

Jahresbericht

Value Intelligence Fonds AMI

1. April 2017 bis 31. März 2018

OGAW-Sondervermögen



Inhaltsverzeichnis

Jahresbericht Value Intelligence Fonds AMI für den Zeitraum vom 1. April 2017 bis 31. März 2018

Hinweise zu den Tätigkeiten der Gesellschaft	4
Hinweise zu den Anteilklassen des Sondervermögens	5
Anlageziele, Anlagestrategie, Anlagegrundsätze und Anlagegrenzen	6
Auf einen Blick	7
Bericht des Fondsmanagements	8
Vermögensübersicht	12
Vermögensaufstellung	12
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, ...	16
Devisenkurse	18
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze	18
Überblick über die Anteilklassen	18
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	19
Entwicklung des Sondervermögens	20
Berechnung der Ausschüttung	20
Vergleichende Übersicht	20
Angaben nach der Derivateverordnung	21
Sonstige Angaben	21
Zusätzliche Angaben nach § 16 Absatz 1 Nummer 2 KARBV	21
Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote	22
Angaben zur Mitarbeitervergütung	22
Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers	23
Steuerliche Hinweise	24
Angaben zu der Kapitalverwaltungsgesellschaft	25

Hinweise zu den Tätigkeiten der Gesellschaft

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

auf den nachfolgenden Seiten informieren wir Sie über die Entwicklung unseres Publikumsfonds **Value Intelligence Fonds AMI** innerhalb des Geschäftsjahres vom 1. April 2017 bis 31. März 2018.

Nähere Angaben über die Geschäftsführung, die Zusammensetzung des Aufsichtsrates, den Gesellschafterkreis sowie über das gezeichnete und eingezahlte Kapital finden Sie im Abschnitt „Angaben zur der Kapitalverwaltungsgesellschaft“.


Köln, im Juli 2018

Ampega Investment GmbH

Die Geschäftsführung



Jörg Burger



Manfred Köberlein

Hinweise zu den Anteilklassen des Sondervermögens

Alle ausgegebenen Anteile einer Anteilklasse haben gleiche Ausgestaltungsmerkmale.

Derzeit hat die Gesellschaft für den Fonds **Value Intelligence Fonds AMI** die Anteilklasse I (a) und P (a) gebildet. Die Bildung von Anteilklassen mit unterschiedlichen Ausgestaltungsmerkmalen und Ausgabe entsprechender Anteile ist zulässig, sie liegt im Ermessen der Gesellschaft. Anteile mit gleichen Ausgestaltungsmerkmalen bilden in diesem Fall jeweils eine Anteilklasse. Über die Einrichtung von unterschiedlichen Anteilklassen wird die Gesellschaft die Anleger auf ihrer Homepage (www.ampega.de) unterrichten.

Alle ausgegebenen Anteile haben bis auf die durch Einrichtung der Anteilklassen bedingten Unterschiede gleiche Rech-

te. Für den Fonds können Anteilklassen gebildet werden, die sich hinsichtlich der Ertragsverwendung, des Ausgabeaufschlags, der Währung des Anteilwertes einschließlich des Einsatzes von Währungskurssicherungsgeschäften, der Verwaltungsvergütung, der Vergütung für die Verwahrstelle, der Vertriebsvergütung, der erfolgsbezogenen Vergütung, der Mindestanlagesumme oder einer Kombination dieser Merkmale unterscheiden.

Nähere Informationen und Einzelheiten insbesondere hinsichtlich der Anteilpreisberechnung bei der Bildung von unterschiedlichen Anteilklassen sind im Verkaufsprospekt beschrieben, den Sie kostenlos bei der Gesellschaft erhalten.

Anlageziele, Anlagestrategie, Anlagegrundsätze und Anlagegrenzen

Der **Value Intelligence Fonds AMI** ist ein aktiv gemanagter Aktienfonds. Die Anleger sind an den Vermögensgegenständen des Fonds entsprechend der Anzahl ihrer Anteile als Miteigentümer nach Bruchteilen beteiligt.

Der **Value Intelligence Fonds AMI** strebt als Anlageziel auf lange Sicht die Erwirtschaftung eines möglichst hohen Wertzuwachses an.

Der Fonds investiert unter Anwendung eines wertorientierten Investmentprozesses überwiegend in Aktien von weltweiten Emittenten, die nach fundamentalen Anlagekriterien ausgewählt wurden. Wesentliche Auswahlkriterien sind das Geschäftsmodell, die Qualität des Managements sowie die Attraktivität der Unternehmensbewertung. Die Vorauswahl der Aktien erfolgt auf der Grundlage von quantitativen Filtermethoden (Screenings). Die Entscheidung zum Erwerb von Unternehmensanteilen erfolgt dann nach qualitativer Einzelanalyse.

Der Fonds orientiert sich an einem Portfolio aus weltweiten Aktien als Vergleichsmaßstab, das lediglich als Ausgangspunkt für die Anlageentscheidungen dient. Das Fondsmanagement versucht, die Wertentwicklung des Vergleichsmaßstabs zu übertreffen. Die Zusammensetzung des Fonds und seine Wertentwicklung können wesentlich bis vollständig und langfristig – positiv oder negativ – vom Vergleichsmaßstab abweichen.

Für den Fonds können die nach dem KAGB und den Anlagebedingungen zulässigen Vermögensgegenstände erworben werden. Dabei handelt es sich vor allem um Wertpapiere. Daneben ist auch die Anlage in Finanzinstrumenten und Bankguthaben sowie sonstigen Vermögensgegenständen möglich, die im KAGB und in den Anlagebedingungen genannt sind.

Mindestens 51 % des Wertes des Fonds werden in Kapitalbeteiligungen i. S. d. § 2 Absatz 8 Investmentsteuergesetz angelegt. Kapitalbeteiligungen in diesem Sinne sind

- Anteile an Kapitalgesellschaften, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind;
- Anteile an Kapitalgesellschaften, die in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum ansässig sind und dort der Ertragsbesteuerung für Kapitalgesellschaften unterliegen und nicht von ihr befreit sind;
- Anteile an Kapitalgesellschaften, die in einem Drittstaat ansässig sind und dort einer Ertragsbesteuerung für Kapitalgesellschaften in Höhe von mindestens 15 % unterliegen und nicht von ihr befreit sind;
- Anteile an anderen Investmentvermögen entweder in Höhe der bewertungstäglich veröffentlichten Quote ihres Wertes, zu der sie tatsächlich in die vorgenannten Anteile an Kapitalgesellschaften anlegen oder in Höhe der in den Anlagebedingungen des anderen Investmentvermögens festgelegten Mindestquote.

Bis zu 49 % des Wertes des Fonds dürfen in verzinslichen Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder Bankguthaben angelegt werden. Bis zu 10 % dürfen in Investmentanteilen angelegt werden.

Derivate dürfen zum Zwecke der Absicherung, der effizienten Portfoliosteuerung und der Erzielung von Zusatzerträgen eingesetzt werden. Das Marktrisikopotential beträgt maximal 200 %.

Auf einen Blick (Stand 31.03.2018)

	Anteilklasse I (a)	Anteilklasse P (a)
ISIN:	DE000A0YAX80	DE000A12BRE4
Auflagedatum:	05.05.2010	01.07.2015
Währung:	Euro	Euro
Geschäftsjahr:	01.04. - 31.03.	01.04. - 31.03.
Ertragsverwendung:	Ausschüttung	Ausschüttung
Ausgabeaufschlag (derzeit):	0,00 %	3,00 %
Verwaltungsvergütung (p.a.):	0,85 %	0,85 %
Vertriebsvergütung (p.a.):	0,00 %	0,50 %
Verwahrstellenvergütung (p.a.) zzgl. MwSt.:	0,05 %	0,05 %
Fondsvermögen per 31.03.2018:	120.870.433,10 EUR*	120.870.433,10 EUR*
Nettomittelaufkommen (01.04.2017 – 31.03.2018):	-14.674.986,47 EUR	+362.850,39 EUR
Anteilumlauf per 31.03.2018:	600.945 Stück	197.508 Stück
Anteilwert (= Rücknahmepreis) per 31.03.2018:	167,76 EUR	101,53 EUR
Wertentwicklung (im Berichtszeitraum):	-7,88 %	-8,38 %
Ausschüttung (für den Berichtszeitraum) je Anteil:	1,09 EUR	0,66 EUR
TER (Total Expense Ratio) nach		
BVI-Methode (01.04.2017 – 31.03.2018):	0,95 %	1,48 %

* Das Fondsvermögen wird nicht nach Anteilklassen aufgeteilt.

Bericht des Fondsmanagements

Anlageziel

Der **Value Intelligence Fonds AMI** strebt als Anlageziel auf lange Sicht die Erwirtschaftung eines möglichst hohen Wertzuwachses an. Langfristig, d. h. über den Zeitraum eines Wirtschaftszyklus, soll eine attraktive, risikoadjustierte Rendite erzielt werden. Die attraktive Rendite soll mit vergleichsweise niedrigem Risiko erzielt werden.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

Der **Value Intelligence Fonds AMI** investiert unter Anwendung eines wertorientierten Investmentprozesses überwiegend in Aktien von weltweiten Emittenten, die nach fundamentalen Anlagekriterien ausgewählt werden. Wesentliche Auswahlkriterien sind grundsätzlich das Geschäftsmodell, die Qualität des Managements sowie die Attraktivität der Unternehmensbewertung. Die Entscheidung zum Erwerb von börsennotierten Unternehmensanteilen erfolgt nach wertorientierter, qualitativer Einzelanalyse. Bei der Portfoliokonstruktion werden zudem auch empirische und makroökonomische Faktoren berücksichtigt. Im Mittelpunkt der Anlagestrategie des Fonds stehen kurzfristig immer der Kapitalerhalt und die Stabilität des Portfolios.

Der Wert des Anteilscheins des **Value Intelligence Fonds AMI** war im Berichtszeitraum rückläufig. Die Wertentwicklung betrug -7,88 % in der Anteilklasse I (a) und -8,38 % in der Anteilklasse P (a). Maßgeblichen Anteil an der rückläufigen Wertentwicklung hatte die Entwicklung des US Dollars, der wichtigsten Währung im globalen Portfolio, der gegenüber dem Euro knapp 14 % an Wert verlor. Während in US Dollar denominateden Aktien im Portfolio die Währungsverluste weitestgehend kompensieren konnten war es insbesondere die hohe Liquidität des Fonds, die unter dem Kursverfall des US Dollars litt. Der MSCI World Total Return Net in Euro verzeichnete im gleichen Zeitraum ein Minus von 2,51 %. Die Jahresvo-

lilität des Fonds bewegte sich mit 8,21 % im Vergleich zum Index (10,21 %) auf niedrigerem Niveau. Das traditionell defensive Risikoprofil des Fonds resultiert zum einen aus der spezifischen Aktienselektion, die traditionell Anlagen in Unternehmen von hoher Qualität bevorzugt. Zum anderen ergibt sich der defensive Charakter des Fonds aus einem hohen Diversifikationsgrad sowie einer hohen Flexibilität in Bezug auf die Cashquote.

Die Aktienquote des Value Intelligence Fonds AMI erhöhte sich in einem rückläufigen und etwas volatileren Umfeld und lag zum Ende des Berichtszeitraums bei gut 70 % (Vj. etwa 66 %). Da das Fondsmanagement aufgrund der risikoaversen Anlagephilosophie grundsätzlich nur investiert, wenn Unternehmen mit ausreichender Sicherheitsmarge – d. h. Abschlag vom fairen Wert – erworben werden können, gestaltete sich der Positionsaufbau aufgrund der allgemein hohen historischen Bewertungen weiterhin relativ zäh. Neu in das Portfolio aufgenommen wurden u. a. Qualitätsunternehmen mit zyklischem Charakter wie der amerikanische Anbieter von Kundenkarten mit Kreditkartenfunktion Synchrony Financial und das deutsche Spezialchemieunternehmen Lanxess. Mehrere Unternehmen wurden im Berichtsjahr verkauft nachdem der faire Wert erreicht wurde. Zudem wurden drei Unternehmen im Rahmen eines Übernahmeangebots veräußert. Zu den größten Aktienpositionen des Fonds zählten zum Ende des Berichtsjahres der Suchmaschinen-anbieter Alphabet, der koreanische Weltmarktführer für DRAM-Speicherchips Samsung sowie Sensata, ein weltweit führender Anbieter von Sensoren.

Neben Anteilen an börsennotierten Unternehmen hält der Fonds auch Liquidität in Fremdwährungen, Staatsanleihen in Fremdwährungen und ETCs (Exchange-traded commodities = börsengehandelte Schuldverschreibungen, die an die Wertentwicklung eines oder mehrerer Rohstoffpreise gekoppelt sind) auf Gold und Silber. Ziel dieser Anlagen ist es, auch im Rahmen des Liquiditätsmanagements zu diversifizieren und dabei die Chancen für den realen Werterhalt des Vermögens

zu verbessern. Die bevorzugte Währung des Fonds ist nach wie vor der US Dollar, da der Euro nach Ansicht des Fondsmagements langfristig hohe Extremrisiken aufweist. Gold und Silber werden im Zeitalter schier endlos scheinender geldpolitischer Lockerung als nicht beliebig reproduzierbare – d. h. sehr attraktive – Hartwährungen interpretiert.

Die sonstige Liquidität des Fonds wurde auf Euro-Tagesgeldkonten bzw. Fremdwährungs-konten gehalten. Der Fonds darf u. a. zum Zweck der Absicherung Derivate einsetzen. Zum Ende des Berichtsjahres bestanden keine Derivatepositionen.

Durch die globale Ausrichtung des Fonds und die Berücksichtigung unterschiedlicher Assetklassen in einem Fonds mit dem Anlageschwerpunkt Aktien unterlag der Fonds diversen Risiken, die nachfolgend erläutert werden.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum

1. Marktpreisrisiken

Aktienrisiken

Durch die Investition in Aktien ist der Fonds den Risiken der internationalen Aktienmärkte (allgemeine und spezifische Marktrisiken) ausgesetzt. Der Fonds schützt sich gegen die Gefahr eines dauerhaften Kapitalverlustes bei Anlagen in börsennotierte Unternehmen durch Anwendung des wichtigsten Grundprinzips des Value Investments: Gekauft wird ein Unternehmen nur dann, wenn eine signifikante Differenz zwischen Wert und Preis vorliegt und die Aktie mit einem deutlichen Abschlag vom intrinsischen Wert erworben werden kann (Prinzip der Sicherheitsmarge). Die allgemeinen Aktienmarktrisiken werden durch einen strukturierten Investmentprozess bei der Aktienauswahl gesteuert. Die spezifischen Aktienrisiken werden durch eine breite Diversifikation in unterschiedli-

che Regionen und Sektoren begrenzt. Zum Berichtsstichtag war keine Aktienposition größer als 3 % des Fondsvermögens.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen ist Zinsänderungsrisiken hauptsächlich über Investments in Staatsanleihen ausgesetzt. Bei der Auswahl von Staatsanleihen wird die Duration¹ berücksichtigt. Durch den geringen Anteil am Portfolio und die kurze durchschnittliche Restlaufzeit ist das Marktzinsänderungsrisiko und Spreadrisiko gering.

Währungsrisiken

US-Dollar-Anlagen machten im Berichtszeitraum gut die Hälfte des Fondsvermögens aus. Der Euro-Anteil lag zum Ende des Berichtszeitraumes bei knapp 22 %. Der Anteil der drittgrößten Währung im Portfolio, dem südkoreanischen Won, betrug knapp 8 %. Da der reale Werterhalt des Vermögens ein wichtiges Nebenziel des Fonds darstellt, ist die Währungsdiversifikation ein wichtiger langfristiger Bestandteil der Fondsstrategie. Zu den weiteren nicht abgesicherten Anlagewährungen zählen im Wesentlichen das britische Pfund, der kanadische Dollar, der Hong-Kong-Dollar, die dänische Krone sowie der Schweizer Franken.

In Fremdwährung denominierte Anlagen unterliegen Währungsrisiken. Dadurch trägt der Investor die Chancen und Risiken von Währungsentwicklungen der verschiedenen Währungsräume gegenüber dem Euro.

Sonstige Risiken

Aufgrund der Investments in Gold und Silber ETCs ist das Sondervermögen auch den speziellen Risiken dieser Anlage in geringem Umfang ausgesetzt.

¹ Die Duration ist ein Maß für die mittlere Laufzeit der Zahlungen eines Zinstitels/ Zinsportfolios und gleichzeitig ein Maß für die Reagibilität des Portfoliowertes auf Marktzinsänderungen. Je höher die Duration, umso stärker reagiert der Portfoliowert auf Änderungen der Marktzinssätze.

2. Adressenausfallrisiken

Adressenausfallrisiken entstehen im Wesentlichen aus einzelnen Renten-Investments, bei denen es zu einem Ausfall der Zins- und Tilgungszahlungen kommen kann. Da der Fonds im Berichtsjahr ausschließlich in Staatsanleihen von Ländern investierte, deren finanzielle Situation als sehr stabil einzustufen ist, waren die Adressenausfallrisiken relativ gering. Im Berichtszeitraum investierte der Fonds vorwiegend in Staatsanleihen aus den USA. Adressenausfallrisiken ergeben sich zudem durch die Anlage liquider Mittel bei Banken, die jedoch einem staatlich oder privatwirtschaftlich organisierten Einlagensicherungsmechanismus unterliegen.

3. Liquiditätsrisiken

Aufgrund der breiten Streuung über eine Vielzahl von Investments ist davon auszugehen, dass ein hoher Prozentsatz der Wertpapiere des Fonds jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden kann. Aktien wurden grundsätzlich über regulierte Börsen erworben. Die vergleichsweise hohe Cash-Quote reduziert ebenfalls das Liquiditätsrisiko.

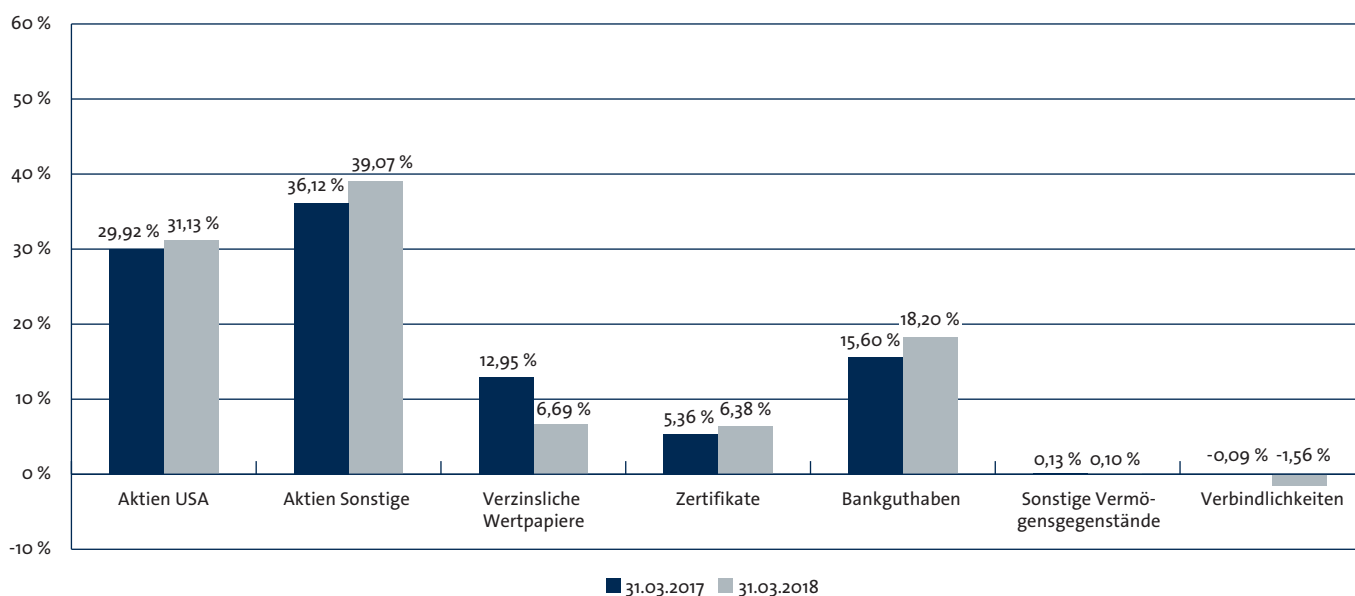
4. Operationelle Risiken

Für die Überwachung und Steuerung der operationellen Risiken des Sondervermögens sind entsprechende Maßnahmen getroffen worden.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Die Gewinne und Verluste stammen überwiegend aus der Veräußerung von diversen Aktien- und Rentenpositionen.

Struktur des Sondervermögens



Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Ampega Investment GmbH, Köln
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

Vermögensübersicht zum 31.03.2018

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Vermögensgegenstände		
Aktien	84.836.820,77	70,19
Australien	511.830,83	0,42
Belgien	1.683.666,40	1,39
Deutschland	5.268.800,06	4,36
Dänemark	1.778.168,39	1,47
Frankreich	3.264.294,88	2,70
Großbritannien	9.724.477,04	8,05
Hongkong	1.789.564,69	1,48
Irland	485.026,26	0,40
Israel	400.129,55	0,33
Japan	3.104.252,92	2,57
Kanada	5.981.909,77	4,95
Mexiko	1.282.760,67	1,06
Schweiz	2.936.005,21	2,43
Südkorea	8.994.918,49	7,44
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)	37.631.015,61	31,13
Verzinsliche Wertpapiere	8.087.964,55	6,69
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)	8.087.964,55	6,69
Zertifikate	7.714.710,26	6,38
Deutschland	4.204.181,19	3,48
Jersey	3.510.529,07	2,90
Bankguthaben	21.996.075,41	18,20
Sonstige Vermögensgegenstände	124.785,77	0,10
Verbindlichkeiten	-1.889.923,66	-1,56
Fondsvermögen	120.870.433,10	100,00¹⁾

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.03.2018

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR	100.639.495,58	83,26
Aktien								
Australien							511.830,83	0,42
G8 Education Ltd.	AU000000GEM7	STK	311.000	311.000	0 AUD	2,6500	511.830,83	0,42
Belgien							1.683.666,40	1,39
Groupe Bruxelles Lambert SA	BE0003797140	STK	18.190	0	2.700 EUR	92,5600	1.683.666,40	1,39
Deutschland							5.268.800,06	4,36
Lanxess AG	DE0005470405	STK	50.721	52.721	2.000 EUR	61,6600	3.127.456,86	2,59
Hamburger Hafen und Logistik AG (HHLA)	DE000A058488	STK	4.500	0	24.743 EUR	17,6700	79.515,00	0,07

>> Fortsetzung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Brenntag AG	DE000A1DAHH0	STK	24.978	6.800	2.500	EUR	48,1500	1.202.690,70	1,00
Siemens Healthineers AG	DE000SHL1006	STK	26.435	27.435	1.000	EUR	32,5000	859.137,50	0,71
Dänemark							1.778.168,39	1,47	
ISS A/S	DK0060542181	STK	59.241	51.241	2.000	DKK	223,6000	1.778.168,39	1,47
Frankreich							3.264.294,88	2,70	
Bollore SA	FR0000039299	STK	98.144	64.823	218.611	EUR	4,3160	423.589,50	0,35
Sodexo SA	FR0000121220	STK	22.653	14.032	0	EUR	97,1400	2.200.512,42	1,82
Bureau Veritas SA	FR0006174348	STK	30.083	0	3.600	EUR	21,0800	634.149,64	0,52
Bollore SA (new shares)	FR0013281847	STK	1.402	1.403	1	EUR	4,3105	6.043,32	0,00
Großbritannien							9.724.477,04	8,05	
Howden Joinery Group PLC	GB0005576813	STK	41.600	60.000	18.400	GBP	4,6520	220.992,58	0,18
Millennium & Cophorne Hotels	GB0005622542	STK	186.028	186.028	0	GBP	5,3800	1.142.892,13	0,95
Tate & Lyle PLC	GB0008754136	STK	108.981	8.968	206.939	GBP	5,4000	672.030,83	0,56
Compass Group PLC	GB00BD6K4575	STK	63.835	81.936	18.101	GBP	14,8500	1.082.505,14	0,90
Liberty Global PLC	GB00B8W67662	STK	60.523	21.300	3.100	USD	31,8500	1.560.856,32	1,29
Liberty Global plc	GB00B8W67B19	STK	63.520	0	9.200	USD	30,8100	1.584.656,84	1,31
Sensata Technologies Holding PLC	GB00BFMBMT84	STK	84.713	84.713	0	USD	50,4500	3.460.543,20	2,86
Hongkong							1.789.564,69	1,48	
APT Satellite Holdings Limited	BMG0438M1064	STK	386.250	0	19.500	HKD	3,6800	146.657,04	0,12
The Hongkong and Shanghai Hotels Ltd.	HK0045000319	STK	1.230.905	273.837	501.501	HKD	12,2000	1.549.426,43	1,28
Phoenix Satellite Television Holdings Ltd.	KYG706451096	STK	1.018.000	0	994.000	HKD	0,8900	93.481,22	0,08
Irland							485.026,26	0,40	
Experian PLC	GB00B19NLV48	STK	27.500	31.000	3.500	GBP	15,4450	485.026,26	0,40
Israel							400.129,55	0,33	
Teva Pharmaceutical PLC ADR	US8816242098	STK	29.000	0	2.500	USD	17,0400	400.129,55	0,33
Japan							3.104.252,92	2,57	
Toyo Suisan Kaisha Ltd.	JP3613000003	STK	39.700	32.900	0	JPY	4.115,0000	1.245.572,10	1,03
Miraca Holdings Inc.	JP3822000000	STK	35.000	35.000	0	JPY	4.145,0000	1.106.117,10	0,92
Astellas Pharma Inc.	JP3942400007	STK	62.000	23.000	117.000	JPY	1.592,0000	752.563,72	0,62
Kanada							5.981.909,77	4,95	
Alamos Gold Inc. -A-Shares-	CA0115321089	STK	227.800	227.800	0	CAD	6,5500	937.595,83	0,78
Detour Gold Corp.	CA2506691088	STK	193.400	80.200	0	CAD	12,9600	1.575.005,66	1,30
Osisko Gold Royalt.	CA68827L1013	STK	51.000	51.000	0	CAD	12,3000	394.181,22	0,33
Torex Gold Resources Inc.	CA8910546032	STK	161.310	115.700	0	CAD	7,8900	799.758,64	0,66
Goldcorp Inc.	CA3809564097	STK	208.000	49.600	0	USD	13,5100	2.275.368,42	1,88
Mexiko							1.282.760,67	1,06	
Grupo Televisa SAB de CV ADR	US40049J2069	STK	100.203	14.900	11.300	USD	15,8100	1.282.760,67	1,06
Schweiz							2.936.005,21	2,43	
Nestle SA	CH0038863350	STK	44.530	10.100	4.700	CHF	75,5800	2.857.997,11	2,36
TE Connectivity Ltd.	CH0102993182	STK	1.000	0	27.000	USD	96,3400	78.008,10	0,06
Südkorea							8.994.918,49	7,44	
Lotte Corp.	KR7004990008	STK	35.198	52.168	34.175	KRW	63.000,0000	1.676.964,14	1,39

>> Fortsetzung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Binggrae Co. Ltd.	KR7005180005	STK	16.569	4.146	1.300 KRW	60.900,0000	763.095,39	0,63
Lotte Chilsung Beverage Co. Ltd.	KR7005300009	STK	1.323	3.801	4.385 KRW	1.512.000,0000	1.512.783,83	1,25
Samsung Electronics Co. Ltd.	KR7005930003	STK	1.880	380	900 KRW	2.435.000,0000	3.461.960,07	2,86
Kangwon Land Inc.	KR7035250000	STK	41.417	5.900	2.700 KRW	27.650,0000	866.042,12	0,72
Lotte Confectionery Co. Ltd.	KR7280360009	STK	5.538	5.539	1 KRW	170.500,0000	714.072,94	0,59
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)							37.631.015,61	31,13
Axalta Coating Systems Ltd.	BMG0750C1082	STK	81.452	16.400	10.300 USD	30,1600	1.989.143,58	1,65
Allergan PLC	IE00BY9D5467	STK	10.900	2.100	8.900 USD	165,6500	1.462.012,15	1,21
Alphabet Inc. -Class C-	US02079K1079	STK	4.420	0	950 USD	1.004,5600	3.595.267,37	2,97
American Express Co.	US0258161092	STK	18.600	0	9.600 USD	92,2100	1.388.749,80	1,15
Berkshire Hathaway Inc. -Class B-	US0846707026	STK	18.378	0	2.800 USD	196,6700	2.926.640,70	2,42
Cisco Systems Inc.	US17275R1023	STK	72.139	0	8.500 USD	41,6600	2.433.449,99	2,01
Citigroup Inc.	US1729674242	STK	27.500	0	12.500 USD	68,2600	1.519.959,51	1,26
Coca-Cola Co.	US1912161007	STK	26.800	0	5.500 USD	43,3200	940.061,54	0,78
Comcast Corp.	US20030N1019	STK	10.100	10.100	0 USD	33,2800	272.168,42	0,23
Expedia Inc.	US30212P3038	STK	17.700	18.600	900 USD	106,3200	1.523.776,52	1,26
Facebook Inc.	US30303M1027	STK	13.700	13.700	0 USD	153,0300	1.697.579,76	1,40
Flowserve Corp.	US34354P1057	STK	10.186	0	1.550 USD	41,7900	344.674,45	0,29
Iqvia Holdings Inc.	US46266C1053	STK	12.700	12.700	0 USD	98,6200	1.014.148,99	0,84
Keryx Biopharmaceuticals Inc.	US4925151015	STK	99.700	41.000	7.300 USD	4,0300	325.336,84	0,27
Microsoft Corp.	US5949181045	STK	38.400	0	7.000 USD	89,3900	2.779.413,77	2,30
Micron Tech. Inc.	US5951121038	STK	58.100	4.100	29.500 USD	51,4900	2.422.323,08	2,00
National Oilwell Varco Inc.	US6370711011	STK	27.300	0	4.500 USD	35,9300	794.242,11	0,66
Nexeo Solutions Inc.	US65342H1023	STK	159.374	111.854	8.000 USD	10,4700	1.351.130,19	1,12
NOW Inc.	US67011P1003	STK	135.000	135.000	0 USD	9,8200	1.073.441,30	0,89
Oracle Corp.	US68389X1054	STK	23.700	25.700	2.000 USD	44,9800	863.178,95	0,71
PBF Energy Inc. -Class A-	US69318G1067	STK	12.949	107.756	94.807 USD	33,2300	348.417,22	0,29
Pepsico Inc.	US7134481081	STK	1.000	0	2.800 USD	109,1800	88.404,86	0,07
Phillips 66	US7185461040	STK	20.456	0	2.500 USD	94,3300	1.562.440,87	1,29
Qualcomm Inc.	US7475251036	STK	45.500	15.500	2.200 USD	54,7000	2.015.263,16	1,67
S&W Seed Company	US7851351046	STK	49.743	49.743	0 USD	3,5750	143.992,90	0,12
Synchrony Financial	US87165B1035	STK	102.791	106.791	4.000 USD	33,1100	2.755.797,58	2,28
Verzinsliche Wertpapiere								
0,6250 % US Treasury Notes 2016/2018	US912828R937	USD	2.000	2.000	0 %	99,7093	1.614.725,10	1,34
0,6250 % US Treasury Notes 2013/2018	US912828UZ19	USD	2.000	2.000	0 %	99,9091	1.617.961,41	1,34
0,7500 % US Treasury Notes 2015/2018	US912828K254	USD	2.000	2.000	0 %	99,9588	1.618.765,57	1,34
0,8750 % US Treasury Notes 2016/2018	US912828Q459	USD	2.000	2.000	0 %	100,0000	1.619.433,20	1,34
0,8750 % US Treasury Notes 2016/2018	US912828R515	USD	2.000	2.000	0 %	99,8546	1.617.079,27	1,34
Zertifikate								
Deutsche Börse XETRA Gold IHS	DE000A059GB0	STK	121.466	25.716	15.300 EUR	34,6120	4.204.181,19	3,48
db Physical Silver ETC (EUR)	DE000A1E0HS6	STK	10.400	0	1.200 EUR	127,3500	1.324.440,00	1,10
ETFS Physical Gold	JE00B1VS3770	STK	21.200	6.500	1.500 USD	127,3500	2.186.089,07	1,81
Summe Wertpapiervermögen							100.639.495,58	83,26

>>

>> Fortsetzung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2018	Käufe/ Zugänge/ Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds					EUR	21.996.075,41	18,20
Bankguthaben					EUR	21.996.075,41	18,20
EUR - Guthaben bei							
Kreissparkasse München Starnberg Ebersberg		EUR	12.073.250,77		EUR	12.073.250,77	9,99
Landesbank Baden-Württemberg		EUR	279,67		EUR	279,67	0,00
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							
Verwahrstelle		DKK	3.053.693,86		EUR	409.924,81	0,34
Verwahrstelle		GBP	3.408.929,37		EUR	3.892.805,04	3,22
Verwahrstelle		NOK	898.966,87		EUR	93.049,19	0,08
Verwahrstelle		SEK	581.462,60		EUR	56.707,59	0,05
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							
Verwahrstelle		AUD	33.661,67		EUR	20.905,27	0,02
Verwahrstelle		CAD	226.021,32		EUR	142.026,72	0,12
Verwahrstelle		CHF	183.523,01		EUR	155.844,95	0,13
Verwahrstelle		HKD	3.812.797,36		EUR	393.396,34	0,33
Verwahrstelle		KRW	100.973.807,00		EUR	76.361,42	0,06
Verwahrstelle		SGD	559.631,58		EUR	345.985,52	0,29
Skandinaviska Enskilda Banken AB		USD	99.971,79		EUR	80.948,82	0,07
Verwahrstelle		USD	5.254.417,78		EUR	4.254.589,30	3,52
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	124.785,77	0,10
Dividendenansprüche		EUR				77.444,46	0,06
Zinsansprüche		EUR				23.953,07	0,02
Quellensteuerrückerstattungsansprüche		EUR				23.388,24	0,02
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme					EUR	-1.768.642,23	-1,46
EUR Kredite							
Verwahrstelle		EUR	-1.768.642,23		EUR	-1.768.642,23	-1,46
Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾					EUR	-121.281,43	-0,10
Fondsvermögen					EUR	120.870.433,10	100,00 ²⁾
Anteilwert Klasse I (a)					EUR	167,76	
Anteilwert Klasse P (a)					EUR	101,53	
Umlaufende Anteile Klasse I (a)					STK	600.945	
Umlaufende Anteile Klasse P (a)					STK	197.508	
Fondsvermögen Anteilklasse I (a)					EUR	100.816.507,82	
Fondsvermögen Anteilklasse P (a)					EUR	20.053.925,28	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							83,26
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)							0,00

¹⁾ Noch nicht abgeführte Vertriebsvergütung, Prüfungsgebühren, Veröffentlichungskosten, Verwaltungsvergütung und Verwahrstellenvergütung²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile 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)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Australien				
Spotless Group Holdings Ltd.	AU000000SPO4	STK	0	290.000
Bermuda				
Mandarin Oriental International Ltd.	BMG578481068	STK	150.000	150.000
China				
Springland International Holdings Ltd.	KYG837851081	STK	0	2.337.000
Deutschland				
Draegerwerk AG Vz.	DE0005550636	STK	0	13.502
Frankreich				
Euler Hermes SA	FR0004254035	STK	0	5.921
Vivendi SA	FR0000127771	STK	0	125.580
Großbritannien				
Compass Group PLC	GB00BLNN3L44	STK	540	82.008
GlaxoSmithKline plc	GB0009252882	STK	7	274
Liberty LilAC Group -Class A-	GB00BTCOM714	STK	0	24.900
Rowan Companies PLC	GB00B6SLMV12	STK	0	30.700
Vertu Motors PLC	GB00B1GK4645	STK	35.193	35.193
WPP plc	JE00B8KF9B49	STK	16.800	16.800
Irland				
Greencore Group PLC	IE0003864109	STK	253.394	274.394
Perrigo Company PLC	IE00BGH1M568	STK	0	3.000
Japan				
Daiseki Co. Ltd.	JP3485600005	STK	0	11.900
SMC Corp.	JP3162600005	STK	0	800
Kanada				
Potash Corp. of Saskatchewan Inc.	CA73755L1076	STK	221	19.104
Neuseeland				
SKY Network Television Ltd.	NZSKTE000156	STK	0	63.000
Niederlande				
Sensata Technologies Holding NV	NL0009324904	STK	44.978	92.413
Südkorea				
GS Home Shopping Inc.	KR7028150001	STK	3.280	3.280
Hyundai Home Shopping Network Corp.	KR7057050007	STK	9.202	9.202
Kia Motors Corp.	KR7000270009	STK	36	10.961
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)				
Arconic Inc.	US03965L1008	STK	0	5.000
CVS Health Corp.	US1266501006	STK	0	10.900

>> Fortsetzung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Cognizant Techn. Solutions Corp -Class A-	US1924461023	STK	0	18.000
DAVITA Inc.	US23918K1088	STK	0	15.841
Discovery Communications LLC -Class A-	US25470F1049	STK	0	27.100
Foot Locker Inc.	US3448491049	STK	17.500	17.500
International Business Machines Corporation	US4592001014	STK	0	5.650
Liberty Interactive -A Shares-	US53071M1045	STK	0	19.800
McKesson Corp.	US58155Q1031	STK	3.900	3.900
Owens-Illinois Inc.	US6907684038	STK	0	10.000
Quintiles IMS Holdings Inc.	US74876Y1010	STK	12.700	12.700
Rite Aid Corporation	US7677541044	STK	828.282	828.282
Sysco Corp.	US8718291078	STK	0	18.700
Twenty-First Century Fox Inc. -Class B-	US90130A2006	STK	0	71.400
United Technologies Corp.	US9130171096	STK	1.500	3.000
Verizon Communications Inc.	US92343V1044	STK	0	39.200
Wells Fargo + Co.	US9497461015	STK	0	14.600
Verzinsliche Wertpapiere				
0,5000 % US Treasury Notes 2015/2017	US912828K668	USD	0	2.000
0,5000 % US Treasury Notes 2012/2017	US912828TG56	USD	0	2.000
0,6250 % US Treasury Notes 2012/2017	US912828SY71	USD	0	2.000
0,6250 % US Treasury Notes 2012/2017	US912828TM25	USD	0	2.300
0,6250 % US Treasury Notes 2012/2017	US912828TS94	USD	0	2.300
0,6250 % US Treasury Notes 2012/2017	US912828UA67	USD	0	2.500
0,6250 % US Treasury Notes 2015/2017	US912828XJ40	USD	0	2.000
0,6250 % US Treasury Notes 2015/2017	US912828XP00	USD	0	2.500
0,7500 % US Treasury Notes 2016/2018	US912828P204	USD	2.000	2.000
0,7500 % US Treasury Notes 2012/2017	US912828TW07	USD	0	2.300
0,7500 % US Treasury Notes 2013/2018	US912828UR92	USD	2.000	2.000
0,8750 % US Treasury Notes 2015/2018	US912828H375	USD	2.000	2.000
1,0000 % US Treasury Notes 2015/2017	US912828N555	USD	2.000	2.000
4,2500 % Norway S.472 2006/2017	NO0010313356	NOK	0	5.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Frankreich				
Bollere SA (new shares)	FR0013201365	STK	0	1.100
Großbritannien				
Berendsen PLC	GB00B0F99717	STK	0	243.172

Devisenkurse (in Mengennotiz) per 28.03.2018

Australien, Dollar	(AUD)	1,61020	= 1 (EUR)
Kanada, Dollar	(CAD)	1,59140	= 1 (EUR)
Schweiz, Franken	(CHF)	1,17760	= 1 (EUR)
Dänemark, Kronen	(DKK)	7,44940	= 1 (EUR)
Vereinigtes Königreich, Pfund	(GBP)	0,87570	= 1 (EUR)
Hongkong, Dollar	(HKD)	9,69200	= 1 (EUR)
Japan, Yen	(JPY)	131,15700	= 1 (EUR)
Südkorea, Won	(KRW)	1322,31450	= 1 (EUR)
Norwegen, Kronen	(NOK)	9,66120	= 1 (EUR)
Schweden, Kronen	(SEK)	10,25370	= 1 (EUR)
Singapur, Dollar	(SGD)	1,61750	= 1 (EUR)
Vereinigte Staaten, Dollar	(USD)	1,23500	= 1 (EUR)

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

In- und ausländische Aktien und verzinsliche Wertpapiere	per 28.03.2018
In- und ausländische Investmentanteile	per 28.03.2018, soweit die Verwaltungsgesellschaften den für diesen Tag maßgeblichen Rücknahmepreis rechtzeitig veröffentlicht haben; lag zum Bewertungsstichtag eine Veröffentlichung des Rücknahmepreises für den 28.03.2018 noch nicht vor, so wurde auf den aktuellsten veröffentlichten Kurs zurückgegriffen.
Alle anderen Vermögenswerte	per 28.03.2018

Überblick über die Anteilklassen

Stand 31.03.2018		
	Anteilklasse I (a)	Anteilklasse P (a)
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Zielgruppe	Institutionelle	Privatanleger
Ausgabeaufschlag (v.H.)	0,00	3,00
Verwaltungsvergütung (v.H. p.a.)	0,85	0,85
Mindestanlage (EUR)	50.000,00	-
Verwahrstellenvergütung (v.H. p.a.)	0,05	0,05
Vertriebsvergütung (v.H. p.a.)	0,00	0,50

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.04.2017 bis 31.03.2018

	Anteilklasse I (a)		Anteilklasse P (a)	
	EUR	EUR	EUR	EUR
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (netto)		28.849,47		5.758,79
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		1.127.171,33		224.855,79
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		58.202,46		11.613,06
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		-60.679,36		-12.097,36
5. Abzug ausländischer Quellensteuer		-196.976,96		-39.287,69
6. Quellensteuererstattungen		28.506,41		5.670,97
Summe der Erträge		985.073,35		196.513,56
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-1.653,67		-329,37
2. Verwaltungsvergütung		-899.152,75		-179.273,19
3. Verwahrstellenvergütung		-62.728,82		-12.506,94
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-20.780,63		-11.310,07
5. Vertriebsvergütung		0,00		-105.423,19
6. Sonstige Aufwendungen		-29.415,52		-5.863,19
davon Depotgebühren	-28.308,07		-5.645,28	
Summe der Aufwendungen		-1.013.731,39		-314.705,95
III. Ordentlicher Nettoertrag		-28.658,04		-118.192,39
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		7.181.436,43		1.432.036,82
2. Realisierte Verluste		-3.956.656,96		-788.691,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		3.224.779,47		643.345,82
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		3.196.121,43		525.153,43
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-6.699.607,42		-1.207.307,72
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-6.272.559,66		-1.130.351,26
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		-9.776.045,65		-1.812.505,55

Entwicklung des Sondervermögens

für den Zeitraum vom 01.04.2017 bis 31.03.2018

Anteilklasse I (a)	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	125.603.931,91	
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-743.879,56	
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-14.674.986,47	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	11.012.620,63	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-25.687.607,10	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		407.487,59
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-9.776.045,65
davon nicht realisierte Gewinne	-6.699.607,42	
davon nicht realisierte Verluste	-6.272.559,66	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	100.816.507,82	

Entwicklung des Sondervermögens

für den Zeitraum vom 01.04.2017 bis 31.03.2018

Anteilklasse P (a)	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	21.619.886,50	
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-109.168,01	
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	362.850,39	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	674.608,12	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-311.757,73	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		-7.138,05
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-1.812.505,55
davon nicht realisierte Gewinne	-1.207.307,72	
davon nicht realisierte Verluste	-1.130.351,26	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	20.053.925,28	

Berechnung der Ausschüttung

Anteilklasse I (a)	insgesamt	je Anteil
	EUR	EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	16.516.253,88	27,4838028
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	3.196.121,43	5,3184924
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	-3.670.453,29	-6,1078024
2. Vortrag auf neue Rechnung	-15.122.476,17	-25,1644929
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-264.415,80	-0,4400000
III. Gesamtausschüttung	655.030,05	1,0900000

(auf einen Anteilumlauf von 600.945 Stück)

Berechnung der Ausschüttung

Anteilklasse P (a)	insgesamt	je Anteil
	EUR	EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	1.258.684,04	6,3728256
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	525.153,43	2,6588970
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,0000000
2. Vortrag auf neue Rechnung	-1.606.080,27	-8,1317226
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-47.401,92	-0,2400000
III. Gesamtausschüttung	130.355,28	0,6600000

(auf einen Anteilumlauf von 197.508 Stück)

Vergleichende Übersicht

über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse I (a)	Fondsvermögen	Anteilwert
Geschäftsjahr	EUR	EUR
31.03.2018	100.816.507,82	167,76
31.03.2017	125.603.931,91	183,24
31.03.2016	99.894.311,93	158,24
31.03.2015	126.037.733,83	168,86

Vergleichende Übersicht

über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse P (a)	Fondsvermögen	Anteilwert
Geschäftsjahr	EUR	EUR
31.03.2018	20.053.925,28	101,53
31.03.2017	21.619.886,50	111,38
31.03.2016	16.297.704,24	96,61
01.07.2015 ¹⁾	16.076.257,58	99,85

¹⁾ Aufliedatum: 01.07.2015

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

Durch Derivate eingegangenes Exposure (Summe der Marktwerte)	EUR	0,00
Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		keine

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten

davon:		
Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	83,26
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gemäß § 37 Absatz 4 DerivateVO

Kleinster potenzieller Risikobetrag	3,53 %
Größter potenzieller Risikobetrag	4,97 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	4,25 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateVO verwendet wurde

Multi-Faktor-Modell mit Monte Carlo Simulation

Parameter, die gemäß § 11 DerivateVO verwendet wurden

Konfidenzniveau	99,00 %
Unterstellte Haltedauer	10 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	180 Wochenrenditen
Exponentielle Gewichtung, Gewichtungsfaktor (entsprechend einer effektiven Historie von einem Jahr)	0,96325

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

gemäß § 37 Absatz 5 DerivateVO

100 % Weltweite Aktien aus Industrieländern mit Schwerpunkt USA

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage

Leverage nach der Brutto-Methode gemäß Artikel 7 der Level II VO Nr. 231/2013.	91,69 %
--	---------

Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse I (a)	EUR	167,76
Anteilwert Klasse P (a)	EUR	101,53
Umlaufende Anteile Klasse I (a)	STK	600.945
Umlaufende Anteile Klasse P (a)	STK	197.508

Zusätzliche Angaben nach § 16 Absatz 1 Nummer 2 KARBV – Angaben zum Bewertungsverfahren

Alle Wertpapiere, die zum Handel an einer Börse oder einem anderem organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden mit dem zuletzt verfügbaren Preis bewertet, der aufgrund von fest definierten Kriterien als handelbar eingestuft werden kann und der eine verlässliche Bewertung sicherstellt.

Die verwendeten Preise sind Börsenpreise, Notierungen auf anerkannten Informationssystemen oder Kurse aus emittentenunabhängigen Bewertungssystemen. Anteile an Investmentvermögen werden zum letzt verfügbaren veröffentlichten Rücknahmekurs der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft bewertet.

Bankguthaben und sonstige Vermögensgegenstände werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Die Bewertung erfolgt grundsätzlich zum letzten gehandelten Preis des Vortages.

Vermögensgegenstände, die nicht zum Handel an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die keine handelbaren Kurse festgestellt werden können, werden mit Hilfe von anerkannten Bewertungsmodellen auf Basis beobachtbarer Marktdaten bewertet. Ist keine Bewertung auf Basis von Modellen möglich, erfolgt eine Bewertung durch andere geeignete Verfahren zur Preisfeststellung.

Zum Stichtag 31.03.2018 erfolgte die Bewertung für das Sondervermögen zu 100 % auf Basis von handelbaren Kursen, zu 0 % auf Basis von geeigneten Bewertungsmodellen und zu 0 % auf Basis von sonstigen Bewertungsverfahren.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio [TER]) beträgt 0,95 % für die Anteilklasse I (a) und 1,48 % für die Anteilklasse P (a).

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Geschäftsjahr getragenen Kosten (ohne Transaktionskosten und ohne Performance Fee) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus, sowie die laufenden Kosten (in Form der veröffentlichten TER bzw. Verwaltungskosten) der zum Geschäftsjahresende des Sondervermögens im Bestand befindlichen Zielfonds im Verhältnis zum Nettoinventarwert des Sondervermögens am Geschäftsjahresende.

Der Anteil der erfolgsabhängigen Vergütung am durchschnittlichen Fondsvermögen beträgt 0,00 % für die Anteilklasse I (a) und 0,00 % für die Anteilklasse P (a).

Die Ampega Investment GmbH gewährt sogenannte Vermittlungsprovision an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Im Geschäftsjahr vom 01.04.2017 bis 31.03.2018 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft Ampega Investment GmbH für das Sondervermögen Value Intelligence Fonds AMI keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen.

Die wesentlichen sonstigen Erträge und sonstigen Aufwendungen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung dargestellt.

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände) im Geschäftsjahr gesamt: 119.164,05 EUR.

Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

Abwicklung von Transaktionen durch verbundene Unternehmen: Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 EUR Transaktionen.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Risikoträger anderer Gesellschaften des Talanx-Konzerns)	TEUR	7.384
--	------	-------

davon feste Vergütung	TEUR	5.839
-----------------------	------	-------

davon variable Vergütung	TEUR	1.545
--------------------------	------	-------

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen		n.a.
---	--	------

Zahl der Mitarbeiter der KVG (ohne Risikoträger anderer Gesellschaften des Talanx-Konzerns)		60
---	--	----

Höhe des gezahlten Carried Interest		n.a.
-------------------------------------	--	------

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risikoträger	TEUR	3.701
---	------	-------

davon Geschäftsleiter	TEUR	1.633
-----------------------	------	-------

davon andere Führungskräfte	TEUR	2.068
-----------------------------	------	-------

davon andere Risikoträger		n.a.
---------------------------	--	------

davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	TEUR	537
--	------	-----

davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe		n.a.
--	--	------

Die Angaben zu den Vergütungen sind dem zuletzt festgestellten Jahresabschluss der KVG entnommen und werden aus den Entgeltabrechnungsdaten des Jahres ermittelt. Zur Grundvergütung können Mitarbeiter und Geschäftsleiter eine leistungsorientierte Vergütung erhalten. Nähere Hinweise und Erläuterungen zum Vergütungssystem der Gesellschaft sind auf der Internetseite der Gesellschaft (www.ampega.de) erhältlich. Die Vergütung, die Risikoträger im Jahr von anderen Gesellschaften des Talanx Konzerns erhielten, wurde bei der Ermittlung der Vergütungen einbezogen.

Die jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik durch die Gesellschaft hat ergeben, dass Änderungen der Vergütungspolitik nicht erforderlich sind.

Wesentliche Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 KAGB fanden daher im Berichtszeitraum nicht statt.

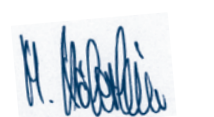
Köln, im Juli 2018

Ampega Investment GmbH

Die Geschäftsführung



Jörg Burger



Manfred Köberlein

Besonderer Vermerk des Abschlussprüfers

An die Ampega Investment GmbH, Köln

Die Ampega Investment GmbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens **Value Intelligence Fonds AMI** für das Geschäftsjahr vom 1. April 2017 bis 31. März 2018 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

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

Verantwortung des Abschlussprüfers

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

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermögens sowie die Erwartungen über

mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. April 2017 bis 31. März 2018 den gesetzlichen Vorschriften.

Hamburg, den 11. Juli 2018

KPMG AG

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Behrens

Wirtschaftsprüfer

Lüning

Wirtschaftsprüfer

Steuerliche Hinweise

Der Europäische Gerichtshof (EuGH) hat zur Direktanlage in Aktien in der Rechtssache „Manninen“ für einen finnisch-schwedischen Sachverhalt entschieden, dass die Versagung der Anrechnung ausländischer Körperschaftsteuern auf ausländische Dividenden nach finnischem Recht europarechtswidrig ist. Auch in Deutschland konnte unter Geltung des so genannten Anrechnungsverfahrens (in der Regel bis Ende des Veranlagungszeitraums 2000) nur die auf inländische Dividenden entfallende Körperschaftsteuer, nicht aber die ausländische Körperschaftsteuer auf die persönliche Steuerschuld des Anlegers angerechnet werden.

Zur Vereinbarkeit des deutschen Anrechnungsverfahrens mit europäischem Gemeinschaftsrecht hat der EuGH mit Urteil vom 06.03.2007 in der Rechtssache Meilicke (Az. C-292/04) hinsichtlich eines Sachverhalts innerhalb der Europäischen Union entschieden, dass das deutsche Körperschaftsteuer-Anrechnungsverfahren insoweit europarechtswidrig war, als die Anrechnung ausländischer Körperschaftsteuer nicht zulässig war. Danach ist es geboten, dass ein inländischer Anleger, der während der Geltung des deutschen Anrechnungsverfahrens Gewinnausschüttungen von Körperschaften mit Sitz in einem EU-Mitgliedsstaat erhalten hat, die ausländische Körperschaftsteuer nachträglich auf seine inländische Steuerschuld anrechnen lassen kann. Die verfahrensrechtliche Lage im Hinblick auf die Geltendmachung der ausländischen Steuer ist derzeit für die Fondsanlage allerdings noch unklar. Zur Wahrung möglicher Rechte in dieser Angelegenheit kann es sinnvoll sein, sich mit Ihrem Steuerberater in Verbindung zu setzen.

Angaben zu der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Ampega Investment GmbH
Charles-de-Gaulle-Platz 1
50679 Köln
Postfach 10 16 65
50456 Köln
Deutschland

Fon +49 (221) 790 799-799
Fax +49 (221) 790 799-729
Email fonds@talanx.com
Web www.ampega.de

Amtsgericht Köln: HRB 3495
USt-Id-Nr. DE 115658034

Gezeichnetes Kapital: 6 Mio. EUR (Stand 31.03.2018)
Das gezeichnete Kapital ist voll eingezahlt.

Gesellschafter

Talanx Asset Management GmbH (94,9 %)
Alstertor Erste Beteiligungs- und
Investitionssteuerungs-GmbH & Co. KG (5,1 %)

Aufsichtsrat

Harry Ploemacher, Vorsitzender
Vorsitzender der Geschäftsführung der
Talanx Asset Management GmbH, Köln

Dr. Immo Querner, stellv. Vorsitzender
Mitglied des Vorstandes der Talanx AG, Hannover

Norbert Eickermann
Mitglied des Vorstandes der HDI Vertriebs AG, Hannover

Prof. Dr. Alexander Kempf
Direktor des Seminars für Allgemeine BWL und
Finanzierungslehre, Köln

Dr. jur. Dr. rer. pol. Günter Scheipermeier
Rechtsanwalt, Köln

Geschäftsführung

Dr. Thomas Mann, Sprecher
Mitglied der Geschäftsführung der
Talanx Asset Management GmbH

Jörg Burger

Manfred Köberlein

Ralf Pohl

Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH
Brienner Str. 59
80333 München
Deutschland

Abschlussprüfer der Kapitalverwaltungsgesellschaft

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Auslagerung

Compliance, Revision, Rechnungswesen und IT-Dienstleistungen sind auf Konzernunternehmen ausgelagert, d. h. die Talanx AG (Compliance und Revision), die Talanx Service AG (Rechnungswesen) und die Talanx Systeme AG (IT-Dienstleistungen).

Anlageberater

Value Intelligence Advisors GmbH
Rauchstr. 4
81679 München
Deutschland

Aufsichtsbehörde der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)
Marie-Curie-Str. 24 - 28
60439 Frankfurt am Main
Deutschland

Über Änderungen wird in den regelmäßig zu erstellenden Halbjahres- und Jahresberichten sowie auf der Homepage der Ampega Investment GmbH (www.ampega.de) informiert.



Ampega Investment GmbH
Postfach 10 16 65, 50456 Köln, Deutschland

Fon +49 (221) 790 799-799
Fax +49 (221) 790 799-729
Email fonds@talanx.com
Web www.ampega.de

Ein Unternehmen der Talanx