dass im Interesse der Aktionäre eine Zusammenlegung der Aktienklassen anzustreben war.

Angaben nach der Derivateverordnung

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden keine OTC-Geschäfte in Derivaten und keine Wertpapier-Darlehen oder Pensionsgeschäfte getätigt. Die Angaben gem. § 37 Abs. 1 und 2 DerivateV entfallen daher. Dieses Teilgesellschaftsvermögen wendet für die Risikomessung gem. § 10 Derivateverordnung und für die Prüfung der Auslastungsgrenzen gem. § 5 Derivateverordnung jeweils den einfachen Ansatz an.

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die von der Kapitalverwaltungsgesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle als verantwortliche Stelle für die Anteilpreisermittlung übermittelten Bewertungskurse für die einzelnen Wertpapiere bzw. Derivate werden von der Société Générale Securities Services GmbH als Insourcer der Fondsadministration mittels unabhängiger Referenzkurse von Informationsdienstleistern wie Bloomberg, Reuters oder Interactive Data geprüft.

Im Fall von handelbaren Wertpapieren erfolgt die Bewertung zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs. Wertpapiere, für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden im Rahmen eines mehrstufigen Prozesses bei der Société Générale Securities Services GmbH einer detaillierten Kursprüfung unterzogen, wobei folgende Grundsätze gelten:

- Wertpapiere, für die in Bloomberg kein Kurs bereitgestellt wird, oder deren Kurs länger als 10 Bewertungstage konstant ist, werden als nicht mehr handelbar eingestuft. Die von der Verwahrstelle für diese Wertpapiere gelieferten Kurse werden mittels Quotierungen Dritter oder anhand von Preisen auf Basis von geeigneten Bewertungsmodellen plausibilisiert.
- Ein Wechsel der Kursquelle erfolgt nur bei dauerhafter Verfügbarkeit der neuen Quelle.
- Steht als Kursquelle ausschließlich ein mittels Bewertungsmodell errechneter Preis zur Verfügung, wird dieser Preis anhand einer weiteren unabhängigen Modellierung verifiziert (Einhaltung des Zwei-Quellen-Prinzips).

Für die im Teilgesellschaftsvermögen AVANA IndexTrend Europa Dynamic zum Stichtag enthaltenen Wertpapiere kamen nachfolgend dargestellte Bewertungsverfahren zum Ansatz:

100,00 % Bewertung auf Basis handelbarer Kurse

0,00 % Bewertung auf Basis nicht handelbarer Kurse (u.a. anhand der Quelle Interactive Data, indikativer Quotes bzw. Bewertungsmodellen).

Die Bewertung von Investmentanteilen erfolgt grundsätzlich auf Basis des Rücknahmepreises des Vortages oder - sofern kein Rücknahmepreis verfügbar ist - auf Basis von Börsenkursen. Exchange-Traded-Funds werden zum Börsenkurs bewertet.

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Nicht börsengehandelte Derivate (wie z.B. Devisentermingeschäfte oder Swaps) werden mittels marktgängiger Verfahren unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen bewertet.

Bankguthaben und sonstige Vermögensgegenstände sind zum Nennwert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Erfüllungsbetrag angesetzt.

Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Die sonstigen Aufwendungen enthalten, mit TEUR 4 die Vergütung des Aufsichtsrats, mit TEUR 2 die BaFin Umlage/Gebühren, mit TEUR 1 die Rechts- und Beratungskosten und mit TEUR 1 die Depotgebühren.

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

AVANA IndexTrend Europa Dynamic R

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	2,85 % 1)
Performanceabhängige Vergütung	0,00 % 2)

AVANA IndexTrend Europa Dynamic I

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,77 % 1)
Performanceabhängige Vergütung	0,00 % 2)

AVANA IndexTrend Europa Dynamic H

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	3,24 % 1)
---	------------------

- 1) Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne performanceabhängige Vergütung und ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.
- 2) Anteil der performanceabhängigen Vergütung (Performance Fee) am durchschnittlichen Teilgesellschaftsvermögen.

Der Kapitalverwaltungsgesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Teilgesellschaftsvermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersstattungen zu.

Die Investmentaktiengesellschaft kann an Vermittler einmalig oder wiederkehrend Vermittlungsentgelte (z.B. als so genannte „Bestandsprovisionen“) zahlen. Die Höhe dieser Provisionen wird in der Regel in Abhängigkeit vom vermittelten Aktievolumen bemessen und kann einen wesentlichen Teil der aus dem Teilgesellschaftsvermögen an die Investmentaktiengesellschaft geleisteten Vergütungen ausmachen.

**Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und
Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden
Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen**

ISIN	Fondsname	Bezahler	Bezahler	Nominale
		Ausgabeaufschlag	Rücknahmeaufschlag	Verwaltungsvergütung der Zielfonds
		in EUR	in EUR	in %
LU0378437684	ComStage ETF-Comm.EONIA Idx TR	0,00	0,00	0,10
LU0378435043	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Automobiles&Parts I	0,00	0,00	0,25
LU0378435399	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Banks I	0,00	0,00	0,25
LU0378435472	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Bas.R I	0,00	0,00	0,25
LU0378435555	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Chemicals I	0,00	0,00	0,25
LU0378435639	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Constr.&Materials I	0,00	0,00	0,25
LU0378435712	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Financial Services TR I	0,00	0,00	0,25
LU0378435803	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Food&Beverage I	0,00	0,00	0,25
LU0378435985	ComStage ETF-DJ STOXX 600 HlthC I	0,00	0,00	0,25
LU0378436017	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Industrial Goods&Servi	0,00	0,00	0,25
LU0378436108	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Insi	0,00	0,00	0,25
LU0378436363	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Media I	0,00	0,00	0,25
LU0378436876	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Retail I	0,00	0,00	0,25
LU0378434582	ComStage ETF-DJ STOXX 600 TR I	0,00	0,00	0,20
LU0378437338	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Utilities TR I	0,00	0,00	0,25
LU0378436520	ComStage ETF-DJ STOXX Eu 600 Pers.&Househ. Goods I	0,00	0,00	0,25
LU0378436447	ComStage ETF-DJ STOXX Europe 600 O+G	0,00	0,00	0,25
LU0378437098	ComStage ETF-DJ STOXX Europe 600 Technology	0,00	0,00	0,25
LU0378437254	ComStage ETF-DJ STOXX Europe 600 Travel&Leisure I	0,00	0,00	0,25
LU0290358497	db x-trackers II EONIA ETF 1C	0,00	0,00	0,15

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände) EUR 27.883,65

Die Transaktionskosten beinhalten Kontrahenten-, Liefer- und Börsenspesen, Steuern sowie Kommissionen. Bei manchen Geschäftsarten (u.a. Rentengeschäfte) werden die Provisionen im Rahmen der Abrechnung nicht separat ausgewiesen, sondern sind bereits im jeweiligen Kurs berücksichtigt und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

Jahresbericht für Teilgesellschaftsvermögen AVANA IndexTrend Europa Control 30.11.2017

Vermögensübersicht

		Bestand	% des Teilgesellschaftsvermögens
I. Vermögensgegenstände			
1. Investmentanteile			
- Indexfonds	EUR	2.358.395,60	76,95
2. Derivate			
- Futures (Verkauf)	EUR	-3.840,00	-0,13
3. Bankguthaben			
- Bankguthaben in EUR	EUR	244.656,00	7,98
- Tages-/Termingelder in EUR	EUR	500.000,00	16,31
4. Sonstige Vermögensgegenstände	EUR	3.168,33	0,11
II. Verbindlichkeiten			
1. Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-37.457,02	-1,22
III. Teilgesellschaftsvermögen			
	EUR	3.064.922,91	100,00*)

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

Vermögensaufstellung zum 30.11.2017

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Bestand	% des Teil- gesellschafts- vermögens	
Investmentanteile							EUR	2.358.395,60	76,95
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile									
LU1109939865	db x-trackers II IBOXX EUR HY Bds. 1-3	ANT	32.600	0	32.600	EUR 9,9800	325.348,00	10,62	
IE00BZ036H21	db x-trackers USD Corporate Bond UCITS ETF (DR) 1D	ANT	24.200	0	0	EUR 12,6100	305.162,00	9,96	
IE0032895942	iShares DL Corp Bond UCITS ETF	ANT	5.500	0	800	EUR 98,2400	540.320,00	17,63	
IE00B0M62X26	iShares Euro Inflation Linked Gov. Bond UCITS ETF	ANT	780	0	0	EUR 210,2800	164.018,40	5,35	
IE00B1FZSC47	iShares II - iShares \$ TIPS ETF	ANT	880	0	0	EUR 171,9400	151.307,20	4,94	
IE00B428Z604	iShares V PLC - iShares Spain Govt Bond UCITS ETF	ANT	2.000	0	2.000	EUR 162,6000	325.200,00	10,61	
IE00B7LFX77	SPDR BofA ML Emer. Markets Corporate Bond ETF	ANT	6.500	0	900	EUR 84,1600	547.040,00	17,85	
Summe Wertpapiervermögen 1)							EUR	2.358.395,60	76,95

Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Bestand	% des Teil- gesellschaftsa- vermögens
---------------------	-------	---	-----------------------	--	----------------------	------	---------	---

Derivate

(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um **verkaufte** Positionen)

Zins-Derivate

EUR

-3.840,00

-0,13

Forderungen/Verbindlichkeiten

Zinsterminkontrakte

6,000% Euro Bund Future 12/17

EDT

EUR

-400.000

-3.840,00

-0,13

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Bestand	% des Teil- gesellschafts- vermögens
Bankguthaben					EUR	744.656,00	24,29
EUR-Guthaben bei:							
Verwahrstelle	EUR	244.656,00			% 100,0000	244.656,00	7,98
Guthaben Tagesgeld (bei anderen Kreditinstituten)	EUR	500.000,00			% 100,0000	500.000,00	16,31
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	3.168,33	0,11
Variation Margin	EUR	3.840,00				3.840,00	0,13
Zinsansprüche	EUR	-671,67				-671,67	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-37.457,02	-1,22
Kostenabgrenzung	EUR	-27.269,18				-27.269,18	-0,89
Verbindlichkeiten Steuer incl. Div. §36a EStG	EUR	-10.187,84				-10.187,84	-0,33
Teilgesellschaftsvermögen					EUR	3.064.922,91	100,00 *)
Aktienwert AVANA IndexTrend Europa Control R					EUR	107,18	
Aktienwert AVANA IndexTrend Europa Control I					EUR	110,05	
Aktienwert AVANA IndexTrend Europa Control H					EUR	102,29	
Umlaufende Aktien AVANA IndexTrend Europa Control R					STK	18.226	
Umlaufende Aktien AVANA IndexTrend Europa Control I					STK	1.176	
Umlaufende Aktien AVANA IndexTrend Europa Control H					STK	9.601	

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

Fußnoten:

- 1) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Teilgesellschaftsvermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Marktschlüssel

b) Terminbörse
EDT

EUREX Terminbörse Deutschland

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

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

Keine

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	---	-------------------	----------------------	---------------------

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswerte:

Euro Bund Future)

EUR

646

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswerte:

Euro Bund Future)

EUR

1.297

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

AVANA IndexTrend Europa Control R

für den Zeitraum vom 01.12.2016 bis 30.11.2017

I. Erträge	EUR
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-950,70
2. Erträge aus Investmentanteilen	58.979,44
Summe der Erträge	58.028,74
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-421,58
2. Verwaltungsvergütung	-32.209,44
3. Verwahrstellenvergütung	-10.115,20
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-11.373,32
5. Sonstige Aufwendungen	-2.330,63
Summe der Aufwendungen	-56.450,17
III. Ordentlicher Nettoertrag	1.578,57
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	21.559,00
2. Realisierte Verluste	-13.954,97
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	7.604,03
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	9.182,60
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-77.533,76
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-27.095,30
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-104.629,06
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-95.446,46

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

AVANA IndexTrend Europa Control I

für den Zeitraum vom 01.12.2016 bis 30.11.2017

I. Erträge	EUR
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-62,90
2. Erträge aus Investmentanteilen	3.899,63
Summe der Erträge	3.836,73
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-27,89
2. Verwaltungsvergütung	-1.862,10
3. Verwahrstellenvergütung	-668,96
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-752,30
5. Sonstige Aufwendungen	-154,33
Summe der Aufwendungen	-3.465,58
III. Ordentlicher Nettoertrag	371,15
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	1.425,97
2. Realisierte Verluste	-923,86
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	502,11
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	873,26
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-4.397,65
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-1.681,67
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-6.079,32
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-5.206,06

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

AVANA IndexTrend Europa Control H

für den Zeitraum vom 01.12.2016 bis 30.11.2017

I. Erträge	EUR
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-477,67
2. Erträge aus Investmentanteilen	<u>29.603,92</u>
Summe der Erträge	29.126,25
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-211,79
2. Verwaltungsvergütung	-14.647,58
3. Verwahrstellenvergütung	-5.081,96
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-5.714,02
5. Sonstige Aufwendungen	<u>-1.171,32</u>
Summe der Aufwendungen	-26.826,67
III. Ordentlicher Nettoertrag	2.299,58
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	10.821,13
2. Realisierte Verluste	<u>-7.010,68</u>
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	3.810,45
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	6.110,03
	<hr/> <hr/>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-32.422,41
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	<u>-12.760,93</u>
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-45.183,34
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-39.073,31
	<hr/> <hr/>

Entwicklung des Teilgesellschaftsvermögens AVANA IndexTrend Europa Control R

	EUR	EUR
I. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		2.409.088,17
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-48.608,83
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-313.150,88
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	41.912,48	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-355.063,36	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		1.580,34
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-95.446,46
davon nicht realisierte Gewinne	-77.533,76	
davon nicht realisierte Verluste	-27.095,30	
		<hr/>
II. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		1.953.462,34
		<hr/> <hr/>

Entwicklung des Teilgesellschaftsvermögens AVANA IndexTrend Europa Control I

	EUR	EUR
I. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		137.440,62
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-2.815,29
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		0,00
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	0,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		0,00
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-5.206,06
davon nicht realisierte Gewinne	-4.397,65	
davon nicht realisierte Verluste	-1.681,67	
II. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		129.419,27

Entwicklung des Teilgesellschaftsvermögens AVANA IndexTrend Europa Control H

	EUR	EUR
I. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		1.395.709,82
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-29.129,72
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-347.703,04
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	2.646,96	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-350.350,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		2.237,55
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-39.073,31
davon nicht realisierte Gewinne	-32.422,41	
davon nicht realisierte Verluste	-12.760,93	
		<hr/>
II. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		982.041,30
		<hr/> <hr/>

Entwicklung des Teilgesellschaftsvermögens Gesamter Fonds

	EUR	EUR
I. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		3.942.238,61
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-80.553,84
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-660.853,92
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	44.559,44	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-705.413,36	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		3.817,89
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-139.725,83
davon nicht realisierte Gewinne	-114.353,82	
davon nicht realisierte Verluste	-41.537,90	
		<hr/>
II. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		3.064.922,91
		<hr/> <hr/>

Verwendung der Erträge des Teilgesellschaftsvermögens AVANA IndexTrend Europa Control R

	insgesamt EUR	je Aktie EUR
Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Aktie)		
I. Für die Ausschüttung verfügbar	214.170,71	11,75
1. Vortrag aus dem Vorjahr	204.988,11	11,25
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	9.182,60	0,50
II. Nicht für Ausschüttung verwendet	207.873,88	11,41
1. Vortrag auf neue Rechnung	207.873,88	11,41
III. Gesamtausschüttung	6.296,83	0,35
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	6.296,83	0,35

Verwendung der Erträge des Teilgesellschaftsvermögens AVANA IndexTrend Europa Control I

	insgesamt EUR	je Aktie EUR
Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Aktie)		
I. Für die Ausschüttung verfügbar	15.088,12	12,83
1. Vortrag aus dem Vorjahr	14.214,86	12,09
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	873,26	0,74
II. Nicht für Ausschüttung verwendet	14.624,83	12,44
1. Vortrag auf neue Rechnung	14.624,83	12,44
III. Gesamtausschüttung	463,29	0,39
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	463,29	0,39

Verwendung der Erträge des Teilgesellschaftsvermögens AVANA IndexTrend Europa Control H

	insgesamt EUR	je Aktie EUR
Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Aktie)		
I. Für die Ausschüttung verfügbar	106.128,20	11,06
1. Vortrag aus dem Vorjahr	100.018,17	10,42
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	6.110,03	0,64
II. Nicht für Ausschüttung verwendet	102.700,48	10,70
1. Vortrag auf neue Rechnung	102.700,48	10,70
III. Gesamtausschüttung	3.427,72	0,36
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	3.427,72	0,36

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre
AVANA IndexTrend Europa Control R**

Geschäftsjahr		Teilgesellschaftsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert
2016 / 2017	EUR	1.953.462,34	EUR	107,18
2015 / 2016	EUR	2.409.088,17	EUR	114,06
2014 / 2015	EUR	2.467.253,73	EUR	116,43
2013 / 2014	EUR	2.318.376,13	EUR	113,54

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre
AVANA IndexTrend Europa Control I**

Geschäftsjahr		Teilgesellschaftsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert
2016 / 2017	EUR	129.419,27	EUR	110,05
2015 / 2016	EUR	137.440,62	EUR	116,87
2014 / 2015	EUR	139.957,91	EUR	119,01
2013 / 2014	EUR	136.192,41	EUR	115,81

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre
AVANA IndexTrend Europa Control H**

Geschäftsjahr		Teilgesellschaftsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert
2016 / 2017	EUR	982.041,30	EUR	102,29
2015 / 2016	EUR	1.395.709,82	EUR	108,81
2014 / 2015	EUR	1.453.994,90	EUR	111,03
2013 / 2014	EUR	1.442.103,64	EUR	108,12

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre Gesamter Fonds

Geschäftsjahr	Teilgesellschaftsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
2016 / 2017	EUR	3.064.922,91
2015 / 2016	EUR	3.942.238,61
2014 / 2015	EUR	4.061.206,54
2013 / 2014	EUR	3.896.672,18

Teilgesellschaftsvermögen AVANA IndexTrend Europa Control

Anteilklassen-Bezeichnung	R	I	H
Mindestanlagesumme	keine	10 Mio.	keine
Fondsaufgabe	26.06.2009	26.06.2009	25.05.2010
Ausgabeaufschlag	3,00%	0,00%	0,00%
Rücknahmeabschlag	0,00%	0,30%	0,00%
Verwaltungsvergütung p.a.	0,75%	0,55%	0,60%
Stückelung	Globalurkunde	Globalurkunde	Globalurkunde
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Währung	EUR	EUR	EUR
ISIN	DE000A0RHDC7	DE000A0RHDE3	DE000A0RGWU1

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Bestand der Wertpapiere am Teilgesellschaftsvermögen (in %)	76,95
Bestand der Derivate am Teilgesellschaftsvermögen (in %)	-0,13

Der Vorstand hat mit Zustimmung des Aufsichtsrates folgende Verschmelzungen von Aktienklassen beschlossen:

Bei dem Teilgesellschaftsvermögen AVANA IndexTrend Europa Control wurden alle Aktienklassen auf die Aktienklasse R verschmolzen.

Die Verschmelzung wurde zum Ende des Geschäftsjahres am 30.11.2017 vollzogen.

Erläuterung:

Aufgrund des geringen Fondsvolumens wirken sich fixe Kostenbelastungen besonders negativ aus, so dass im Interesse der Aktionäre eine Zusammenlegung der Aktienklassen anzustreben war.

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	392.001,85
--	------------	-------------------

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

UniCredit Bank AG, München

Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR	0,00
--	------------	-------------

Dieses Teilgesellschaftsvermögen wendet für die Risikomessung gem. § 10 Derivateverordnung und für die Prüfung der Auslastungsgrenzen gem. § 5 Derivateverordnung jeweils den einfachen Ansatz an.

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die von der Kapitalverwaltungsgesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle als verantwortliche Stelle für die Anteilpreisermittlung übermittelten Bewertungskurse für die einzelnen Wertpapiere bzw. Derivate werden von der Société Générale Securities Services GmbH als Insourcer der Fondsadministration mittels unabhängiger Referenzkurse von Informationsdienstleistern wie Bloomberg, Reuters oder Interactive Data geprüft.

Im Fall von handelbaren Wertpapieren erfolgt die Bewertung zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs. Wertpapiere, für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden im Rahmen eines mehrstufigen Prozesses bei der Société Générale Securities Services GmbH einer detaillierten Kursprüfung unterzogen, wobei folgende Grundsätze gelten:

- Wertpapiere, für die in Bloomberg kein Kurs bereitgestellt wird, oder deren Kurs länger als 10 Bewertungstage konstant ist, werden als nicht mehr handelbar eingestuft. Die von der Verwahrstelle für diese Wertpapiere gelieferten Kurse werden mittels Quotierungen Dritter oder anhand von Preisen auf Basis von geeigneten Bewertungsmodellen plausibilisiert.
- Ein Wechsel der Kursquelle erfolgt nur bei dauerhafter Verfügbarkeit der neuen Quelle.
- Steht als Kursquelle ausschließlich ein mittels Bewertungsmodell errechneter Preis zur Verfügung, wird dieser Preis anhand einer weiteren unabhängigen Modellierung verifiziert (Einhaltung des Zwei-Quellen-Prinzips).

Für die im Teilgesellschaftsvermögen AVANA IndexTrend Europa Control zum Stichtag enthaltenen Wertpapiere kamen nachfolgend dargestellte Bewertungsverfahren zum Ansatz:

100,00 % Bewertung auf Basis handelbarer Kurse

0,00 % Bewertung auf Basis nicht handelbarer Kurse (u.a. anhand der Quelle Interactive Data, indikativer Quotes bzw. Bewertungsmodellen).

Die Bewertung von Investmentanteilen erfolgt grundsätzlich auf Basis des Rücknahmepreises des Vortages oder - sofern kein Rücknahmepreis verfügbar ist - auf Basis von Börsenkursen. Exchange-Traded-Funds werden zum Börsenkurs bewertet.

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Nicht börsengehandelte Derivate (wie z.B. Devisentermingeschäfte oder Swaps) werden mittels marktgängiger Verfahren unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen bewertet.

Bankguthaben und sonstige Vermögensgegenstände sind zum Nennwert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Erfüllungsbetrag angesetzt.

Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Die sonstigen Aufwendungen enthalten, mit TEUR 2 die Vergütung des Aufsichtsrats, mit TEUR 1 die BaFin Umlage/Gebühren, mit TEUR 1 die Rechts- und Beratungskosten und mit TEUR 1 die Depotgebühren.

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

AVANA IndexTrend Europa Control R

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	3,00 % 1)
Performanceabhängige Vergütung	0,00 % 2)

AVANA IndexTrend Europa Control I

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	2,80 % 1)
Performanceabhängige Vergütung	0,00 % 2)

AVANA IndexTrend Europa Control H

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	2,82 % 1)
Performanceabhängige Vergütung	0,00 % 2)

- 1) Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne performanceabhängige Vergütung und ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.
- 2) Anteil der performanceabhängigen Vergütung (Performance Fee) am durchschnittlichen Teilgesellschaftsvermögen.

Der Kapitalverwaltungsgesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Teilgesellschaftsvermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen zu.

Die Investmentaktiengesellschaft kann an Vermittler einmalig oder wiederkehrend Vermittlungsentgelte (z.B. als so genannte „Bestandsprovisionen“) zahlen. Die Höhe dieser Provisionen wird in der Regel in Abhängigkeit vom vermittelten Aktienvolumen bemessen und kann einen wesentlichen Teil der aus dem Teilgesellschaftsvermögen an die Investmentaktiengesellschaft geleisteten Vergütungen ausmachen.

**Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und
Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden
Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen**

ISIN	Fondsname	Bezahler	Bezahler	Nominale
		Ausgabeaufschlag	Rücknahmeabschlag	Verwaltungsvergütung der Zielfonds
		in EUR	in EUR	in %
LU1109939865	db x-trackers II IBOXX EUR HY Bds. 1-3	0,00	0,00	0,25
IE00BZ036H21	db x-trackers USD Corporate Bond UCITS ETF (DR) 1D	0,00	0,00	0,06
IE0032895942	iShares DL Corp Bond UCITS ETF	0,00	0,00	0,20
IE00B0M62X26	iShares Euro Inflation Linked Gov. Bond UCITS ETF	0,00	0,00	0,25
IE00B1FZSC47	iShares II - iShares \$ TIPS ETF	0,00	0,00	0,25
IE00B428Z604	iShares V PLC - iShares Spain Govt Bond UCITS ETF	0,00	0,00	0,20
IE00B7LFX77	SPDR BofA ML Emer. Markets Corporate Bond ETF	0,00	0,00	0,50

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände) EUR 289,65

Die Transaktionskosten beinhalten Kontrahenten-, Liefer- und Börsenspesen, Steuern sowie Kommissionen. Bei manchen Geschäftsarten (u.a. Rentengeschäfte) werden die Provisionen im Rahmen der Abrechnung nicht separat ausgewiesen, sondern sind bereits im jeweiligen Kurs berücksichtigt und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

Jahresbericht für Teilgesellschaftsvermögen AVANA Multi Assets Pensions 30.11.2017

Vermögensübersicht

		Bestand	% des Teil- gesellschafts- vermögens
I. Vermögensgegenstände			
1. Investmentanteile			
- Indexfonds	EUR	23.324.268,00	93,36
2. Bankguthaben			
- Bankguthaben in EUR	EUR	1.876.192,28	7,51
II. Verbindlichkeiten			
1. Sonstige Verbindlichkeiten	EUR	-216.476,52	-0,87
III. Teilgesellschaftsvermögen			
	EUR	24.983.983,76	100,00*)

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

Vermögensaufstellung zum 30.11.2017

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Bestand	% des Teil- gesellschafts- vermögens
Investmentanteile						EUR	23.324.268,00	93,36
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile								
FR0012005734	Amundi ETF Floating Rate Euro Corporate 1-3 UCITS	ANT	19.500	19.500	0	EUR 101,5800	1.980.810,00	7,93
LU0378435043	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Automobiles&Parts I	ANT	5.800	6.500	10.000	EUR 104,6300	606.854,00	2,43
LU0378435472	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Bas.R I	ANT	6.400	8.900	11.600	EUR 90,9300	581.952,00	2,33
LU0378435555	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Chemicals I	ANT	3.200	3.600	5.400	EUR 188,9400	604.608,00	2,42
LU0378435639	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Constr.&Materials I	ANT	6.800	6.800	10.000	EUR 89,6400	609.552,00	2,44
LU0378435712	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Financial Services TR I	ANT	5.800	5.800	8.900	EUR 105,0100	609.058,00	2,44
LU0378435803	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Food&Beverage I	ANT	5.000	10.400	5.400	EUR 124,0500	620.250,00	2,48
LU0378436017	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Industrial Goods&Servi	ANT	6.300	7.700	11.200	EUR 95,9900	604.737,00	2,42
LU0378436108	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Insi	ANT	10.200	16.200	21.079	EUR 60,8400	620.568,00	2,48
LU0378437338	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Utilities TR I	ANT	7.200	17.500	10.300	EUR 84,2900	606.888,00	2,43
LU0378436447	ComStage ETF-DJ STOXX Europe 600 O+G	ANT	7.800	25.200	28.626	EUR 77,0400	600.912,00	2,41
LU0378437098	ComStage ETF-DJ STOXX Europe 600 Technology	ANT	9.100	21.500	12.400	EUR 65,5600	596.596,00	2,39
LU0378437254	ComStage ETF-DJ STOXX Europe 600 Travel&Leisure I	ANT	13.200	50.500	37.300	EUR 46,7600	617.232,00	2,47
IE00B0M62X26	iShares Euro Inflation Linked Gov. Bond UCITS ETF	ANT	21.900	5.000	0	EUR 210,2800	4.605.132,00	18,43
IE00BCRY6557	iShares IV - iShares EUR Ultra Short Credit ETF	ANT	47.100	22.400	10.300	EUR 100,4900	4.733.079,00	18,94
FR0012386696	Lyxor Barclays Floating Rate Euro ETF	ANT	46.700	12.600	900	EUR 101,2000	4.726.040,00	18,92
Summe Wertpapiervermögen						EUR	23.324.268,00	93,36

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Bestand	% des Teil- gesellschafts- vermögens	
Bankguthaben						EUR	1.876.192,28	7,51
EUR-Guthaben bei: Verwahrstelle	EUR	1.876.192,28			%	100,0000	1.876.192,28	7,51
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-216.476,52	-0,87
Kostenabgrenzung	EUR	-109.250,07					-109.250,07	-0,44
Verbindlichkeiten Steuer incl. Div. §36a EStG	EUR	-107.226,45					-107.226,45	-0,43
Teilgesellschaftsvermögen						EUR	24.983.983,76	100,00 *)
Aktienwert AVANA Multi Assets Pensions I						EUR	12,35	
Aktienwert AVANA Multi Assets Pensions R						EUR	11,70	
Umlaufende Aktien AVANA Multi Assets Pensions I						ANT	2.017.892	
Umlaufende Aktien AVANA Multi Assets Pensions R						ANT	5.240	

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

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Investmentanteile				
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile				
LU0378437684	ComStage ETF-Comm.EONIA Idx TR	ANT	21.600	21.600
LU0378435399	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Banks I	ANT	21.600	21.600
LU0378435985	ComStage ETF-DJ STOXX 600 HlthC I	ANT	21.100	21.100
LU0378436363	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Media I	ANT	25.300	25.300
LU0378436876	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Retail I	ANT	21.400	34.500
LU0378434582	ComStage ETF-DJ STOXX 600 TR I	ANT	56.700	56.700
LU0378436520	ComStage ETF-DJ STOXX Eu 600 Pers.&Househ. Goods I	ANT	4.500	4.500
IE0032895942	iShares DL Corp Bond UCITS ETF	ANT	0	34.100
IE00B7LFX77	SPDR BofA ML Emer. Markets Corporate Bond ETF	ANT	0	40.100

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	---	-------------------	----------------------	---------------------

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswerte:

STOXX Europe 600 Index Future)

EUR

2.407

Devisenterminkontrakte

Devisentermingeschäfte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

USD/EUR

EUR

6.480

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

AVANA Multi Assets Pensions I

für den Zeitraum vom 01.12.2016 bis 30.11.2017

I. Erträge	EUR
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-3.619,02
2. Erträge aus Investmentanteilen	492.479,73
Summe der Erträge	488.860,71
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-1.238,98
2. Verwaltungsvergütung	-230.343,08
3. Verwahrstellenvergütung	-17.630,83
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-15.698,46
5. Sonstige Aufwendungen	-24.791,43
Summe der Aufwendungen	-289.702,78
III. Ordentlicher Nettoertrag	199.157,93
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	1.716.644,31
2. Realisierte Verluste	-1.093.742,47
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	622.901,84
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	822.059,77
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-6.098.872,97
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	6.430.492,23
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	331.619,26
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	1.153.679,03

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

AVANA Multi Assets Pensions R

für den Zeitraum vom 01.12.2016 bis 30.11.2017

I. Erträge	EUR
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	-8,91
2. Erträge aus Investmentanteilen	<u>1.212,79</u>
Summe der Erträge	1.203,88
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-3,06
2. Verwaltungsvergütung	-1.281,60
3. Verwahrstellenvergütung	-43,79
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-39,00
5. Sonstige Aufwendungen	<u>-61,16</u>
Summe der Aufwendungen	-1.428,61
III. Ordentlicher Nettoertrag	-224,73
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	4.235,56
2. Realisierte Verluste	<u>-2.698,04</u>
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.537,52
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.312,79
	<hr/> <hr/>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-13.863,23
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	<u>14.710,73</u>
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	847,50
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	2.160,29
	<hr/> <hr/>

Entwicklung des Teilgesellschaftsvermögens AVANA Multi Assets Pensions I

	EUR	EUR
I. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		25.046.721,21
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-184.912,23
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-1.096.252,28
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	460.712,99	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-1.556.965,27	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		3.449,79
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.153.679,03
davon nicht realisierte Gewinne	-6.098.872,97	
davon nicht realisierte Verluste	6.430.492,23	
		<hr/>
II. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		24.922.685,52
		<hr/> <hr/>

Entwicklung des Teilgesellschaftsvermögens AVANA Multi Assets Pensions R

	EUR	EUR
I. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		63.261,33
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-350,55
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-3.732,82
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	5.597,21	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-9.330,03	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-40,01
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.160,29
davon nicht realisierte Gewinne	-13.863,23	
davon nicht realisierte Verluste	14.710,73	
		<hr/>
II. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		61.298,24
		<hr/> <hr/>

Entwicklung des Teilgesellschaftsvermögens Gesamter Fonds

	EUR	EUR
I. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		25.109.982,54
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		-185.262,78
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss / -abfluss (netto)		-1.099.985,10
a) Mittelzuflüsse aus Aktien-Verkäufen	466.310,20	
b) Mittelabflüsse aus Aktien-Rücknahmen	-1.566.295,30	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		3.409,78
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.155.839,32
davon nicht realisierte Gewinne	-6.112.736,20	
davon nicht realisierte Verluste	6.445.202,96	
		<hr/>
II. Wert des Teilgesellschaftsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		24.983.983,76
		<hr/> <hr/>

Verwendung der Erträge des Teilgesellschaftsvermögens AVANA Multi Assets Pensions I

	insgesamt EUR	je Aktie EUR
Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Aktie)		
I. Für die Wiederanlage verfügbar	715.028,22	0,36
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	822.059,77	0,41
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-107.031,55	-0,05
	<hr/>	<hr/>
II. Wiederanlage	715.028,22	0,35
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Verwendung der Erträge des Teilgesellschaftsvermögens AVANA Multi Assets Pensions R

	insgesamt EUR	je Aktie EUR
Berechnung der Ausschüttung (insgesamt und je Aktie)		
I. Für die Ausschüttung verfügbar	8.049,73	1,54
1. Vortrag aus dem Vorjahr	6.736,94	1,29
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.312,79	0,25
II. Nicht für Ausschüttung verwendet	7.854,83	1,50
1. Vortrag auf neue Rechnung	7.854,83	1,50
III. Gesamtausschüttung	194,90	0,04
1. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	194,90	0,04

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre
AVANA Multi Assets Pensions I**

Geschäftsjahr		Teilgesellschaftsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert
2016 / 2017	EUR	24.922.685,52	EUR	12,35
2015 / 2016	EUR	25.046.721,21	EUR	11,88
2014 / 2015	EUR	26.837.582,74	EUR	12,12
2013 / 2014	EUR	26.366.456,17	EUR	11,72

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre
AVANA Multi Assets Pensions R**

Geschäftsjahr		Teilgesellschaftsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Aktienwert
2016 / 2017	EUR	61.298,24	EUR	11,70
2015 / 2016	EUR	63.261,33	EUR	11,37
2014 / 2015	EUR	125.536,97	EUR	11,69
2013 / 2014	EUR	128.384,78	EUR	11,49

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre
Gesamter Fonds**

Geschäftsjahr		Teilgesellschaftsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	
2016 / 2017	EUR	24.983.983,76	
2015 / 2016	EUR	25.109.982,54	
2014 / 2015	EUR	26.963.119,71	
2013 / 2014	EUR	26.494.840,95	

Teilgesellschaftsvermögen AVANA Multi Assets Pensions

Anteilklassen-Bezeichnung	I	R
Mindestanlagesumme	10 Mio.	keine
Fondsauflage	11.04.2011	01.10.2012
Ausgabeaufschlag	5,00%	5,00%
Rücknahmeabschlag	0,00%	0,00%
Verwaltungsvergütung p.a.	0,6075%	1,55%
Stückelung	Globalurkunde	Globalurkunde
Ertragsverwendung	thesaurierend	ausschüttend
Währung	EUR	EUR
ISIN	DE000A1CXX54	DE000A1JFU11

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Bestand der Wertpapiere am Teilgesellschaftsvermögen (in %)	93,36
Bestand der Derivate am Teilgesellschaftsvermögen (in %)	0,00

Der Vorstand hat mit Zustimmung des Aufsichtsrates folgende Verschmelzungen von Aktienklassen beschlossen:

Bei dem Teilgesellschaftsvermögen AVANA Multi Asset Pensions wurde die Aktienklasse R auf die Aktienklasse I verschmolzen.

Die Verschmelzung wurde zum Ende des Geschäftsjahres am 30.11.2017 vollzogen.

Erläuterung:

Aufgrund des geringen Fondsvolumens wirken sich fixe Kostenbelastungen besonders negativ aus, so dass im Interesse der Aktionäre eine Zusammenlegung der Aktienklassen anzustreben war.

Angaben nach der Derivateverordnung

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurden keine OTC-Geschäfte in Derivaten und keine Wertpapier-Darlehen oder Pensionsgeschäfte getätigt. Die Angaben gem. § 37 Abs. 1 und 2 DerivateV entfallen daher.

Dieses Teilgesellschaftsvermögen wendet für die Risikomessung gem. § 10 Derivateverordnung und für die Prüfung der Auslastungsgrenzen gem. § 5 Derivateverordnung jeweils den einfachen Ansatz an.

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die von der Kapitalverwaltungsgesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle als verantwortliche Stelle für die Anteilpreisermittlung übermittelten Bewertungskurse für die einzelnen Wertpapiere bzw. Derivate werden von der Société Générale Securities Services GmbH als Insourcer der Fondsadministration mittels unabhängiger Referenzkurse von Informationsdienstleistern wie Bloomberg, Reuters oder Interactive Data geprüft.

Im Fall von handelbaren Wertpapieren erfolgt die Bewertung zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs. Wertpapiere, für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden im Rahmen eines mehrstufigen Prozesses bei der Société Générale Securities Services GmbH einer detaillierten Kursprüfung unterzogen, wobei folgende Grundsätze gelten:

- Wertpapiere, für die in Bloomberg kein Kurs bereitgestellt wird, oder deren Kurs länger als 10 Bewertungstage konstant ist, werden als nicht mehr handelbar eingestuft. Die von der Verwahrstelle für diese Wertpapiere gelieferten Kurse werden mittels Quotierungen Dritter oder anhand von Preisen auf Basis von geeigneten Bewertungsmodellen plausibilisiert.
- Ein Wechsel der Kursquelle erfolgt nur bei dauerhafter Verfügbarkeit der neuen Quelle.
- Steht als Kursquelle ausschließlich ein mittels Bewertungsmodell errechneter Preis zur Verfügung, wird dieser Preis anhand einer weiteren unabhängigen Modellierung verifiziert (Einhaltung des Zwei-Quellen-Prinzips).

Für die im Teilgesellschaftsvermögen AVANA Multi Assets Pensions zum Stichtag enthaltenen Wertpapiere kamen die nachfolgend dargestellten Bewertungsverfahren zum Ansatz:

100,00 % Bewertung auf Basis handelbarer Kurse

0,00 % Bewertung auf Basis nicht handelbarer Kurse (u.a. anhand der Quelle Interactive Data, indikativer Quotes bzw. Bewertungsmodellen).

Die Bewertung von Investmentanteilen erfolgt grundsätzlich auf Basis des Rücknahmepreises des Vortages oder - sofern kein Rücknahmepreis verfügbar ist - auf Basis von Börsenkursen. Exchange-Traded-Funds werden zum Börsenkurs bewertet.

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Nicht börsengehandelte Derivate (wie z.B. Devisentermingeschäfte oder Swaps) werden mittels marktgängiger Verfahren unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen bewertet.

Bankguthaben und sonstige Vermögensgegenstände sind zum Nennwert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Erfüllungsbetrag angesetzt.

Erläuterungen zur Gewinn- und Verlustrechnung

Die sonstigen Aufwendungen enthalten, mit TEUR 15 die Vergütung des Aufsichtsrats, mit TEUR 5 die BaFin Umlage/Gebühren, mit TEUR 4 die Depotgebühren und mit TEUR 1 die Rechts- und Beratungskosten.

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

AVANA Multi Assets Pensions I

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,10 % 1)
Performanceabhängige Vergütung	0,25 % 2)

AVANA Multi Assets Pensions R

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	2,04 % 1)
Performanceabhängige Vergütung	0,49 % 2)

- 1) Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne performanceabhängige Vergütung und ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.
- 2) Anteil der performanceabhängigen Vergütung (Performance Fee) am durchschnittlichen Fondsvolumen.

Der Kapitalverwaltungsgesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Teilgesellschaftsvermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersstattungen zu.

Die Investmentaktiengesellschaft kann an Vermittler einmalig oder wiederkehrend Vermittlungsentgelte (z.B. als so genannte „Bestandsprovisionen“) zahlen. Die Höhe dieser Provisionen wird in der Regel in Abhängigkeit vom vermittelten Aktienvolumen bemessen und kann einen wesentlichen Teil der aus dem Teilgesellschaftsvermögen an die Investmentaktiengesellschaft geleisteten Vergütungen ausmachen.

**Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und
Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden
Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen**

ISIN	Fondsname	Bezahlter	Bezahlter	Nominale
		Ausgabeaufschlag	Rücknahmeabschlag	Verwaltungsvergütung der Zielfonds
		in EUR	in EUR	in %
FR0012005734	Amundi ETF Floating Rate Euro Corporate 1-3 UCITS	0,00	0,00	0,18
LU0378437684	ComStage ETF-Comm.EONIA Idx TR	0,00	0,00	0,10
LU0378435043	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Automobiles&Parts I	0,00	0,00	0,25
LU0378435399	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Banks I	0,00	0,00	0,25
LU0378435472	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Bas.R I	0,00	0,00	0,25
LU0378435555	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Chemicals I	0,00	0,00	0,25
LU0378435639	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Constr.&Materials I	0,00	0,00	0,25
LU0378435712	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Financial Services TR I	0,00	0,00	0,25
LU0378435803	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Food&Beverage I	0,00	0,00	0,25
LU0378435985	ComStage ETF-DJ STOXX 600 HlthC I	0,00	0,00	0,25
LU0378436017	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Industrial Goods&Servi	0,00	0,00	0,25
LU0378436108	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Insi	0,00	0,00	0,25
LU0378436363	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Media I	0,00	0,00	0,25
LU0378436876	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Retail I	0,00	0,00	0,25
LU0378434582	ComStage ETF-DJ STOXX 600 TR I	0,00	0,00	0,20
LU0378437338	ComStage ETF-DJ STOXX 600 Utilities TR I	0,00	0,00	0,25
LU0378436520	ComStage ETF-DJ STOXX Eu 600 Pers.&Househ. Goods I	0,00	0,00	0,25
LU0378436447	ComStage ETF-DJ STOXX Europe 600 O+G	0,00	0,00	0,25
LU0378437098	ComStage ETF-DJ STOXX Europe 600 Technology	0,00	0,00	0,25
LU0378437254	ComStage ETF-DJ STOXX Europe 600 Travel&Leisure I	0,00	0,00	0,25
IE0032895942	iShares DL Corp Bond UCITS ETF	0,00	0,00	0,20
IE00B0M62X26	iShares Euro Inflation Linked Gov. Bond UCITS ETF	0,00	0,00	0,25
IE00BCRY6557	iShares IV - iShares EUR Ultra Short Credit ETF	0,00	0,00	0,09
FR0012386696	Lyxor Barclays Floating Rate Euro ETF	0,00	0,00	0,15
IE00B7LFXYY7	SPDR BofA ML Emer. Markets Corporate Bond ETF	0,00	0,00	0,50

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände) EUR 26.349,36

Die Transaktionskosten beinhalten Kontrahenten-, Liefer- und Börsenspesen, Steuern sowie Kommissionen. Bei manchen Geschäftsarten (u.a. Rentengeschäfte) werden die Provisionen im Rahmen der Abrechnung nicht separat ausgewiesen, sondern sind bereits im jeweiligen Kurs berücksichtigt und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

AVANA Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, München

Lagebericht

für das Geschäftsjahr vom

01. Dezember 2016 bis 30. November 2017

1. Grundlagen der Investmentaktiengesellschaft

1.1 Gegenstand des Unternehmens

Gegenstand des Unternehmens ist ausschließlich die Anlage und Verwaltung seiner Mittel entsprechend der OGAW-Richtlinie nach einer festen Anlagestrategie und dem Grundsatz der Risikomischung zur gemeinschaftlichen Kapitalanlage nach Maßgabe der §§ 162 bis 213 KAGB sowie der jeweils geltenden Anlagebedingungen im Sinne des § 14 Absatz 2 lit. (c) zum Nutzen der Aktionäre. Eine operative Tätigkeit und aktive unternehmerische Bewirtschaftung der von der Gesellschaft gehaltenen Vermögensgegenstände ist ausgeschlossen.

Die Gesellschaft bestellt eine Kapitalverwaltungsgesellschaft als externe Verwaltungsgesellschaft. Der externen KVG obliegt neben der Ausführung der allgemeinen Verwaltungstätigkeit insbesondere auch die Anlage und Verwaltung der Mittel der Gesellschaft.

Die externe KVG kann einzelne Tätigkeiten auf Dritte auslagern.

Mit der Wahrnehmung der Verwahrstellenfunktion wurde die CACEIS Bank S.A., Germany Branch, beauftragt und als Verwahrstelle durch die Gesellschaft bestellt.

Die im Geschäftsjahr verwalteten Teilgesellschaftsvermögen sowie die Anzahl der jeweils umlaufenden Aktien sind im Anhang dargestellt.

1.2 Fremdverwaltungsvereinbarung

Die AVANA Invest GmbH, München hat zum 21.01.2014 die Verwaltung der AVANA Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen im Sinne des § 112 Abs. 1 KAGB als externe Kapitalverwaltungsgesellschaft übernommen. Ihr obliegen die Anlage und Verwaltung der Mittel der Investmentaktiengesellschaft (Portfolioverwaltung), das Risikomanagement, die Ausführung der allgemeinen Verwaltungstätigkeit der Investmentaktiengesellschaft und der Vertrieb.

Der Fremdverwaltungsvertrag ist auf unbestimmte Zeit geschlossen. Er kann von den Parteien mit einer Frist von 12 Monaten zum Ende eines jeden Kalendermonats gekündigt werden.

Die Ausübung der Stimmrechte aus den von der Investmentaktiengesellschaft für die von ihr aufgelegten Teilgesellschaftsvermögen erworbenen Aktien sowie die Geltendmachung etwaiger Schadensersatzansprüche (z.B. Class actions) im Zusammenhang mit Vermögensgegenständen des jeweiligen Teilgesellschaftsvermögens obliegt ausschließlich der Investmentaktiengesellschaft.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, sämtliche Anlageentscheidungen für die Investmentaktiengesellschaft nach eigenem Ermessen und ohne deren Zustimmung unter Berücksichtigung der Vorschriften des KAGB, der in der jeweils aktuellen Fassung der betreffenden Anlagebedingungen und der Satzung der Investmentaktiengesellschaft aufgeführten Anlagerichtlinien zu treffen.

Die Gesellschaft hat Risikomanagement-Grundsätze (Risk-Management-Policy) festgelegt. Die Risk-Management-Policy identifiziert und adressiert alle wesentlichen Risiken, denen die Investmentvermögen ausgesetzt sind oder sein können. Diese werden vom Risikomanagement identifiziert, gemessen, analysiert und gesteuert.

Die Verwaltungsgesellschaft wird insbesondere die Investorenbetreuung, Rechtsbehelfsverfahren, die Bearbeitung rechtlicher und betriebswirtschaftlicher Fragestellungen, die Bearbeitung ein- und ausgehender Post, die Erstellung und Aktualisierung der Fondsdokumente, die Buchhaltung, die Feststellung des Wertes des Gesellschaftsvermögens, der Werte der einzelnen Teilgesellschaftsvermögen und der Werte der Aktien sowie die Bereiche gesetzliche Meldepflichten (einschließlich der Meldepflichten nach dem KAGB, dem Wertpapierhandelsgesetz und dem Aktiengesetz), Revision, Jahresabschluss sowie Nebendienstleistungen der Vermögensverwaltung für die Investmentaktiengesellschaft übernehmen. Soweit dies vom Vorstand der Investmentaktiengesellschaft bzw. vom Aufsichtsrat der Investmentaktiengesellschaft gewünscht wird, unterstützt die Verwaltungsgesellschaft die Investmentaktiengesellschaft insbesondere bei der Vorbereitung der Vorstands- und Aufsichtsratssitzungen, bei der Vorbereitung von Beschlüssen des Vorstands und des Aufsichtsrats sowie der Hauptversammlungen der Investmentaktiengesellschaft.

Die Verwaltungsgesellschaft übernimmt keine über die ordnungsgemäße Erfüllung ihrer Pflichten nach diesem Vertrag hinausgehende Haftung. Insbesondere haftet die Verwaltungsgesellschaft nicht für die Wertentwicklung eines von der Investmentaktiengesellschaft verwalteten Teilgesellschaftsvermögens oder ein angestrebtes Anlageergebnis.

Die Verwaltungsgesellschaft kann die Durchführung der vertraglichen Leistungen ganz oder teilweise an externe Dienstleister auslagern, wenn gewährleistet ist, dass der externe Dienstleister den zwischen der Investmentaktiengesellschaft und der Verwaltungsgesellschaft bestehenden Verpflichtungen in Bezug auf die an ihn ausgelagerten Tätigkeiten ebenfalls vollumfänglich nachkommt. Die Vergütung der externen Dienstleister erfolgt seitens der Verwaltungsgesellschaft aus der von ihr erhobenen Verwaltungsvergütung.

1.3 Verwaltungsvergütung

Die Höhe der zu leistenden Verwaltungsvergütung ist abhängig vom durchschnittlichen Jahreswert des jeweiligen Teilgesellschaftsvermögens. Die Höhe der Gebühren ist im Anhang den Ausgestaltungsmerkmalen der jeweiligen Aktienklasse zu entnehmen. Im Geschäftsjahr sind Verwaltungskosten (ohne Ertragsausgleich) in Höhe von TEUR berechnet worden:

AVANA IndexTrend Europa Dynamic	114
AVANA IndexTrend Europa Control	55
AVANA Multi Assets Pensions	174

2. Wirtschaftsbericht

2.1. Gesamtwirtschaftliche und branchenbezogene Rahmenbedingungen

Das Wachstum der Weltwirtschaft hat 2017 an Dynamik gewonnen. Laut IWF¹ ist die globale Wirtschaft 2017 um 3,7 % gewachsen, nach 3,2 % in 2016. Dabei hat sich das Wachstum 2017 in fast allen Regionen beschleunigt, so z. B. in den USA von 1,5 % auf 2,3 %, in der Eurozone von 1,8 % auf 2,4 % und in Japan von 0,9 % auf 1,8 %.² Von den größeren Emerging Market Ländern konnte sich das Wirtschaftswachstum in Russland von -0,2 % auf + 1,8 % verbessern, in Brasilien von -3,5 % auf 1,1 %.³

Das Jahr 2017 war politisch gesehen eher von positiven Überraschungen geprägt. So konnten sich in den Niederlanden und Frankreich die Rechtspopulisten nicht durchsetzen. In Italien kam es nicht zu vorgezogenen Neuwahlen und die befürchteten protektionistischen Maßnahmen der US Regierung blieben ebenfalls aus. Auch die Separatismus Bestrebungen Kataloniens scheinen für die Wirtschaft und Börse eher ein non event zu sein.

Für 2018 erwartet der IWF eine weitere Beschleunigung des weltwirtschaftlichen Wachstums auf 3,9 %. Hierzu trägt auch die US Steuerreform bei. So hat der IWF die Wachstumsschätzung für die USA für 2018 von 2,3 % auf 2,7 % angehoben und erwartet auch positive Effekte für die Handelspartner.⁴ Konjunkturell steht 2018 damit unter einem guten Stern. Allerdings hat die starke Konjunktur negative Auswirkungen auf die Zinsentwicklung und wahrscheinlich auch auf die Inflationsentwicklung. In den USA lief schon vor der Steuerreform die Konjunktur gut und die Arbeitslosigkeit ist im historischen Vergleich extrem niedrig. Das prozyklische konjunkturelle Gasgeben durch die Steuerreform bringt das Risiko mit sich, dass es an den Renten- und Aktienmärkten aufgrund von tatsächlichen oder erwarteten Zinssteigerungen zu Verwerfungen kommt, mit negativen Rückwirkungen auf die Konjunktur. In Europa stellt die Wahl in Italien ein politisches Risiko dar. Hinzu kommen die bekannten geopolitischen Krisenherde im Nahen Osten und Korea.

Das Jahr 2017 brachte der Fondsbranche in den ersten 11 Monaten kräftige Zuflüsse. Diese beliefen sich bei den offenen Publikumsfonds auf 66,6 Mrd. Euro, bei den Spezialfonds auf 72,2 Mrd. Euro. Wie im Vorjahr waren Mischfonds Absatzspitzenreiter bei den Publikumsfonds (27,5 Mrd. Euro Zuflüsse), aber auch die Aktienfonds verzeichneten einen beachtlichen Zufluss in Höhe von 17 Mrd. Euro und liegen damit nur leicht hinter den Rentenfonds (19,6 Mrd. Euro Zuflüsse).⁵

In der Finanzdienstleistungsbranche dürfte sich der Wettbewerbsdruck weiter verschärfen. Hierzu tragen zum einen fintechs bei. Diese neuen Wettbewerber bieten Vermögensverwaltungsdienstleistungen für Anlagebeträge ab ca. 10.000 Euro für Kostensätze an, die im Regelfall deutlich unter den Management fees aktiver Fonds liegen. Zum zweiten hält das Wachstum von ETFs ungebremst an, wodurch diese ihren Marktanteil weiter erhöhen. Hier liegt die Management fee im Regelfall nur bei einem Bruchteil der aktiv gemanagten Fonds. Zusätzlich werden die gesunkenen Renditen am Rentenmarkt für Margendruck sorgen. Hier führten in den letzten Jahren Kursgewinne bei Festverzinslichen trotz niedriger Kupons zu noch insgesamt befriedigenden Wertentwicklungen. Hiermit ist angesichts der niedrigen Renditen in den kommenden Jahren nicht mehr zu rechnen, wodurch sich das Verhältnis zwischen Fondskosten und Renditepotenzial für den Anleger erheblich verschlechtern wird. Hier ist Kreativität im Hinblick auf neue Produkte bei den Anbietern gefragt, da traditionelle Renten- und rentenlastige Mischfonds stark an Attraktivität einbüßen werden.

¹ IWF, World Economic Outlook update, Januar 2018, S. 1

² IWF, World Economic Outlook update, Januar 2018, S. 8

³ IWF, World Economic Outlook update, Januar 2018, S. 8

⁴ IWF, World Economic Outlook update, Januar 2018, S. 3

⁵ BVI Pressemitteilung vom 11.01.2018. S. 1

2.2. Tätigkeitsberichte

AVANA IndexTrend Europa Dynamic

Tätigkeitsbericht für den Zeitraum vom 01.12.2016 bis 30.11.2017

Das Teilgesellschaftsvermögen (TGV) AVANA IndexTrend Europa Dynamic investiert in Long und Short Exchange Traded Funds (ETFs) auf die Branchen des STOXX[®] Europe 600, den STOXX[®] Europe 600 Index und andere, den breiten europäischen Aktienmarkt repräsentierende ETFs, sowie Geldmarkt-ETFs. Weiterhin können Futures auf Aktienindizes eingesetzt werden.

Alle 18 Sektoren des STOXX[®] Europe 600 werden gleichgewichtet (Gleichgewichtungsansatz), um eine Konzentration einzelner Branchen im TGV zu verhindern, wie es bei der verbreiteten Gewichtung nach Marktkapitalisierung der Fall sein kann. Hierdurch soll unterbunden werden, dass überbewertete Titel ein zu hohes Gewicht im Portfolio einnehmen und bei breiten Abwärtsbewegungen der Märkte ein überproportionales Verlustrisiko für das Portfolio mit sich bringen.

Über einen regelbasierten Investmentprozess werden wöchentliche Kauf- und Verkaufssignale für jeden Sektor sowie den STOXX[®] Europe 600 Index als breiten Markt generiert. Im Gegensatz zu einem reinen Indexinvestment, bei dem der Anleger dem Marktrisiko vollständig ausgesetzt ist, wird der Investitionsgrad des Portfolios hierdurch aktiv gesteuert. Ziel ist es, bei deutlichen Negativtrends starke Verluste zu vermeiden und einen größeren Anteil des investierten Kapitals zu erhalten, als dies bei einem passiven Indexinvestment möglich wäre.

Hierzu erfolgt bei negativer Signallage eine Reduzierung des Investitionsgrads des Portfolios, wodurch dieses unterproportional an Verlusten partizipiert. Ist die allgemeine Markttendenz sehr negativ, kann stattdessen auch eine Shortposition in Futures eingegangen werden, um von einer Abwärtsbewegung der Märkte zu profitieren. Ziel ist es, positive Erträge für den Anleger sowohl in positiven als auch in negativen Marktphasen zu erzielen.

Die Erzeugung von Kauf- und Verkaufssignalen und die sich hieraus ergebende Bestimmung des Investitionsgrades erfolgen anhand von drei eigenentwickelten Modellen. Durch deren Verknüpfung sollen verschiedene Einflussgrößen auf die zukünftige (Teil-)Marktentwicklung erfasst werden:

- § über das Trendfolgemodell wird ermittelt, ob sich einzelne (Teil-)Märkte in einem klaren Trend befinden. Liegt ein Aufwärtstrend (Abwärtstrend) vor, so liefert das Modell ein Kaufsignal (Verkaufssignal) für den entsprechenden (Teil-)Markt.
- § das Faktormodell liefert anhand wichtiger fundamentaler Größen (wie z.B. Wechselkursentwicklung und Inflationsentwicklung) Anhaltspunkte über die zukünftige Marktentwicklung, woraus sich der maximale Investitionsgrad des TGVs ableitet. Bei negativer Tendenz erfolgt die Reduktion des Investitionsgrads, wodurch sich das TGV unterproportional zum Markt entwickelt ($\beta < 1$) und nur unterproportional an fallenden Märkten partizipiert. Bei sehr negativem Ausblick kann durch das begrenzte Eingehen von Shortpositionen sogar von fallenden Märkten profitiert werden.
- § das Momentum-Modell ist ein zusätzliches Element der Branchenselektion. Dieses nutzt den aus der Kapitalmarktforschung bekannten Momenteffekt aus, wonach sich bei Anlagen mit sehr positiver Wertentwicklung oftmals auch in den kommenden Monaten eine positive Wertentwicklung beobachten lässt.

Aus der Verknüpfung der drei Modelle leiten sich Kauf- und Verkaufssignale sowie Sollgewichte für die einzelnen (Teil-)Märkte ab. Durch Investitionen in Exchange Traded Funds (ETFs) oder Futures werden die entsprechenden (Teil-)Märkte möglichst exakt nachgebildet. Weisen nur wenige Sektoren ein Kaufsignal auf, kann auch ein ETF oder ein Future auf den breiten Markt STOXX[®] Europe 600 Index eingesetzt werden bzw. eine Shortposition in Futures eingegangen werden. Die Branchenallokation wird dabei monatlich angepasst, der Investitionsgrad wöchentlich.

Das Risiko der erworbenen ETFs besteht im Wesentlichen im Marktpreisrisiko der von diesen abgebildeten Aktienmärkten. Im AVANA IndexTrend Europa Dynamic soll durch Kombination eines regelbasierten Trendfolgesystems und einer sich an Verlustschwellen orientierenden Risikoreduzierung dieses Risiko (gemessen in Form des Drawdown) abgeschwächt werden. Der Maximum Drawdown beschreibt den Maximalverlust, den ein Investor im Berichtszeitraum im ungünstigsten Fall (Kauf zum Höchstkurs, Verkauf zum darauffolgenden Tiefststand) erlitten hätte. Gleichzeitig ist es aber auch Ziel, Chancen sowohl in positiven wie in negativen Markttrends zu nutzen.

Von Beginn des Berichtszeitraums bis Ende Juni war das TGV mit einem Investitionsgrad von 100% in ETFs auf Sektoren und den breiten Markt investiert. Beginnend ab Juli wurde der Investitionsgrad auf 60% reduziert und sank Mitte August weiter bis auf 36% ab, um anschließend wieder auf ca. 45% anzusteigen. Ab Juli wurde die Anpassung der Branchenallokation aus Kostengesichtspunkten von einer wöchentlichen Frequenz auf eine monatliche Frequenz umgestellt. Durch Signale induzierte Veränderungen des Investitionsgrades innerhalb der monatlichen Allokationsanpassung wurden ab diesem Zeitpunkt durch Futures auf den STOXX 600 Index oder ETFs auf den breiten Markt umgesetzt. Durch die negative Signallage sank der Investitionsgrad im September kurzzeitig bis auf ca. 30% ab, um anschließend bis zum Ende des Berichtszeitraums zunächst auf 60% und dann auf 100% anzusteigen. Das freie Investitionsvolumen wurde in Geldmarkt-ETFs investiert bzw. als Barreserve gehalten.

Durch die Senkung des Investitionsgrades im dritten Quartal wurde das Aktienmarktrisiko im TGV gesenkt. Während eine passive Anlage in den breiten Markt STOXX Europe 600 Index im Berichtszeitraum einem Maximalverlust von 26,3% aufwies, fiel der Maximum Drawdown bei den verschiedenen Aktienklassen (Tranchen) geringer aus: R-Tranche 6,6 %, I-Tranche 6,3 %, H-Tranche 6,8%. Allerdings konnte das TGV dadurch nur unterproportional an den steigenden Kursen partizipieren.

Die Performance gemäß BVI-Methode für die verschiedenen Aktienklassen (Tranchen) im Berichtszeitraum beliefen sich wie folgt: R-Tranche 10,8 %, I-Tranche 13,7 %, H-Tranche 10,3 %.

Die Wertentwicklung des breiten Marktes STOXX Europe 600 Index betrug im Betrachtungszeitraum 16,1%.

Angaben zur Wertentwicklung erlauben keine Prognose für die Zukunft.

Aufgrund der Tatsache, dass zu den Ausschüttungszeitpunkten der Investmentvermögen sich diese oftmals nicht mehr im Bestand befanden, konnten nur geringe Erträge aus Investmentanteilen erzielt werden, die durch die belasteten Aufwendungen zu einem negativen ordentlichen Nettoertrag führten. Der ordentliche Nettoertrag besitzt somit wenig Aussagekraft, weswegen das Portfoliomanagement darin keine Relevanz für den Anlageerfolg sieht. Dementsprechend erfolgte keine Fokussierung zur Erzielung von ordentlichen Erträgen.

Durch Veräußerungsgeschäfte wurde im Geschäftsjahr ein Veräußerungsgewinn in Höhe von 970 TEUR erzielt, so dass sich im Berichtszeitraum ein realisiertes Ergebnis von 860 TEUR ergab. Das negative unrealisierte Ergebnis in Höhe von 244 TEUR ergab sich aufgrund von Verkäufen, wodurch Gewinne realisiert wurden die im Vorjahr noch als unrealisiert ausgewiesen worden waren. Somit stehen positiven realisierten Ergebnissen negative unrealisierte Ergebnisse gegenüber. Dadurch ergab sich insgesamt (nach Ertragsausgleich auf das realisierte Ergebnis) ein Ergebnis von 615 TEUR.

Die Einzelpositionen der Erträge und Aufwendungen sind der als Anlage zum Anhang beigefügten Jahresberichte für die Teilgesellschaftsvermögen zu entnehmen.

AVANA IndexTrend Europa Control Tätigkeitsbericht für den Zeitraum vom 01.12.2016 bis 30.11.2017

Das Teilgesellschaftsvermögen (TGV) AVANA IndexTrend Europa Control investiert in Long-Exchange Traded Funds (ETFs) auf Indizes deutscher und europäischer Rentenmärkte sowie in Geldmarkt-ETFs. Die Short-Seite wird durch das Eingehen von Shortpositionen im Bund- bzw. Bobl-Future abgebildet.

Das Anlageuniversum des TGVs umfasst Anleiheindizes europäischer Staaten mit Investmentgrade-Rating und ausreichendem Zinsniveau (Spanien, Italien), in USD notierende Rentenindizes des US-Raums (Staats- und Unternehmensanleihen) sowie Corporate Bond-Indizes aus dem Emerging Markets. Dabei können die enthaltenen Anleihen auch ein High Yield-Rating besitzen.

Die Portfoliositionen werden entsprechend der Einschätzung des Portfolio-Managements hinsichtlich des Chance/Risikoverhältnisses gewichtet.

Über einen regelbasierten Investmentprozess werden für jeden der abgebildeten (Teil-)Märkte wöchentliche Kauf- und Verkaufssignale generiert. Im Gegensatz zu einem reinen Indexinvestment, bei dem der Anleger dem Marktrisiko vollständig ausgesetzt ist, wird der Investitionsgrad des Portfolios hierdurch aktiv gesteuert. Ziel ist es, bei deutlichen Negativtrends starke Verluste zu vermeiden und einen größeren Anteil des investierten Kapitals zu erhalten, als dies bei einem passiven Indexinvestment möglich wäre. Bei (Teil-)Märkten, die ein Verkaufssignal aufweisen, erfolgt hierzu eine Umschichtung in den Geldmarkt, wodurch der Investitionsgrad des Portfolios gesenkt wird

und dieses unterproportional an Verlusten partizipiert. Ist die allgemeine Markttendenz sehr negativ, kann stattdessen auch eine Shortposition auf den Bund Future eingegangen werden, um von einer Abwärtsbewegung der Märkte zu profitieren. Ziel ist es, positive Erträge für den Anleger sowohl in positiven als auch in negativen Marktphasen zu erzielen.

Die Erzeugung von Kauf- und Verkaufssignalen und die sich hieraus ergebende Bestimmung des Investitionsgrades erfolgt anhand eines eigenentwickelten Trendfolge-modells. Hierüber wird bestimmt, ob sich einzelne (Teil-)Märkte in einem klaren Trend befinden. Liegt ein Aufwärtstrend (Abwärtstrend) vor, so liefert das Modell ein Kaufsignal (Verkaufssignal) für den entsprechenden (Teil-)Markt. Aus den Kauf- und Verkaufssignalen leiten sich Sollgewichte für die einzelnen (Teil-) Märkte ab, die durch Exchange Traded Funds (ETFs) bzw. Futures möglichst exakt nachgebildet werden.

Das Risiko der erworbenen ETFs besteht im Wesentlichen im Marktpreisrisiko der von diesen abgebildeten Rentenmärkten. Im AVANA IndexTrend Europa Control soll durch Kombination eines regelbasierten Trendfolgesystems und einer sich an Verlustschwellen orientierenden Risikoreduzierung dieses Risiko (gemessen in Form des Drawdown) abgeschwächt werden. Der Maximum Drawdown beschreibt den Maximalverlust, den ein Investor im Berichtszeitraum im ungünstigsten Fall (Kauf zum Höchstkurs, Verkauf zum darauffolgenden Tiefststand) erlitten hätte. Gleichzeitig ist es aber auch das Ziel, Chancen sowohl in positiven wie auch in negativen Markttrends zu nutzen. Da einige ETFs in US-Dollar gehandelt werden, können Währungsrisiken existieren.

Im Berichtszeitraum hielt das TGV mangels attraktiver Anlagemöglichkeiten am Rentenmarkt Barreserven zwischen ca. 6 % und 23 %.

Der Maximum Drawdown für die verschiedenen Aktienklassen (Tranchen) im Berichtszeitraum belief sich wie folgt: R-Tranche 5,8 %, I-Tranche 5,6 %, H-Tranche 5,7 %. Der breite Marktindex wies einen Maximum Drawdown von 6,8% auf.

Die Performance gemäß BVI-Methode für die verschiedenen Aktienklassen (Tranchen) im Berichtszeitraum beliefen sich wie folgt: R-Tranche -3,7 %, I-Tranche -3,5 %, H-Tranche -3,6 %.

Angaben zur Wertentwicklung erlauben keine Prognose für die Zukunft.

Wesentliche finanzielle Ertragskomponenten des Teilgesellschaftsvermögens AVANA IndexTrend Europa Control waren Erträge aus Investmentanteilen. Diese Erträge besitzen jedoch keine hohe Aussagekraft, da sich oftmals die Wertpapiere zu deren Ausschüttungszeitpunkten nicht mehr im Bestand befanden. Den Erträgen stehen Aufwendungen gegenüber, die hauptsächlich auf die Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten sowie Aufsichtsratsvergütung entfielen.

Durch Veräußerungsgeschäfte konnte im Geschäftsjahr ein Veräußerungsgewinn in Höhe von 12 TEUR erzielt werden, so dass das realisierte Ergebnis im Berichtszeitraum 16 TEUR betrug. Das negative unrealisierte Ergebnis in Höhe von 156 TEUR ergab sich aufgrund von Verkäufen, wodurch Gewinne realisiert wurden die im Vorjahr noch als unrealisiert ausgewiesen worden waren. Somit stehen positiven realisierten Ergebnissen negative unrealisierte Ergebnisse gegenüber. Dadurch ergab sich insgesamt (nach Ertragsausgleich auf das realisierte Ergebnis) ein negatives Ergebnis von 140 TEUR.

Die Einzelpositionen der Erträge und Aufwendungen sind der als Anlage zum Anhang beigefügten Jahresberichte für die Teilgesellschaftsvermögen zu entnehmen.

AVANA Multi Assets Pensions Tätigkeitsbericht für den Zeitraum vom 01.12.2016 bis 30.11.2017

Das Teilgesellschaftsvermögen (TGV) AVANA Multi Assets Pensions kombiniert Einzelstrategien der AVANA IndexTrend-TGVs. Hierzu kann es in Long und Short Exchange Traded Funds (ETFs) und Exchange Traded Commodities (ETCs) auf europäische und internationale Aktien-, Renten und Rohstoffmärkte sowie in Geldmarkt-ETFs und Futures investieren. Eine Investition in Exchange Traded Commodities (ETCs) fand im Geschäftsjahr nicht statt.

Das Anlageuniversum des Aktienteils im TGV umfasst die Branchen des STOXX[®] Europe 600, den STOXX[®] Europe 600 Index und andere, den breiten europäischen oder internationalen Aktienmarkt repräsentierende ETFs, sowie Geldmarkt-ETFs. Alle 18 Sektoren des STOXX[®] Europe 600 werden gleichgewichtet (Gleichgewichtungsansatz).

Das Anlageuniversum des Rentenparts im TGV umfasst Anleiheindizes europäischer Staaten mit Investmentgrade-Rating und ausreichendem Zinsniveau (Spanien, Italien), in USD notierende Rentenindizes des US-Raums (Staats- und Unternehmensanleihen), sowie Corporate Bond-Indizes aus den Emerging Markets. Dabei können die enthaltenen Anleihen auch ein High Yield-Rating besitzen. Die Portfoliopositionen im Rentenanteil werden entsprechend der Einschätzung des Portfolio Managements hinsichtlich des Chance/Risikoverhältnisses gewichtet.

Über einen regelbasierten Investmentprozess werden wöchentliche Kauf- und Verkaufssignale für jede Position im Anlageuniversum generiert. Im Gegensatz zu einem reinen Indexinvestment, bei dem der Anleger dem Marktrisiko vollständig ausgesetzt ist, wird der Investitionsgrad des Portfolios hierdurch aktiv gesteuert. Ziel ist es, bei deutlichen Negativtrends starke Verluste zu vermeiden und einen größeren Anteil des investierten Kapitals zu erhalten, als dies bei einem passiven Indexinvestment möglich wäre. Hierzu erfolgt bei negativer Signallage eine Umschichtung in den Geldmarkt, wodurch der Investitionsgrad des Portfolios gesenkt wird und dieses unterproportional an Verlusten partizipiert. Ziel ist es, den Anleger sowohl an positiven Entwicklungen der (Teil-)Märkte partizipieren zu lassen und die Risiken bei Abwärtsbewegungen zu begrenzen.

Die Erzeugung von Kauf- und Verkaufssignalen und die sich hieraus ergebende Bestimmung des Investitionsgrades erfolgen beim Aktienpart anhand von drei eigenentwickelten Modellen. Durch deren Verknüpfung sollen verschiedene Einflussgrößen auf die zukünftige (Teil-)Marktentwicklung erfasst werden:

- § über das Trendfolgemodell wird ermittelt, ob sich einzelne (Teil-)Märkte in einem klaren Trend befinden. Liegt ein Aufwärtstrend (Abwärtstrend) vor, so liefert das Modell ein Kaufsignal (Verkaufssignal) für den entsprechenden (Teil-)Markt.
- § das Faktormodell liefert anhand wichtiger fundamentaler Größen (wie z.B. Wechselkursentwicklung und Inflationsentwicklung) Anhaltspunkte über die zukünftige Marktentwicklung, woraus sich der maximale Investitionsgrad des TGVs ableitet. Bei negativer Tendenz erfolgt die Reduktion des Investitionsgrads, wodurch sich das TGV unterproportional zum Markt entwickelt ($\beta < 1$) und nur unterproportional an fallenden Märkten partizipiert. Bei sehr negativem Ausblick kann durch das begrenzte Eingehen von Shortpositionen sogar von fallenden Märkten profitiert werden.
- § das Momentum-Modell ist ein zusätzliches Element der Branchenselektion. Dieses nutzt den aus der Kapitalmarktforschung bekannten Momenteffekt aus, wonach sich bei Anlagen mit sehr positiver Wertentwicklung oftmals auch in den kommenden Monaten eine positive Wertentwicklung beobachten lässt.

Aus der Verknüpfung der drei Modelle leiten sich Kauf- und Verkaufssignale sowie Sollgewichte für die einzelnen (Teil-)Märkte ab. Durch Investition in Exchange Traded Funds (ETFs), werden die entsprechenden (Teil-)Märkte möglichst exakt nachgebildet. Weisen nur wenige Sektoren ein Kaufsignal auf, kann auch ein ETF auf den breiten Markt STOXX[®] Europe 600 Index eingesetzt werden bzw. eine Shortposition in Futures eingegangen werden. Beim Rentenpart wird zur Signalgenerierung ausschließlich das Trendfolgemodell benutzt. Das Fremdwährungsrisiko von auf USD lautenden Positionen, sofern vorhanden, wird zu ca. 90% durch Devisentermingeschäfte gehedged.

Das Risiko der erworbenen ETFs besteht im Wesentlichen im Marktpreisrisiko der von diesen abgebildeten Aktien-, Renten- bzw. Rohstoffmärkten. Im AVANA Multi Assets Pensions soll durch Kombination eines regelbasierten Trendfolgesystems und einer sich an Verlustschwellen orientierenden Risikoreduzierung dieses Risiko (gemessen in Form des Drawdown) abgeschwächt werden. Der Maximum Drawdown beschreibt den Maximalverlust, den ein Investor im Berichtszeitraum im ungünstigsten Fall (Kauf zum Höchstkurs, Verkauf zum darauffolgenden Tiefststand) erlitten hätte. Gleichzeitig ist es auch das Ziel, Chancen sowohl in positiven wie in negativen Markttrends zu nutzen. Da einige der Anlageinstrumente in US-Dollar gehandelt werden, können zudem Währungsrisiken existieren. Mittels Devisentermingeschäften wird versucht, diese Währungsrisiken zu minimieren.

Im Berichtszeitraum wurde im AVANA Multi Assets Pensions die Kombination einer internationalen Renten- und einer europäischen Aktienstrategie umgesetzt, wobei die Rentenstrategie zu Beginn des Berichtszeitraums mit ca. 70 %, die Aktienstrategie mit ca. 30 % gewichtet war.

Von Beginn des Berichtszeitraums bis Ende Juni war der Aktienanteil mit einem Investitionsgrad (bezogen auf den Aktienanteil) von ca. 100% in ETFs auf Sektoren und den breiten Markt investiert. Beginnend ab Juli wurde der Investitionsgrad auf 60% reduziert und sank Mitte August weiter bis auf 36% ab, um anschließend wieder auf ca. 45% anzusteigen. Ab Juli wurde die Anpassung der Branchenallokation aus Kostengesichtspunkten von einer wöchentlichen Frequenz auf eine monatliche Frequenz

umgestellt. Durch Signale induzierte Veränderungen des Investitionsgrades innerhalb der monatlichen Allokationsanpassung wurden ab diesem Zeitpunkt durch Futures auf den STOXX 600 Index oder ETFs auf den breiten Markt umgesetzt. Durch die negative Signallage sank der Investitionsgrad im September kurzzeitig bis auf ca. 30% ab, um anschließend bis zum Ende des Berichtszeitraums zunächst auf 60% und dann auf 100% anzusteigen. Das freie Investitionsvolumen wurde in Geldmarkt-ETFs investiert bzw. als Barreserve gehalten.

Durch die Senkung des Investitionsgrades im dritten Quartal wurde das Aktienmarktrisiko im Geschäftsjahr gesenkt. Allerdings konnte der Aktienanteil des TGVs dadurch nur unterproportional an den steigenden Kursen partizipieren.

Der Rentenanteil des TGVs war bis Ende Oktober zu fast 100 % auf der Long-Seite investiert. Wegen der gestiegenen Absicherungskosten für den US-Dollar wurde die Ende Oktober auslaufende Dollarabsicherung nicht mehr verlängert und die in US-Dollar Anleihen investierenden ETFs verkauft. Die frei werdenden Mittel wurden zum Teil in ETFs auf Inflation Linked Government Bonds, kurz laufenden Anleihen sowie Floating Rate Notes investiert. Ca. 10 % des Rentenanteils flossen in die Barreserve.

Durch die verfolgte Anlagestrategie konnte das Marktpreisrisiko in Form des Maximum Drawdown reduziert werden. Während eine passive Anlage in ein Portfolio mit 30% STOXX Europe 600 Index und 70% iBoxx Euro Sovereigns Eurozone Index im Berichtszeitraum einen Maximalverlust von 4,4% aufwies, fiel der Maximum Drawdown des Multi Assets Pensions (I-Tranche) mit 1,4% und des Multi Assets Pensions (R-Tranche) mit 1,7 % deutlich geringer aus.

Die Performance gemäß BVI-Methode für die verschiedenen Aktienklassen (Tranchen) im Berichtszeitraum beliefen sich wie folgt: I-Tranche 5,2 %, R-Tranche 3,8 %. Angaben zur Wertentwicklung erlauben keine Prognose für die Zukunft.

Wesentliche finanzielle Ertragskomponenten des Teilgesellschaftsvermögens AVANA Multi Assets Pensions waren Erträge aus Investmentanteilen. Diese Erträge besitzen jedoch keine hohe Aussagekraft, da sich oftmals die Wertpapiere zu deren Ausschüttungszeitpunkten nicht mehr im Bestand befanden und somit keine hohe Aussagekraft haben. Dementsprechend sieht das Portfoliomanagement im ordentlichen Nettoertrag keine Relevanz für den Anlageerfolg des Fonds. Den Erträgen stehen Aufwendungen gegenüber, die hauptsächlich auf die Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten sowie Aufsichtsratsvergütung entfielen.

Durch Veräußerungsgeschäfte konnte im Geschäftsjahr ein Veräußerungsgewinn in Höhe von 624 TEUR erzielt werden, so dass das realisierte Ergebnis im Berichtszeitraum 823 TEUR betrug.

Das nicht realisierte Ergebnis resultiert aus der Kursveränderung der im Bestand gehaltenen Wertpapiere und betrug 332 TEUR. Somit ergab sich insgesamt (nach Ertragsausgleich auf das realisierte Ergebnis) ein Ergebnis von 1.156 TEUR.

Die Einzelpositionen der Erträge und Aufwendungen sind der als Anlage zum Anhang beigefügten Jahresberichte für die Teilgesellschaftsvermögen zu entnehmen.

3. Risikobericht

Die AVANA Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen hat als Verwaltungsgesellschaft die AVANA Invest GmbH bestellt. Sowohl die Gesellschaft als auch die von der Gesellschaft begebenen Teilgesellschaftsvermögen sind in das Risikomanagementsystem der AVANA Invest GmbH eingebunden.

Das Risikomanagementsystem dient dem Zweck, potenzielle Risiken unter Verwendung von hinreichend fortgeschrittenen Risikomanagementtechniken fortlaufend zu identifizieren, erfassen, messen und steuern und damit den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben zu entsprechen.

Die Teilgesellschaftsvermögen der AVANA Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen waren im Berichtszeitraum den folgenden Wesentlichen Risiken ausgesetzt.

Adressenausfallrisiko

Da im Berichtszeitraum ausschließlich in ETFs großer, namhafter Gesellschaften investiert wurde, die Auswahl dieser Emittenten wiederum einem sorgfältigen Auswahlprozess unterliegt, ist das Emittentenrisiko als gering zu klassifizieren.

Dem Verwahrstellenrisiko wurde durch sorgfältige Auswahl der Verwahrstelle in Verbindung mit der Überprüfung möglicher Verwahr Risiken Rechnung getragen. Für den Einsatz ausländischer Unterverwahrer liegen der Verwahrstelle sogenannte Drei-Punkte-Erklärungen vor. Daher wird das Verwahrstellenrisiko als gering erachtet.

Zusammenfassend wurde im Berichtszeitraum das Adressenausfallrisiko als gering erachtet.

Liquiditätsrisiko

Die in den Teilgesellschaftsvermögen gehaltenen Vermögenswerte sind bedingt durch ihren Charakter hoch liquide Vermögensgegenstände. Die Veräußerbarkeit war somit jederzeit gegeben, sodass das Liquiditätsrisiko als gering bewertet wurde.

Marktpreisrisiko

Die Teilgesellschaftsvermögen unterlagen im Berichtszeitraum dem allgemeinen Marktpreisrisiko (Änderungen von Zinsen, Kursen, Währungskursen).

Durch die Anlage in ETFs, verbunden mit deren spezifischen, aus Einzeltiteln resultierenden Marktpreisrisiken, unterlagen auch die Teilgesellschaftsvermögen einem hohen absoluten Marktpreisrisiko, dem durch Diversifikationen, einem eingesetzten Trendfolgemodell und dem Einsatz von Devisentermingeschäften zur Reduzierung von Währungsrisiken begegnet wurde.

Operationelles Risiko

Das Management von operationellen Risiken, die für die Teilgesellschaftsvermögen maßgeblich sind, erfolgt ebenfalls im Rahmen der Fremdverwaltung durch Einbindung in das Interne Kontrollsystem der Verwaltungsgesellschaft AVANA Invest GmbH.

Geschäftsbereiche bzw. -prozesse, welche die Teilgesellschaftsvermögen betreffen und die durch die Fremdverwaltungsgesellschaft an externe Unternehmen ausgelagert wurden, unterliegen einem strikten Outsourcing-Controlling Prozess innerhalb der AVANA Invest GmbH. Hierzu zählt die Auslagerung der Fondsbuchhaltung an die SGSS Deutschland Kapitalanlagegesellschaft mbH, Unterföhring, welche zusätzlich in das Risikomanagementsystem der AVANA Invest GmbH eingebunden ist.

Die Wesentlichen Prozesse der Teilgesellschaftsvermögen und damit verbundene operationelle Risiken unterliegen einer regelmäßigen Risikoinventur. Ziel der Risikoinventur ist die Identifikation, Bewertung und Überwachung von operationellen Risiken und daraus folgend die Ableitung von Maßnahmen zur Vermeidung bzw. Verminderung der operationellen Risiken.

Das Operationelle Risiko konnte für den Berichtszeitraum als gering bewertet werden.

4. Erklärung zur Angemessenheit der Rechtsgeschäfte mit verbundenen Unternehmen gemäß § 312 Abs. 3 AktG

Über die Beziehungen zur AVANA Invest GmbH, München, (verbundenes Unternehmen) berichtet der Vorstand gemäß § 312 AktG gesondert. Der Bericht schließt mit folgender Erklärung:

„Der Vorstand erklärt hiermit, dass die Gesellschaft bei jedem im Bericht über Beziehungen zu verbundenen Unternehmen aufgeführten Rechtsgeschäfte eine angemessene Gegenleistung erhielt. Dieser Beurteilung liegen die Umstände zugrunde, die uns im Zeitpunkt der berichtspflichtigen Vorgänge bekannt waren.“

München, 01. März 2018

AVANA Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen

Der Vorstand

Götz J. Kirchhoff

Thomas W. Uhlmann

VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

An die AVANA Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen

Wir haben den Jahresabschluss — bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang — unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der AVANA Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, München, für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2016 bis zum 30. November 2017 geprüft. Die Prüfung umfasst auch die Angaben zu den folgenden Teilgesellschaftsvermögen:

- AVANA IndexTrend Europa Dynamic
- AVANA IndexTrend Europa Control
- AVANA Multi Assets Pensions

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften unter Berücksichtigung der Vorschriften des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) liegen in der Verantwortung des Vorstands der Gesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 121 Abs. 2 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 die Darstellung des unter Beachtung der anzuwendenden Rechnungslegungsvorschriften aufgestellten Jahresabschlusses und Lageberichts wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Gesellschaftsvermögens insgesamt und jedes Teilgesellschaftsvermögen und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen des Vorstands sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. 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 Jahresabschluss für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2016 bis zum 30. November 2017 den gesetzlichen Vorschriften. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, entspricht den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und der Teilgesellschaftsvermögen.

Den vorstehenden Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses sowie des Lageberichts für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2016 bis zum 30. November 2017 der AVANA Investmentaktiengesellschaft mit Teilgesellschaftsvermögen, München, haben wir in Übereinstimmung mit den gesetzlichen Vorschriften und den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Berichterstattung bei Abschlussprüfungen erstattet.“

Frankfurt am Main, 1. März 2018

BDO AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

gez. Otte
Wirtschaftsprüfer

gez. Schmiederer
Wirtschaftsprüfer

Angaben zur Feststellung des Jahresberichtes:

Der Jahresabschluss zum 30.11.2017 wurde am 14.03.2018 festgestellt.