ampega.
Talanx Investment Group

Jahresbericht

Value Intelligence Fonds AMI

1. April 2019 bis 31. März 2020

OGAW-Sondervermögen

Jahresbericht

Tätigkeitsbericht

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 leicht rückläufig und fiel um -2,56 % in der Anteilklasse I (a), -3,08 % in der Anteilklasse P (a) und - seit Auflage am 21. Mai 2019 - um -2,64 % in der Anteilklasse S (a). Die Volatilität des Fonds lag bei 13,56 % für die Anteilklasse I (a), 13,56 % für die Anteilklasse P (a) und 14,29 % für die Anteilklasse S (a) auf relativ niedrigem 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 ist im Berichtszeitraum etwas zurückgegangen und lag zum Ende des Berichtszeitraums bei etwa 61 % (Vorjahr 63 %). Da aufgrund der risikoaversen Anlagephilosophie grundsätzlich nur dann investiert wird, wenn Unternehmen mit ausreichender Sicherheitsmarge – d. h. Abschlag vom fairen Wert – erworben werden können, gestaltete sich der Positionsaufbau aufgrund der allgemein hohen historischen Bewertungen im Berichtszeitraum nach wie vor schwierig. Neu in das Portfolio aufgenommen wurden bevorzugt Qualitätsunternehmen mit nicht-zyklischem Charakter wie z. B. die chilenische Brauerei CIA Cevercerias Unidas oder das amerikanische e-commerce Unternehmen Amazon. Mehrere Unternehmen – primär aus dem Finanzsektor - wurden im Berichtsjahr verkauft, nachdem sich die durchschnittlichen zukünftigen Bedingungen auf Grund der Pandemie grundlegend geändert hatten. Zu den größten Aktienpositionen des Fonds zählten zum Ende des Berichtsjahres Amazon, der südkoreanische Nudelsuppenproduzent NongShim sowie der Nahrungsmittelkonzern Nestlé.

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. Gold wird in der aktuellen Phase anhaltender Niedrigzinspolitik und der damit verbundenen finanziellen Repression als nicht beliebig reproduzierbare – d. h. sehr attraktive – Hartwährung interpretiert. Die sonstige Liquidität des Fonds wurde auf Tagesgeld- und laufenden Konten in Euro und Fremdwährung gehalten.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum

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 unterschiedliche Regionen und Sektoren begrenzt. Zum Berichtsstichtag war keine Aktienposition größer als 3,5 % des Fondsvermögens.

Zinsänderungsrisiken

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

Währungsrisiken

US-Dollar-Anlagen hatten im Berichtszeitraum den höchsten Anteil, gefolgt von Anlagen in Euro und südkoreanischen Won. Da der reale Werterhalt des Vermögens ein wichtiges Nebenziel des Fonds darstellt, ist die Währungsdiversifikation ein wichtiger langfristiger Bestandteil der Fondsstrategie.

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.

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 Adressausfallrisiken relativ gering.

Adressenausfallrisiken ergeben sich zudem durch die Anlage liquider Mittel bei Banken, die jedoch einem staatlich oder privatwirtschaftlich organisierten Einlagensicherungs-mechanismus unterliegen.

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.

Operationelle Risiken

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

Pandemierisiken

Durch das Sars-CoV-2-Virus, das sich weltweit ausgebreitet hat, sind nach aktuellen Prognosen negative Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum sowie die Beschäftigung abzusehen, es bestehen allerdings Unsicherheiten über die tatsächlichen Ausprägungen. Aufgrund der volatilen Marktverhältnisse sowie weiterer Faktoren sind Auswirkungen für den Fonds nicht auszuschließen.

Ergänzende Angaben nach ARUGII

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 quantitati-

ven Filtermethoden (Screenings). Die Entscheidung zum Erwerb von Unternehmensanteilen erfolgt dann nach qualitativer Einzelanalyse.

Der Fonds bildet keinen Wertpapierindex ab. Die Gesellschaft orientiert sich für den Fonds an einem Portfolio aus weltweiten Aktien als Vergleichsmaßstab. Dieses Portfolio wird nicht abgebildet. Das Fondsmanagement entscheidet nach eigenem Ermessen aktiv über die Auswahl der Vermögensgegenstände unter Berücksichtigung von Analysen und Bewertungen von Unternehmen sowie volkswirtschaftlichen und politischen Entwicklungen. Es zielt darauf ab, die Wertentwicklung des Vergleichsmaßstabs zu übertreffen.

Aus den für das Sondervermögen erworbenen Aktien erwachsen Abstimmungsrechte in den Hauptversammlungen der Portfoliogesellschaften (Emittenten) und teilweise andere Mitwirkungsrechte. Die Engagement Policy der Ampega Investment GmbH enthält allgemeine Informationen über die verantwortungsvolle Ausübung dieser Rechte, auch zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Portfoliogesellschaften.

Liegen der Talanx Investment Group keine unternehmensspezifischen Informationen vor, die eine Teilnahme an der Hauptversammlung notwendig machen, so nimmt die Talanx Investment Group in aller Regel Abstand von der persönlichen Teilnahme durch Vertretungsberechtigte. Die Talanx Investment Group unterhält ein hausinternes Komitee zur Prüfung und Entscheidungsfindung zur Stimmrechtsausübung in allen signifikanten Portfolio-Gesellschaften. Das sogenannte Proxy-Voting-Komitee folgt bei der Stimmrechtsausübung maßgeblich den in der Anlagestrategie festgelegten Zielen und berücksichtigt bei der Analyse von Beschlussvorschlägen für Hauptversammlungen diverse Faktoren.

Die Talanx Investment Group hat den externen Dienstleister ISS-ESG mit der Analyse der Hauptversammlungs-Unterlagen sowie der Umsetzung des Abstimmungsverhaltens gemäß den „Continental Europe Proxy Voting Guidelines" beauftragt. Vorschläge für das Abstimmungsverhalten auf Basis der Analysen werden in angemessenem Umfang überprüft, insbesondere ob im konkreten Fall für die Hauptversammlung ergänzende oder von der Stimmrechtspolitik der Talanx Investment Group abweichende Vorgaben erteilt werden sollten. Soweit dies in Ergänzung oder Abweichung von der Stimmrechtspolitik notwendig ist, erteilt die Talanx Investment Group konkrete Weisungen zu einzelnen Tagesordnungspunkten.

Um das Risiko des Entstehens von Interessenkonflikten zu reduzieren und gleichzeitig ihrer treuhänderischen Vermögensverwaltung neutral nachkommen zu können, unterhält die Talanx Investment Group in aller Regel keine Dienstleistungsbeziehungen mit Portfolio-Gesellschaften. Unabhängig davon hat die Talanx Investment Group etablierte Prozesse zur Identifizierung, Meldung sowie zum Umgang mit Interessenskonflikten eingerichtet. Alle potenziellen und tatsächlichen Interessenskonflikte sind in einem Register erfasst und werden kontinuierlich überprüft. Teil der Überprüfung ist dabei auch die Einschätzung hinsichtlich der Angemessenheit der eingeführten Maßnahmen zur Vermeidung von negativen Auswirkungen aus den identifizierten Interessenkonflikten.

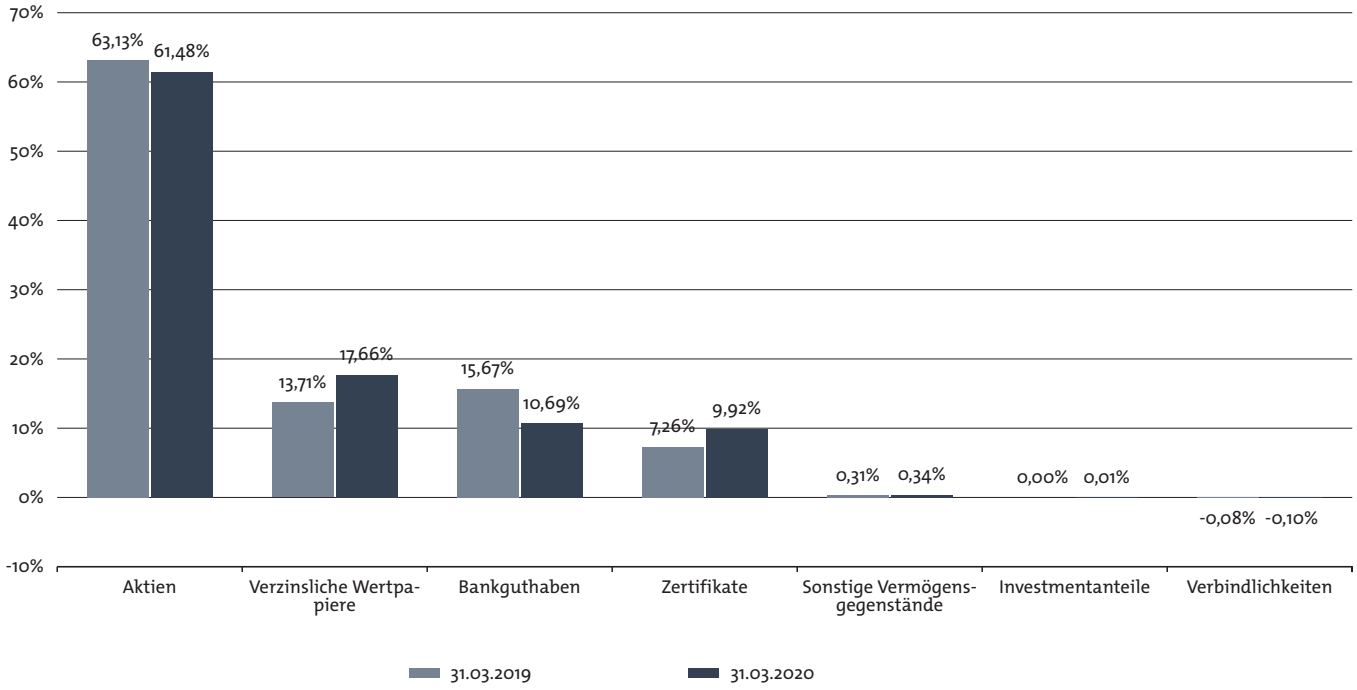
Insbesondere die Struktur des Vergütungssystems und die damit verbundenen variablen Bestandteile sind langfristig orientiert und stärken so eine nachhaltige und langfristig erfolgreiche Anlagestrategie im Sinne der Investoren.

Für Fonds- und Vermögensverwaltung in Aktien erfolgt die Vergütung der Talanx Investment Group nicht performanceabhängig, sondern aufwandsbezogen und marktgerecht in Basispunkten vom jeweils verwalteten Vermögen.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Die Gewinne und Verluste stammen überwiegend aus der Veräußerung von diversen Aktienpositionen.

Struktur des Sondervermögens



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

Vermögensübersicht zum 31.03.2020

	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Vermögensgegenstände		
Aktien	**72.717.848,44**	**61,48**
Australien	2.432.773,72	2,06
Belgien	938.708,86	0,79
Chile	1.194.145,23	1,01
China	2.387.059,31	2,02
Deutschland	4.511.762,00	3,81
Frankreich	3.107.689,00	2,63
Großbritannien	3.781.069,08	3,20
Hongkong	1.296.491,90	1,10
Japan	5.964.243,28	5,04
Kanada	5.370.445,87	4,54
Mexiko	905.912,60	0,77
Schweiz	3.862.636,93	3,27
Südkorea	10.994.415,75	9,30
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)	25.970.494,91	21,96
Verzinsliche Wertpapiere	**20.891.501,99**	**17,66**
Norwegen	1.602.476,32	1,35
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)	19.289.025,67	16,31
Zertifikate	**11.733.074,90**	**9,92**
Deutschland	5.559.163,08	4,70
Jersey	6.173.911,82	5,22
Investmentanteile	**8.558,00**	**0,01**
Aktienfonds	8.558,00	0,01
Bankguthaben	**12.639.870,95**	**10,69**
Sonstige Vermögensgegenstände	**397.061,52**	**0,34**
Verbindlichkeiten	**-118.152,86**	**-0,10**
Fondsvermögen	**118.269.762,94**	**100,00**[1)]

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

Vermögensaufstellung zum 31.03.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Börsengehandelte Wertpapiere						**EUR**		**105.342.425,33**	**89,07**
Aktien						**EUR**		**72.717.848,44**	**61,48**
Australien						**EUR**		**2.432.773,72**	**2,06**
Newcrest Mining Ltd.	AU000000NCM7	STK	109.268	109.268	0	AUD	24,5100	1.494.368,09	1,26
OceanaGold Corp.	CA6752221037	STK	1.093.800	1.206.800	113.000	CAD	1,3400	938.405,63	0,79
Belgien						**EUR**		**938.708,86**	**0,79**
D'Ieteren SA	BE0974259880	STK	1.000	4.083	32.937	EUR	44,3500	44.350,00	0,04
Groupe Bruxelles Lambert SA	BE0003797140	STK	8.462	7.113	16.141	EUR	70,2800	594.709,36	0,50
Tessenderlo Group NV	BE0003555639	STK	12.010	0	10.309	EUR	24,9500	299.649,50	0,25
Chile						**EUR**		**1.194.145,23**	**1,01**
Cia Cervecerias Unidas SA ADR	US2044291043	STK	99.464	99.464	0	USD	13,2400	1.194.145,23	1,01
China						**EUR**		**2.387.059,31**	**2,02**
Alibaba Group Holding Ltd.	US01609W1027	STK	13.763	15.323	1.560	USD	191,2700	2.387.059,31	2,02
Deutschland						**EUR**		**4.511.762,00**	**3,81**
Brenntag AG	DE000A1DAHH0	STK	25.286	22.456	4.070	EUR	32,6500	825.587,90	0,70
Draegerwerk AG Vz.	DE0005550636	STK	14.379	4.812	1.630	EUR	98,5000	1.416.331,50	1,20
Hamburger Hafen und Logistik AG (HHLA)	DE000A0S8488	STK	4.500	0	0	EUR	12,2400	55.080,00	0,05
HeidelbergCement AG	DE0006047004	STK	35.060	16.260	4.200	EUR	36,9300	1.294.765,80	1,09
KSB AG Vz.	DE0006292030	STK	92	129	803	EUR	209,0000	19.228,00	0,02
Lanxess AG	DE0005470405	STK	24.760	8.198	28.359	EUR	36,3800	900.768,80	0,76

Vermögensaufstellung zum 31.03.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Frankreich						**EUR**		**3.107.689,00**	**2,63**
Bollore SA	FR0000039299	STK	780.000	780.000	0	EUR	2,4100	1.879.800,00	1,59
Bureau Veritas SA	FR0006174348	STK	30.281	5.575	4.677	EUR	17,0000	514.777,00	0,44
Vicat SA	FR0000031775	STK	29.713	29.713	0	EUR	24,0000	713.112,00	0,60
Großbritannien						**EUR**		**3.781.069,08**	**3,20**
Compass Group PLC	GB00BD6K4575	STK	35.354	9.205	20.651	GBP	11,9050	473.744,05	0,40
Liberty Global PLC	GB00B8W67662	STK	145.436	77.313	20.700	USD	16,6900	2.201.058,07	1,86
Liberty Global PLC	GB00B8W67B19	STK	64.616	11.859	10.263	USD	15,7000	919.904,97	0,78
Sensata Technologies Holding PLC	GB00BFMBMT84	STK	7.000	16.577	60.977	USD	29,3600	186.361,99	0,16
Hongkong						**EUR**		**1.296.491,90**	**1,10**
APT Satellite Holdings Limited	BMG0438M1064	STK	134.250	0	186.000	HKD	2,4300	38.146,11	0,03
The Hongkong and Shanghai Hotels Ltd.	HK0045000319	STK	1.758.405	830.500	172.500	HKD	6,1200	1.258.345,79	1,06
Japan						**EUR**		**5.964.243,28**	**5,04**
Daiseki Co. Ltd.	JP3485600005	STK	45.800	35.700	11.000	JPY	2.455,0000	943.530,77	0,80
Miraca Holdings Inc.	JP3822000000	STK	90.400	21.100	9.000	JPY	2.375,0000	1.801.652,95	1,52
Toyo Suisan Kaisha Ltd.	JP3613000003	STK	67.300	23.100	9.100	JPY	5.700,0000	3.219.059,56	2,72
Kanada						**EUR**		**5.370.445,87**	**4,54**
Agnico-Eagle Mines Ltd.	CA0084741085	STK	63.300	63.300	0	CAD	56,6300	2.295.081,75	1,94
Franco-Nevada Corp	CA3518581051	STK	3.000	3.000	0	CAD	138,4800	265.984,42	0,22
Kirkland Lake Gold Ltd.	CA49741E1007	STK	29.500	43.430	13.930	CAD	43,2800	817.442,39	0,69
NovaGold Resources Inc.	CA66987E2069	STK	26.940	82.469	153.908	USD	7,7000	188.101,20	0,16
Osisko Gold Royalties	CA68827L1013	STK	144.192	15.172	16.380	CAD	10,4500	964.729,02	0,82
Pretium Resources Inc.	CA74139C1023	STK	62.100	62.100	0	CAD	8,3800	333.183,52	0,28
Sprott Inc	CA8520661098	STK	351.200	351.200	0	CAD	2,2500	505.923,57	0,43
Mexiko						**EUR**		**905.912,60**	**0,77**
Gruma SAB de CV -Class B-	MXP4948K1056	STK	138.838	138.838	0	MXN	174,3100	905.912,60	0,77
Schweiz						**EUR**		**3.862.636,93**	**3,27**
Nestle SA	CH0038863350	STK	40.964	7.862	10.228	CHF	99,8000	3.862.636,93	3,27
Südkorea						**EUR**		**10.994.415,75**	**9,30**
AmorePacific Corp. -Pref.-	KR7002791002	STK	36.620	12.941	3.600	KRW	18.100	490.837,19	0,42
Binggrae Co. Ltd.	KR7005180005	STK	14.734	8.334	2.418	KRW	44.600	486.626,85	0,41
KT Corporation ADR	US48268K1016	STK	412.283	264.237	0	USD	7,8800	2.945.946,72	2,49
Kangwon Land Inc.	KR7035250000	STK	39.536	9.136	8.475	KRW	19.300	565.054,81	0,48
Lotte Confectionery Co. Ltd.	KR7280360009	STK	4.500	0	0	KRW	103.500	344.900,17	0,29
Nhong Shim Co. Ltd.	KR7004370003	STK	15.900	9.090	650	KRW	281.000	3.308.597,88	2,80
Samsung Electronics Co. Ltd.	KR7005930003	STK	80.500	18.628	36.028	KRW	47.850	2.852.452,13	2,41
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)						**EUR**		**25.970.494,91**	**21,96**
Adtalem Global Education Inc.	US00737L1035	STK	69.240	69.240	0	USD	26,0700	1.636.821,55	1,38
Alphabet Inc. -Class C-	US02079K1079	STK	2.818	998	1.850	USD	1.146,8200	2.930.484,91	2,48
Amazon.com Inc.	US0231351067	STK	1.735	1.920	185	USD	1.963,9500	3.089.819,78	2,61
Amerco	US0235861004	STK	10.574	5.114	2.244	USD	295,9800	2.837.951,14	2,40
Bank of New York Mellon Corp	US0640581007	STK	45.717	20.717	6.800	USD	34,0000	1.409.483,13	1,19
Berkshire Hathaway Inc. -Class B-	US0846707026	STK	4.900	6.934	20.162	USD	183,1800	813.911,86	0,69
Bunge Ltd.	BMG169621056	STK	31.483	43.158	11.675	USD	39,5900	1.130.224,85	0,96
CVS Health Corp.	US1266501006	STK	15.000	3.866	9.366	USD	59,6800	811.751,90	0,69
Disney (Walt) Co.	US2546871060	STK	433	433	0	MXN	2.399,0600	38.885,23	0,03
Facebook Inc.	US30303M1027	STK	20.200	4.282	6.882	USD	165,9500	3.039.708,02	2,57
Micron Technology Inc.	US5951121038	STK	30.000	7.072	14.872	USD	44,5200	1.211.099,02	1,02
Mosaic Co. (The)	US61945C1036	STK	46.184	46.184	0	USD	10,0000	418.788,54	0,35
NOW Inc.	US67011P1003	STK	21.190	61.989	162.999	USD	4,9700	95.497,19	0,08
Newmont Goldcorp Corp.	US6516391066	STK	97.624	88.504	11.080	USD	46,3600	4.103.961,41	3,47
Qualcomm Inc.	US7475251036	STK	5.150	3.907	38.757	USD	69,0300	322.365,34	0,27
Schlumberger NV	AN8068571086	STK	9.100	39.865	65.465	USD	13,2800	109.582,88	0,09
ServiceMaster Global Holdings Inc.	US81761R1095	STK	26.700	26.700	0	USD	26,7700	648.131,12	0,55
Starbucks Corp.	US8552441094	STK	5.000	5.000	8.200	USD	67,8600	307.671,38	0,26
Univar Inc.	US91336L1070	STK	101.879	99.578	5.199	USD	10,9800	1.014.355,66	0,86

Vermögensaufstellung zum 31.03.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Verzinsliche Wertpapiere						**EUR**		**20.891.501,99**	**17,66**
3,7500 % Norway S. 474 2010/2021	NO0010572878	NOK	18.000	18.000	0 %		104,0525	1.602.476,32	1,35
1,1250 % US Treasury Notes 2016/2021	US9128282F67	USD	1.800	1.800	0 %		101,3008	1.653.440,39	1,40
1,1250 % US Treasury Notes 2016/2021	US912828T347	USD	2.000	2.000	0 %		101,3633	1.838.289,46	1,55
1,2500 % US Treasury Notes 2016/2021	US912828T677	USD	2.000	2.000	0 %		101,6387	1.843.283,86	1,56
1,3750 % US Treasury Notes 2015/2020	US912828L658	USD	2.000	2.000	0 %		100,6543	1.825.431,57	1,54
1,3750 % US Treasury Notes 2015/2020	US912828L997	USD	1.800	1.800	0 %		100,7539	1.644.514,25	1,39
1,3750 % US Treasury Notes 2016/2021	US912828N894	USD	1.800	1.800	0 %		101,0859	1.649.933,70	1,40
1,3750 % US Treasury Notes 2016/2021	US912828R770	USD	1.800	1.800	0 %		101,4609	1.656.054,48	1,40
1,5000 % US Treasury Bonds 2019/2021	US912828YT13	USD	1.800	1.800	0 %		102,1445	1.667.212,15	1,41
1,7500 % US Treasury Notes 2015/2020	US912828N480	USD	2.000	2.000	0 %		101,2461	1.836.164,20	1,55
1,8750 % US Treasury Bonds 2013/2020	US912828VJ67	USD	2.000	0	0 %		100,4805	1.822.279,09	1,54
2,2500 % US Treasury Notes 2014/2021	US912828C574	USD	2.000	2.000	0 %		102,1426	1.852.422,52	1,57
Zertifikate						**EUR**		**11.733.074,90**	**9,92**
Deutsche Börse XETRA Gold IHS	DE000A0S9GB0	STK	117.510	21.374	30.280	EUR	47,3080	5.559.163,08	4,70
ETFS Physical Gold	JE00B1VS3770	STK	37.272	15.416	5.830	USD	153,8000	5.198.071,82	4,40
db Physical Silver ETC (EUR)	DE000A1E0HS6	STK	8.000	1.685	4.285	EUR	121,9800	975.840,00	0,83
Investmentanteile						**EUR**		**8.558,00**	**0,01**
Gruppeneigene Investmentanteile						**EUR**		**8.558,00**	**0,01**
Value Intelligence Gold Company Fonds AMI I (a)	DE000A2N65Y2	ANT	100	100	0	EUR	85,5800	8.558,00	0,01
Summe Wertpapiervermögen								**105.350.983,33**	**89,08**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						**EUR**		**12.639.870,95**	**10,69**
Bankguthaben						**EUR**		**12.639.870,95**	**10,69**
EUR - Guthaben bei						**EUR**		**1.291.489,10**	**1,09**
Verwahrstelle		EUR	1.281.855,68					1.281.855,68	1,08
Kreissparkasse München Starnberg Ebersberg		EUR	9.355,45					9.355,45	0,01
Landesbank Baden-Württemberg		EUR	277,97					277,97	0,00
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen						**EUR**		**1.486.235,01**	**1,26**
Verwahrstelle		GBP	1.256.365,34					1.414.137,87	1,20
Verwahrstelle		NOK	90.044,65					7.704,15	0,01
Verwahrstelle		DKK	100.957,13					13.518,81	0,01
Verwahrstelle		SEK	564.009,05					50.874,18	0,04
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen						**EUR**		**9.862.146,84**	**8,34**
Verwahrstelle		HKD	2.423.701,39					283.405,83	0,24
Verwahrstelle		AUD	34.053,78					19.001,44	0,02
Verwahrstelle		USD	1.504.612,41					1.364.356,56	1,15
Verwahrstelle		SGD	560.017,35					356.566,09	0,30
Verwahrstelle		CHF	618.691,89					584.555,04	0,49
Landesbank Baden-Württemberg		USD	8.000.000,00					7.254.261,88	6,13
Sonstige Vermögensgegenstände						**EUR**		**397.061,52**	**0,34**
Dividendenansprüche		EUR						209.609,94	0,18
Quellensteuerrückerstattungsansprüche		EUR						38.071,44	0,03
Zinsansprüche		EUR						149.380,14	0,13
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						**EUR**		**-11.029,32**	**-0,01**
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen						**EUR**		**-11.029,32**	**-0,01**
Verwahrstelle		CAD	-17.226,65					-11.029,32	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten[1]						**EUR**		**-107.123,54**	**-0,09**
Fondsvermögen						**EUR**		**118.269.762,94**	**100,00**[2]
Anteilwert Klasse I (a)						**EUR**		**174,94**	
Anteilwert Klasse P (a)						**EUR**		**104,76**	
Anteilwert Klasse S (a)						**EUR**		**97,36**	
Umlaufende Anteile Klasse I (a)						**STK**		**382.341**	
Umlaufende Anteile Klasse P (a)						**STK**		**20.469**	
Umlaufende Anteile Klasse S (a)						**STK**		**505.720**	

Vermögensaufstellung zum 31.03.2020

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2020	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Fondsvermögen Anteilsklasse I (a)						**EUR**		**66.888.314,48**	
Fondsvermögen Anteilsklasse P (a)						**EUR**		**2.144.429,26**	
Fondsvermögen Anteilsklasse S (a)						**EUR**		**49.237.019,20**	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									**89,08**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									**0,00**

[1] *Noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungsgebühren, Verwahrstellenvergütung und Vertriebsvergütung*
[2] *Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.*

Devisenkurse (in Mengennotiz) per 30.03.2020

Australien, Dollar	(AUD)	1,79217	= 1 (EUR)
Kanada, Dollar	(CAD)	1,56190	= 1 (EUR)
Schweiz, Franken	(CHF)	1,05840	= 1 (EUR)
Dänemark, Kronen	(DKK)	7,46790	= 1 (EUR)
Vereinigtes Königreich, Pfund	(GBP)	0,88843	= 1 (EUR)
Hongkong, Dollar	(HKD)	8,55205	= 1 (EUR)
Japan, Yen	(JPY)	119,16835	= 1 (EUR)
Südkorea, Won	(KRW)	1.350,39076	= 1 (EUR)
Mexiko, Peso	(MXN)	26,71433	= 1 (EUR)
Norwegen, Kronen	(NOK)	11,68782	= 1 (EUR)
Schweden, Kronen	(SEK)	11,08635	= 1 (EUR)
Singapur, Dollar	(SGD)	1,57058	= 1 (EUR)
Vereinigte Staaten, Dollar	(USD)	1,10280	= 1 (EUR)

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Alle Vermögenswerte	per 30.03.2020 oder letztbekannte

Während des Berichtszeitraums 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				
G8 Education Ltd.	AU000000GEM7	STK	0	60.000
China				
JD.com Inc. ADR	US47215P1066	STK	6.464	43.064
Deutschland				
GEA Group AG	DE0006602006	STK	3.771	24.742
KSB SE & Co KGaA	DE0006292006	STK	8	8
Großbritannien				
Dixons Carphone PLC	GB00B4Y7R145	STK	81.390	548.390
Millennium & Copthorne Hotels	GB0005622542	STK	0	112.952
Israel				
Teva Pharmaceutical PLC ADR	US8816242098	STK	7.447	46.647
Japan				
Fujitec Co. Ltd.	JP3818800009	STK	100	51.100
Yahoo Japan Corp.	JP3933800009	STK	188.100	1.057.100
Kanada				
Alamos Gold Inc. -Class A-	CA0115321089	STK	37.821	244.321
Detour Gold Corp.	CA2506691088	STK	34.333	215.833

Während des Berichtszeitraums 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
Goldcorp Inc.	CA3809564097	STK	0	246.000
Schweiz				
TE Connectivity Ltd.	CH0102993182	STK	0	6.350
Südkorea				
Lotte Corp.	KR7004990008	STK	0	4.000
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)				
Akebia Therapeutics Inc.	US00972D1054	STK	859	64.281
American Express Co.	US0258161092	STK	0	1.000
Camping World Holdings Inc. -Class A-	US13462K1097	STK	31.528	61.204
Citigroup Inc.	US1729674242	STK	5.119	32.319
Disney (Walt) Co.	US2546871060	STK	1.567	1.567
Facebook Inc.	US30303M1027	STK	0	448
Goldman Sachs Group Inc.	US38141G1040	STK	1.127	7.127
Liberty Broadband Corp.	US5303073051	STK	4.687	33.387
Microsoft Corp.	US5949181045	STK	746	4.746
Mohawk Industries Inc.	US6081901042	STK	2.419	16.414
National Oilwell Varco Inc.	US6370711011	STK	4.983	31.483
Walgreens Boots Alliance Inc.	US9314271084	STK	36.004	36.004
Wells Fargo + Co.	US9497461015	STK	41.123	52.423
Verzinsliche Wertpapiere				
4,5000 % Norway 2008/2019	NO0010429913	NOK	0	20.000
1,0000 % US Treasury Notes 2016/2019	US912828T594	USD	0	1.800
1,0000 % US Treasury Notes 2012/2019	US912828TC43	USD	0	1.800
1,0000 % US Treasury Notes 2012/2019	US912828TN08	USD	0	1.800
1,3750 % US Treasury Bonds 2017/2020	US912828V319	USD	0	1.800
1,5000 % US Treasury Notes 2014/2019	US912828G617	USD	0	1.800
1,6250 % US Treasury Notes 2017/2020	US912828W630	USD	0	2.000
1,7500 % US Treasury Notes 2014/2019	US912828F395	USD	0	2.000
1,8750 % US Treasury Notes 2017/2019	US9128283N82	USD	0	2.000

Überblick über die Anteilklassen

Stand 31.03.2020

	Anteilklasse I (a)	Anteilklasse P (a)	Anteilklasse S (a)
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend	ausschüttend
Ausgabeaufschlag (v.H.)	-	3	-
Verwaltungsvergütung (v.H. p.a.)	0,85	0,85	0,75
Mindestanlage EUR	50.000	-	20.000.000
Vertriebsvergütung (v.H. p.a.)	-	0,5	-

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020

Anteilklasse I (a)	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller (netto)		58.825,41
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		659.148,31
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		158.138,58
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		52.144,42
5. Erträge aus Investmentanteilen (vor Quellensteuer)		3,37
6. Abzug ausländischer Quellensteuer		-132.746,77
Summe der Erträge		**795.513,32**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-1.505,21
2. Verwaltungsvergütung		-621.482,03
3. Verwahrstellenvergütung		-43.320,65
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-5.130,78
5. Sonstige Aufwendungen		-15.916,71
davon Depotgebühren	-15.627,25	
Summe der Aufwendungen		**-687.355,38**
III. Ordentlicher Nettoertrag		**108.157,94**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		5.363.021,88
2. Realisierte Verluste		-1.900.079,52
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**3.462.942,36**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		**3.571.100,30**
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		**-4.404.482,56**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-240.649,35
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-4.163.833,21
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		**-833.382,26**

für den Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020

Anteilklasse P (a)	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller (netto)		1.894,69
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		21.192,13
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		5.083,00
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		1.675,88
5. Erträge aus Investmentanteilen (vor Quellensteuer)		0,11
6. Abzug ausländischer Quellensteuer		-4.268,36
Summe der Erträge		**25.577,45**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-48,41
2. Verwaltungsvergütung		-20.156,83
3. Verwahrstellenvergütung		-1.392,60
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-658,18
5. Vertriebsvergütung		-11.849,84
6. Sonstige Aufwendungen		-511,58
davon Depotgebühren	-502,25	
Summe der Aufwendungen		**-34.617,44**
III. Ordentlicher Nettoertrag		**-9.039,99**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		172.264,48
2. Realisierte Verluste		-61.007,99
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**111.256,49**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		**102.216,50**
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		**48.523,99**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		2.651,22
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		45.872,77
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		**150.740,49**

für den Zeitraum vom 21.05.2019 bis 31.03.2020

Anteilklasse S (a)	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller (netto)		25.711,38
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		358.954,93
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		98.129,81
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		33.286,75
5. Erträge aus Investmentanteilen (vor Quellensteuer)		2,48
6. Abzug ausländischer Quellensteuer		-68.248,34
Summe der Erträge		**447.837,01**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-1.106,80
2. Verwaltungsvergütung		-346.537,58
3. Verwahrstellenvergütung		-27.241,30
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-3.094,86
5. Sonstige Aufwendungen		-10.728,13
davon Depotgebühren	-10.515,26	
Summe der Aufwendungen		**-388.708,67**
III. Ordentlicher Nettoertrag		**59.128,34**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		3.766.967,06
2. Realisierte Verluste		-1.327.443,53
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**2.439.523,53**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		**2.498.651,87**
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		**-4.398.954,35**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-240.347,30
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-4.158.607,05
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		**-1.900.302,48**

Entwicklung des Sondervermögens

für den Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020

Anteilklasse I (a)	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		**112.385.960,46**
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-396.867,25
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-45.289.920,18
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	4.078.620,45	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-49.368.540,63	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		1.022.523,71
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-833.382,26
davon nicht realisierte Gewinne	-240.649,35	
davon nicht realisierte Verluste	-4.163.833,21	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		**66.888.314,48**

für den Zeitraum vom 01.04.2019 bis 31.03.2020

Anteilklasse P (a)	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		**12.493.872,57**
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-30.350,80
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-10.571.862,65
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	241.488,43	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-10.813.351,08	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		102.029,65
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		150.740,49
davon nicht realisierte Gewinne	2.651,22	
davon nicht realisierte Verluste	45.872,77	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		**2.144.429,26**

für den Zeitraum vom 21.05.2019 bis 31.03.2020

Anteilklasse S (a)	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		**0,00**
1. Ausschüttung für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		51.405.251,80
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	58.330.427,60	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-6.925.175,80	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		-267.930,12
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-1.900.302,48
davon nicht realisierte Gewinne	-240.347,30	
davon nicht realisierte Verluste	-4.158.607,05	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		**49.237.019,20**

Verwendung der Erträge

Berechnung der Ausschüttung

Anteilklasse I (a)	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	10.333.724,12	27,0275072
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	3.571.100,30	9,3400925
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
II. Nicht für Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	3.699.523,80	9,6759798
2. Vortrag auf neue Rechnung	10.033.247,17	26,2416198
III. Gesamtausschüttung	**172.053,45**	**0,4500000**
(auf einen Anteilumlauf von 382.341 Stück)		

Berechnung der Ausschüttung

Anteilklasse P (a)	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	285.823,61	13,9637310
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	102.216,50	4,9937222
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
II. Nicht für Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	60.644,40	2,9627437
2. Vortrag auf neue Rechnung	321.664,39	15,7147096
III. Gesamtausschüttung	**5.731,32**	**0,2800000**
(auf einen Anteilumlauf von 20.469 Stück)		

Berechnung der Ausschüttung

Anteilklasse S (a)	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,0000000
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.498.651,87	4,9407812
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
II. Nicht für Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,0000000
2. Vortrag auf neue Rechnung	2.372.221,87	4,6907812
III. Gesamtausschüttung	**126.430,00**	**0,2500000**
(auf einen Anteilumlauf von 505.720 Stück)		

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse I (a) Geschäftsjahr	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	66.888.314,48	174,94
31.03.2019	112.385.960,46	180,18
31.03.2018	100.816.507,82	167,76
31.03.2017	125.603.931,91	183,24

Anteilklasse P (a) Geschäftsjahr	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	2.144.429,26	104,76
31.03.2019	12.493.872,57	108,48
31.03.2018	20.053.925,28	101,53
31.03.2017	21.619.886,50	111,38

Anteilklasse S (a) Geschäftsjahr	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
31.03.2020	49.237.019,20	97,36
21.05.2019[1)]	9.055.000,00	100,00

[1)] *Auflagedatum: 21.05.2019*

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivatenverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	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 %)	89,08
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	3,32 %
Größter potenzieller Risikobetrag	6,50 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,87 %

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	504 Tagesrenditen
Exponentielle Gewichtung, Gewichtungsfaktor (entsprechend einer effektiven Historie von einem Jahr)	0,993

Zusammensetzung des Vergleichvermögens gemäß § 37 Absatz 5 DerivateVO

MSCI World	100 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage

Leverage nach der Brutto-Methode gemäß Artikel 7 der Level II VO Nr. 231/2013.	98,54 %

Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse I (a)	EUR	174,94
Anteilwert Klasse P (a)	EUR	104,76
Anteilwert Klasse S (a)	EUR	97,36
Umlaufende Anteile Klasse I (a)	STK	382.341
Umlaufende Anteile Klasse P (a)	STK	20.469
Umlaufende Anteile Klasse S (a)	STK	505.720

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.

Das bisherige Vorgehen bei der Bewertung der Assets des Sondervermögens findet auch vor dem Hintergrund der Auswirkungen durch Covid-19 Anwendung. Darüber hinausgehende Bewertungsanpassungen in diesem Zusammenhang waren bisher nicht notwendig.

Zum Stichtag 31. März 2020 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), 1,51 % für die Anteilklasse P (a) und 0,83 % für die Anteilklasse S (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), 0,00 % für die Anteilklasse P (a) und 0,00 % für die Anteilklasse S (a) und berücksichtigt die vom Sondervermögen im Geschäftsjahr angefallene Performance-Fee im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens sowie die Performance-Fee der zum Geschäftsjahresende des Sondervermögens im Bestand befindlichen Zielfonds im Verhältnis zum Nettoinventarwert des Sondervermögens am Geschäftsjahresende.

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

Im Geschäftsjahr vom 1. April 2019 bis 31. März 2020 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 Aufwandserstattungen.

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: 85.228,01 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 zu den Kosten gemäß § 16 Absatz 1 Nummer 3 d KARBV

Verwaltungsvergütung der im Value Intelligence Fonds AMI enthaltenen Investmentanteile:	% p.a.
Value Intelligence Gold Company Fonds AMI I (a)	0,95000

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge und keine Rücknahmeabschläge gezahlt.

Quelle: WM Datenservice

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Risikoträger anderer Gesellschaften des Talanx-Konzerns)	TEUR	7.325
davon feste Vergütung	TEUR	5.661
davon variable Vergütung	TEUR	1.664
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	TEUR	n.a.
Zahl der Mitarbeiter der KVG (ohne Risikoträger anderer Gesellschaften des Talanx-Konzerns)		62
Höhe des gezahlten Carried Interest	TEUR	n.a.
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütungen an Risikoträger	TEUR	3.102
davon Geschäftsleiter	TEUR	1.619
davon andere Führungskräfte	TEUR	1.086
davon andere Risikoträger	TEUR	n.a.
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	TEUR	398
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	TEUR	n.a.

Die Angaben zu den Vergütungen sind dem Jahresabschluss zum 31.12.2019 der KVG entnommen und werden aus den Entgeltabrechnungsdaten des Jahres 2019 ermittelt. Die Vergütung, die Risikoträger im Jahr von den anderen Gesellschaften des Talanx Konzerns erhielten, wurde bei der Ermittlung der Vergütungen einbezogen.

Gem. § 37 KAGB ist die Ampega Investment GmbH (nachfolgend Ampega) verpflichtet, ein den gesetzlichen Anforderungen entsprechendes Vergütungssystem einzurichten. Aufgrund dessen hat die Gesellschaft eine Vergütungsrichtlinie implementiert, die den verbindlichen Rahmen für die Vergütungspolitik und –praxis bildet, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich ist.

Die Vergütungspolitik orientiert sich an der Größe der KVG und der von ihr verwalteten Sondervermögen, der internen Organisation und der Art, dem Umfang und der Komplexität der von der Gesellschaft getätigten Geschäfte. Sie steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Ampega, der von ihr verwalteten Sondervermögen sowie der Anleger solcher Sondervermögen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütungsrichtlinie enthält im Einklang mit den gesetzlichen Regelungen insbesondere detaillierte Vorgaben im Hinblick auf die allgemeine Vergütungspolitik sowie Regelungen für fixe und variable Gehälter und Informationen darüber, welche Mitarbeiter, deren Tätigkeit einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der KVG und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) in diese Vergütungsrichtlinie einbezogen sind.

Zur Grundvergütung können Mitarbeiter und Geschäftsleiter eine leistungsorientierte Vergütung zzgl. weiterer Zuwendungen (insbes. Dienstwagen) erhalten. Das Hauptaugenmerk des variablen Vergütungsbestandteils liegt bei der Ampega auf der Erreichung individuell festgelegter, qualitativer und/oder quantitativer Ziele. Zur langfristigen Bindung und Schaffung von Leistungsanreizen wird ein wesentlicher Anteil des variablen Vergütungsbestandteils mit einer Verzögerung von vier Jahren ausgezahlt.

Mit Hilfe der Regelungen wird eine solide und umsichtige Vergütungspolitik betrieben, die zu einer angemessenen Ausrichtung der Risiken führt und einen angemessenen und effektiven Anreiz für die Mitarbeiter schafft.

Die Vergütungsrichtlinie wurde von dem Aufsichtsrat und der Geschäftsführung der Ampega Investment GmbH beschlossen und unterliegt der jährlichen Überprüfung. Zudem hat die Ampega einen Vergütungsausschuss im Aufsichtsrat der Gesellschaft eingerichtet, der sich mit den besonderen Anforderungen an das Vergütungssystem auseinandersetzt und sich mit den entsprechenden Fragen befasst.

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, den 14. Juli 2020

Ampega Investment GmbH

Die Geschäftsführung

Manfred Köberlein

Jürgen Meyer

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Ampega Investment GmbH, Köln

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens Value Intelligence Fonds AMI – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. April 2019 bis zum 31. März 2020 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Ampega Investment GmbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünfti-

gerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 14. Juli 2020

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eva Handrick
Wirtschaftsprüfer

ppa. Elisabeth Kern
Wirtschaftsprüferin

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@ampega.com
Web www.ampega.com

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

Gezeichnetes Kapital: 6 Mio. EUR (Stand 31.03.2020)
Das gezeichnete Kapital ist voll eingezahlt.

Gesellschafter

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

Aufsichtsrat

Harry Ploemacher, Vorsitzender
Vorsitzender der Geschäftsführung der Ampega 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 Ampega Asset Management GmbH

Manfred Köberlein

Jürgen Meyer

Ralf Pohl (bis zum 31.01.2020)

Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH
Brienner Straße 59
80333 München
Deutschland

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Auslagerung

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

Anlageberater

Value Intelligence Advisors GmbH
Rauchstr. 4
81679 München
Deutschland

Aufsichtsbehörde

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)
Marie-Curie-Straße 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.com) 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@ampega.com
Web www.ampega.com