

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## Tinzenhorn Fonds

JAHRESBERICHT

ZUM 30. NOVEMBER 2023

---

VERWAHRSTELLE:



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

BERATUNG:



# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2022 bis 30. November 2023

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Angestrebt wird mit einer flexiblen Anlagestrategie, die Chancen der internationalen Märkte aktiv zu nutzen. Die zugelassenen Vermögensgegenstände werden nach Einschätzung der Wirtschafts- und Kapitalmarktlage sowie der weiteren Börsenaussichten erworben.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

	30.11.2023		30.11.2022	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	11.853.959,64	48,20	12.136.004,83	41,07
Aktien	2.341.564,87	9,68	4.166.579,42	14,10
Fondsanteile	9.784.228,70	40,46	12.161.983,02	41,16
Futures	10.238,11	0,04	-161.588,07	-0,55
Bankguthaben	197.661,95	0,82	984.976,89	3,33
Zins- und Dividendenansprüche	350.560,43	1,45	409.436,26	1,39
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-158.439,72	-0,66	-147.733,43	-0,50
Fondsvermögen	24.179.773,99	100,00	29.549.658,92	100,00

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Im Berichtszeitraum wurde die Aktienquote um 4,4 Prozentpunkte auf 9,7% reduziert. Die Rentengewichtung wurde dagegen auf 48,2% erhöht (Vorjahreszeitraum: 41,1%). Die Gewichtung von Fondsanteilen sank im Berichtszeitraum leicht von 41,2% auf 40,5%. Mit 23,4% ist der Großteil der Aktienposition in Schweizer Franken (CHF) notiert, gefolgt vom Euro mit 10,8%. Das Aktienexposure des Schweizer Franken ist zum Berichtszeitpunkt um 4,6% niedriger als im letzten Jahr (Euro: -1,3%). Auf Branchenebene wurde der Anteil an Financials im Vergleich zum letzten Jahr um 2,6 Prozentpunkte auf 56,6% reduziert. Komplette abgebaut wurden die Anteile aus den Sektoren Industrials (-1,5%) und Consumer Staples (-5,5%). Technologietitel wurden im Vergleich zum Vorjahr von 2,8% auf 6,7% erhöht. Zusätzlich wurde die Positionierung in Materials von 2,2% auf 3,6% erhöht. Ebenfalls ausgebaut wurde die Gewichtung von Health Care Titeln (10,7% zum 30.11.2023). Die Gewichtung aus dem Segment Real Estate legte leicht um 1,3 Prozentpunkte auf 22,5% zu. Die Cash-Quote ging zudem von 3,3% auf 0,8% zurück.

Die im Rentenvermögen erwirtschaftete Durations gewichtete Rendite sank von 6,4% am 01.12.2022 auf 5,7% am 30.11.2023, bei einer ebenfalls gesunkenen Mac. Duration von 2,1. Dieses Ergebnis liegt deutlich über der aktuellen Umlaufrendite von 2,4. Der Rentenanteil im Fonds hat sich im Berichtszeitraum um 7,1 Prozentpunkte auf 48,2% erhöht. Staatsanleihen hielt der Fonds im Berichtszeitraum nicht. Zur Realisierung einer angemessenen Rendite wurden zum Großteil Bonds mit einem BB/BBB Rating gehalten. Die meisten Bonds im Fonds hatten eine Restlaufzeit zwischen 1 und 5 Jahren.

Auf Gesamtfondsebene steht im Berichtszeitraum eine negative Performance von -3,7% (Anteilkategorie CHF: -4,6%), bei einem Value at Risk (95% und 250 Tage) von 10,4%. Mit einem Anteil von 63,3% ist der Euro die am stärksten vertretende Währung im Fonds, gefolgt vom Schweizer Franken mit 27,0%.

### Wesentliche Risiken

#### Allgemeine Marktpreisrisiken

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

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

#### Zinsänderungsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

### Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

### Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

### Aktienrisiken

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

### Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

### Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

### Währungsrisiken

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

### **Fondsergebnis**

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Dezember 2022 bis 30. November 2023)<sup>1</sup>.

Anteilklasse T:	-2,46%
Anteilklasse A:	-2,47%
Anteilklasse CHF:	-4,56%

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

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Vermögensübersicht zum 30.11.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>24.343.432,47</b>	<b>100,68</b>
1. Aktien	2.092.698,24	8,65
Australien	84.432,56	0,35
Schweiz	2.008.265,68	8,31
2. Anleihen	11.653.959,64	48,20
< 1 Jahr	2.957.045,36	12,23
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	5.271.501,28	21,80
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	2.372.565,00	9,81
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	413.686,00	1,71
>= 10 Jahre	639.162,00	2,64
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	248.866,63	1,03
CHF	248.866,63	1,03
4. Investmentanteile	9.784.228,70	40,46
CHF	3.251.976,81	13,45
EUR	6.002.213,40	24,82
USD	530.038,49	2,19
5. Derivate	10.238,11	0,04
6. Bankguthaben	202.880,72	0,84
7. Sonstige Vermögensgegenstände	350.560,43	1,45
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-163.658,49</b>	<b>-0,68</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>24.179.773,99</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Vermögensaufstellung zum 30.11.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>23.779.753,21</b>	<b>98,35</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>12.265.159,83</b>	<b>50,72</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>2.092.698,24</b>	<b>8,65</b>
BHP Group Ltd. Registered Shares DL -,50	AU000000BHP4	STK	3.000	0	0	AUD	46,300	84.432,56	0,35
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	STK	33.000	0	8.000	CHF	38,100	1.325.566,68	5,48
Peach Property Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0118530366	STK	45.000	0	0	CHF	11,100	526.620,98	2,18
Temenos AG Nam.-Aktien SF 5	CH0012453913	STK	2.000	0	0	CHF	74,020	156.078,02	0,65
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>9.923.594,96</b>	<b>41,04</b>
3,3500 % Apple Inc. AD-Notes 2016(24)	AU3CB0237899	AUD	500	0	0	%	99,873	303.546,90	1,26
4,8750 % Société Générale S.A. AD-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1503159219	AUD	460	0	0	%	94,202	263.405,99	1,09
4,0500 % Verizon Communications Inc. AD-Med.-Term Nts 2017(25)	AU3CB0246221	AUD	440	0	0	%	98,739	264.088,26	1,09
0,0000 % Peach Property Group AG SF-Var. Anl. 2018(23/Und.) oO	CH0417376040	CHF	610	0	0	%	81,000	520.927,78	2,15
1,5000 % Temenos AG SF-Anl. 2019(25)	CH0508785745	CHF	225	0	0	%	99,175	235.259,62	0,97
2,2500 % ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 19(19/24)	XS1936308391	EUR	500	0	0	%	99,777	498.885,00	2,06
3,5000 % Argentum Netherlands B.V. EO-FLR M.-T.LPN16(26/46)Zürich	XS1418788755	EUR	200	0	0	%	96,946	193.892,00	0,80
4,5000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2022(2027/2082)	XS2451802768	EUR	400	0	0	%	92,982	371.928,00	1,54
5,1500 % CBOM Finance PLC EO-LPN 19(24)Moskovsk.Kred.Bk	XS1951067039	EUR	300	0	0	%	31,443	94.329,00	0,39
2,8750 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2027/2027)	XS2408458730	EUR	700	0	0	%	94,966	664.762,00	2,75
4,6000 % Deutsche Pfandbriefbank AG Nachr.MTN Reihe 35274 v.17(27)	DE000A2DASM5	EUR	300	0	0	%	76,556	229.668,00	0,95
1,5000 % Diageo Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2018(27/27)	XS1896662175	EUR	200	200	0	%	93,338	186.676,00	0,77
3,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	XS1991114858	EUR	600	0	0	%	95,673	574.038,00	2,37
2,3750 % ELO S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(19/25)	FR0013416146	EUR	300	0	0	%	97,096	291.288,00	1,20
3,0210 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Medium Term Notes 2019(24)	XS1959498160	EUR	500	0	0	%	99,600	498.000,00	2,06
1,5000 % Fresenius Medical Care KGaA MTN v.2018(2025/2025)	XS1854532949	EUR	100	0	0	%	95,839	95.839,00	0,40
1,8750 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2019(2024/2025)	XS1936208252	EUR	400	0	0	%	97,616	390.464,00	1,61
2,9500 % Gaz Finance PLC EO-M.-T.LPN 20(25) Gazprom	XS2157526315	EUR	500	0	0	%	66,850	334.250,00	1,38
1,8500 % Gaz Finance PLC EO-M.-T.LPN 21(28)Gazprom RegS	XS2408033210	EUR	100	0	0	%	61,525	61.525,00	0,25
0,8750 % General Electric Co. EO-Notes 2017(17/25)	XS1612542826	EUR	200	200	0	%	95,889	191.778,00	0,79
0,5000 % Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Medium-T. Notes 2019(19/26)	XS2081615473	EUR	200	200	0	%	91,794	183.588,00	0,76
2,7500 % Metsä Board Oyj EO-Notes 2017(17/27)	FI4000282629	EUR	200	0	0	%	95,119	190.238,00	0,79
0,0000 % Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Nts 2021(26/26)	XS2350621863	EUR	200	200	0	%	92,658	185.316,00	0,77

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Vermögensaufstellung zum 30.11.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
4,5000 % Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.23(28/28)	XS2615940215		EUR	400	400	0 %	104,820	419.280,00	1,73
2,1250 % RWE AG Medium Term Notes v.22(26/26)	XS2482936247		EUR	600	0	0 %	96,588	579.528,00	2,40
2,2000 % RZD Capital PLC EO-Ln Prt.Nts 19(27)Rus.Railw.	XS1843437036		EUR	400	0	0 %	67,721	270.884,00	1,12
1,0000 % Svenska Handelsbanken AB EO-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2156510021		EUR	200	200	0 %	96,464	192.928,00	0,80
2,9950 % TenneT Holding B.V. EO-FLR Securit. 2017(24/Und.)	XS1591694481		EUR	500	0	0 %	99,267	496.335,00	2,05
0,8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2020(28)	XS2234567233		EUR	400	0	0 %	87,383	349.532,00	1,45
2,1250 % Würth Finance International BV EO-Medium-Term Nts 2022(30/30)	XS2480515662		EUR	300	0	0 %	91,700	275.100,00	1,14
5,7500 % ZF Finance GmbH MTN v.2023(2023/2026)	XS2582404724		EUR	200	200	0 %	101,888	203.776,00	0,84
3,2500 % Shell International Finance BV DL-Notes 2015(15/25)	US822582BD31		USD	350	0	0 %	97,423	312.539,41	1,29
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>248.866,63</b>	<b>1,03</b>
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048		STK	1.000	0	0 CHF	236,050	248.866,63	1,03
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.730.364,68</b>	<b>7,16</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.730.364,68</b>	<b>7,16</b>
2,6000 % Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.21(31/unb.)	DE000A3E5TR0		EUR	200	0	0 %	69,293	138.586,00	0,57
2,8750 % INEOS Finance PLC EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS1843437549		EUR	500	0	0 %	96,626	483.130,00	2,00
4,5000 % Jaguar Land Rover Automotive EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1881005976		EUR	200	0	0 %	99,552	199.104,00	0,82
4,0000 % Otto (GmbH & Co KG) Sub.-FLR-Nts.v.18(25/unb.)	XS1853998182		EUR	200	0	0 %	96,790	193.580,00	0,80
0,0000 % Rallye S.A. EO-Med.-Term-Notes 2017(17/32)	FR0013257557		EUR	400	0	0 %	0,293	1.172,00	0,00
2,0000 % Volvo Car AB EO-Med.-Term Nts 2017(17/25) 1	XS1724626699		EUR	100	0	0 %	97,601	97.601,00	0,40
2,1250 % Wüstenrot& Württembergische AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(31/41)	XS2378468420		EUR	100	0	0 %	73,342	73.342,00	0,30
3,3500 % Commonwealth Bank of Australia DL-Med.-Term Nts 2019(24)Reg.S	US2027A1KB26		USD	600	0	0 %	98,890	543.849,68	2,25



# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Vermögensaufstellung zum 30.11.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>9.784.228,70</b>	<b>40,46</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>9.784.228,70</b>	<b>40,46</b>
AMCFM Fd-Swiss Select I Inhaber-Anteile P o.N.	LI0046117391	ANT	15.500	0	4.500	CHF	199,000	3.251.976,81	13,45
AMCFM Fd-Euopean Select I Inhaber-Anteile P o.N.	LI0109503875	ANT	17.500	0	4.500	EUR	144,510	2.528.925,00	10,46
Bellev.Fds(L)-Bellv.Medt.&Ser. Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0415391514	ANT	1.700	0	0	EUR	669,510	1.138.167,00	4,71
Multipartner-Konwave Gold Equ Act. Nom. C Cap.EUR o.N.	LU1425270227	ANT	600	0	0	EUR	195,170	117.102,00	0,48
Storm Fund II-Storm Bond Fund Inhaber-Anteile IC (EUR) o.N.	LU0840158900	ANT	4.000	0	0	EUR	134,010	536.040,00	2,22
ZKB Gold ETF Inhaber-Anteile AAH EUR o.N.	CH0103326762	ANT	1.577	1.577	0	EUR	1.066,400	1.681.979,40	6,96
Bellevue-Bellevue Dig.Health Namens-Anteile I USD o.N.	LU1811047247	ANT	1.000	0	0	USD	157,930	144.757,10	0,60
Bellevue(L)-B.As.Pac.Healthc. Namens-Anteile I USD o.N.	LU1587984680	ANT	2.600	0	0	USD	161,670	385.281,39	1,59
<b>Summe Wertpapiervermögen 2)</b>							<b>EUR</b>	<b>23.779.753,21</b>	<b>98,35</b>

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Vermögensaufstellung zum 30.11.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>							EUR	10.238,11	0,04
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>							EUR	-18.900,00	-0,08
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							EUR	-18.900,00	-0,08
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 12.23 EUREX		185	EUR	Anzahl	-27			-18.900,00	-0,08
<b>Devisen-Derivate</b>							EUR	29.138,11	0,12
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Währungsterminkontrakte</b>							EUR	29.138,11	0,12
FUTURE CROSS RATE EUR/CHF 12.23 CME		352	CHF		-4.125.000		CHF 0,947	29.138,11	0,12

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Vermögensaufstellung zum 30.11.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>202.880,72</b>	<b>0,84</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>202.880,72</b>	<b>0,84</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			EUR	70.142,75		%	100,000	70.142,75	0,29
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:</b>									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			NOK	24,40		%	100,000	2,08	0,00
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:</b>									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			AUD	27.453,63		%	100,000	16.688,12	0,07
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			CHF	102.697,80		%	100,000	108.273,91	0,45
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			GBP	1.288,57		%	100,000	1.495,55	0,01
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			USD	6.849,64		%	100,000	6.278,31	0,03
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>350.560,43</b>	<b>1,45</b>
Zinsansprüche			EUR	172.250,94				172.250,94	0,71
Quellensteueransprüche			EUR	178.309,49				178.309,49	0,74
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>							<b>EUR</b>	<b>-5.218,77</b>	<b>-0,02</b>
<b>Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			CHF	-4.950,00		%	100,000	-5.218,77	-0,02

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Vermögensaufstellung zum 30.11.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-158.439,72</b>	<b>-0,66</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-23.446,12				-23.446,12	-0,10
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.169,25				-2.169,25	-0,01
Anlageberatungsvergütung			EUR	-122.424,35				-122.424,35	-0,51
Prüfungskosten			EUR	-8.400,00				-8.400,00	-0,03
Veröffentlichungskosten			EUR	-2.000,00				-2.000,00	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>24.179.773,99</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T</b>									
Anteilwert							EUR	116,51	
Ausgabepreis							EUR	123,50	
Rücknahmepreis							EUR	116,51	
Anzahl Anteile							STK	108.180	
<b>Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A</b>									
Anteilwert							EUR	86,26	
Ausgabepreis							EUR	91,44	
Rücknahmepreis							EUR	86,26	
Anzahl Anteile							STK	55.202	
<b>Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF</b>									
Anteilwert							CHF	83,38	
Ausgabepreis							CHF	88,38	
Rücknahmepreis							CHF	83,38	
Anzahl Anteile							STK	77.510	

### Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.11.2023	
AUD	(AUD)	1,6451000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	0,9485000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8616000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	11,7569000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,0910000	= 1 EUR (EUR)

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
352	Chicago - CME Globex

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	0	2.000	
Siemens Energy AG	DE000ENER6Y0	STK	0	4.000	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
2,2500 % John Deere Capital Corp. DL-Medium-Term Nts 2019(26)	US24422EVB28	USD	0	100	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere *)</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
2,8750 % CNH Industrial Finance Euro.SA EO-Medium-Term Notes 2016(23)	XS1412424662	EUR	0	200	
1,7500 % Danone S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 17(23/Und.)	FR0013292828	EUR	0	200	
2,8000 % John Deere Capital Corp. DL-Medium-T.Notes 2016(23)	US24422ETG43	USD	0	200	
2,6250 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2017(2017/2023)	XS1591416679	EUR	0	500	
2,6250 % MOL Magyar Olaj-és Gázipar Nyrt EO-Notes 2016(23)	XS1401114811	EUR	0	300	
1,6250 % Novomatic AG EO-Med-Term Schuldv. 2016(23)1	AT0000A1LHT0	EUR	0	300	
2,3750 % Stellantis N.V. EO-Med.-Term Notes 2016(16/23)	FR0013153707	EUR	0	400	
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
Amundi Wandelanleihen Inhaber-Anteile	DE0008484957	ANT	0	3.000	
Bellevue Fds (Lux)-B.Gl.Macro Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0494762056	ANT	0	1.500	
Swissc.ETF Pre.Met.-Phys.Gold Inhaber-Anteile AX EUR o.N.	CH0044821699	ANT	0	1.400	
Xtr.II Gbl Infl.-Linked Bond Inhaber-Anteile 1C EUR Hgd oN	LU0290357929	ANT	0	3.000	

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

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

**Derivate**

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

**Terminkontrakte**

**Aktienindex-Terminkontrakte**

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)

EUR

2.387,09

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)

EUR

758,58

**Währungsterminkontrakte**

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE EO/SF)

EUR

12.458,91

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

\*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

# Jahresbericht

## Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2022 bis 30.11.2023

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		63.170,29	0,58
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		53.801,52	0,50
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		121.155,44	1,12
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		5.520,59	0,05
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-54.863,83	-0,51
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>188.784,00</b>	<b>1,74</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-243,80	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-250.579,67	-2,32
- Verwaltungsvergütung	EUR	-24.747,67		
- Beratungsvergütung	EUR	-225.832,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-5.199,74	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-4.195,30	-0,04
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		28.575,84	0,27
- Depotgebühren	EUR	-3.524,49		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	32.137,99		
- Sonstige Kosten	EUR	-37,66		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-231.642,68</b>	<b>-2,14</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>-42.858,68</b>	<b>-0,40</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		492.111,79	4,55
2. Realisierte Verluste	EUR		-169.973,34	-1,57
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>322.138,44</b>	<b>2,98</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		-713.645,38	-6,60
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		48.291,89	0,45



## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-665.353,49	-6,15
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-386.073,72	-3,57

### Entwicklung des Sondervermögens

**2022/2023**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR		<b>16.492.813,88</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-3.528.986,70
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	42.188,40	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-3.571.175,10	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		26.721,50
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-386.073,72
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-713.645,38	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	48.291,89	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR		<b>12.604.474,96</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	279.279,77	2,58
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	EUR	<b>279.279,77</b>	<b>2,58</b>

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2019/2020	Stück	152.835	EUR	20.024.862,06	EUR	131,02
2020/2021	Stück	141.800	EUR	20.165.973,95	EUR	142,21
2021/2022	Stück	138.070	EUR	16.492.813,88	EUR	119,45
2022/2023	Stück	108.180	EUR	12.604.474,96	EUR	116,51

# Jahresbericht

## Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2022 bis 30.11.2023

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	23.854,33	0,43
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	20.346,20	0,37
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	45.823,32	0,83
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	2.070,53	0,04
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-20.721,53	-0,38
11. Sonstige Erträge	EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>71.372,84</b>	<b>1,29</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-91,20	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-92.312,95	-1,67
- Verwaltungsvergütung	EUR	-9.144,18	
- Beratungsvergütung	EUR	-83.168,77	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-1.915,28	-0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-1.512,55	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	8.242,78	0,15
- Depotgebühren	EUR	-1.362,77	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	9.619,84	
- Sonstige Kosten	EUR	-14,30	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-87.589,20</b>	<b>-1,58</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>-16.216,36</b>	<b>-0,29</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne	EUR	186.077,10	3,37
2. Realisierte Verluste	EUR	-64.491,24	-1,17
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>121.585,85</b>	<b>2,20</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-272.709,64	-4,94
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	32.262,98	0,58

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-240.446,66	-4,36
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-135.077,17	-2,45

### Entwicklung des Sondervermögens

2022/2023

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		5.695.798,35
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-63.602,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-744.149,30
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	10.738,80	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-754.888,10	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		8.488,30
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-135.077,17
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-272.709,64	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	32.262,98	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		4.761.458,18

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	174.812,55	3,18
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	9.539,77	0,18
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	105.369,49	1,91
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	59.903,29	1,09
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	103.049,95	1,88
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	103.049,95	1,88
III. Gesamtausschüttung	EUR	71.762,60	1,30
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	71.762,60	1,30

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

# Jahresbericht

## Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2019/2020	Stück	69.897	EUR	6.976.265,09	EUR	99,81
2020/2021	Stück	66.717	EUR	7.170.721,97	EUR	107,48
2021/2022	Stück	63.692	EUR	5.695.798,35	EUR	89,43
2022/2023	Stück	55.202	EUR	4.761.458,18	EUR	86,26

# Jahresbericht

## Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2022 bis 30.11.2023

		insgesamt	je Anteil		insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>						
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	CHF	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	CHF	33.124,77	0,43	EUR	34.923,32	0,45
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	CHF	28.062,45	0,36	EUR	29.586,13	0,38
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	CHF	63.231,93	0,81	EUR	66.665,19	0,85
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	CHF	2.855,48	0,04	EUR	3.010,52	0,04
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	CHF	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	CHF	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	CHF	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	CHF	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	CHF	-28.556,88	-0,37	EUR	-30.107,41	-0,39
11. Sonstige Erträge	CHF	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>CHF</b>	<b>98.717,75</b>	<b>1,27</b>	<b>EUR</b>	<b>104.077,75</b>	<b>1,34</b>
<b>II. Aufwendungen</b>						
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	CHF	-118,82	0,00	EUR	-125,27	0,00
2. Verwaltungsvergütung	CHF	-116.834,43	-1,50	EUR	-123.178,10	-1,58
- Verwaltungsvergütung	CHF	-11.741,30		EUR	-12.378,81	
- Beratungsvergütung	CHF	-105.093,13		EUR	-110.799,30	
- Asset Management Gebühr	CHF	0,00		EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	CHF	-2.450,37	-0,03	EUR	-2.583,42	-0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	CHF	-1.963,60	-0,03	EUR	-2.070,22	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen	CHF	1.707,42	0,02	EUR	1.800,12	0,02
- Depotgebühren	CHF	-1.696,69		EUR	-1.788,82	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	CHF	3.421,93		EUR	3.607,73	
- Sonstige Kosten	CHF	-17,82		EUR	-18,78	
				EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>CHF</b>	<b>-119.659,81</b>	<b>-1,54</b>	<b>EUR</b>	<b>-126.156,89</b>	<b>-1,62</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>CHF</b>	<b>-20.942,06</b>	<b>-0,27</b>	<b>EUR</b>	<b>-22.079,13</b>	<b>-0,28</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>						
1. Realisierte Gewinne	CHF	325.459,63	4,20	EUR	343.130,87	4,43
2. Realisierte Verluste	CHF	-207.374,72	-2,68	EUR	-218.634,39	-2,83
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>CHF</b>	<b>118.084,91</b>	<b>1,52</b>	<b>EUR</b>	<b>124.496,48</b>	<b>1,60</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>						
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	CHF	-335.565,91	-4,33	EUR	-353.785,88	-4,57
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	CHF	-80.038,60	-1,03	EUR	-84.384,40	-1,09

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF	-415.604,51	-5,36	EUR	-438.170,28	-5,65
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF	-318.461,66	-4,11	EUR	-335.752,94	-4,33

### Entwicklung des Sondervermögens

**2022/2023**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	CHF	<b>7.218.978,48</b>		EUR	<b>7.610.941,99</b>	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	CHF	-80.120,00		EUR	-84.470,22	
2. Zwischenausschüttungen	CHF	0,00		EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	CHF	-360.881,10		EUR	-380.475,59	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	CHF	0,00		EUR	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	CHF	-360.881,10		EUR	-380.475,59	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	CHF	3.412,32		EUR	3.597,60	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF	-318.461,66		EUR	-335.752,94	
davon nicht realisierte Gewinne	CHF	-335.565,91		EUR	-353.785,88	
davon nicht realisierte Verluste	CHF	-80.038,60		EUR	-84.384,40	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	CHF	<b>6.462.928,04</b>		EUR	<b>6.813.840,84</b>	

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	CHF	<b>259.575,75</b>	<b>3,35</b>	EUR	<b>273.669,74</b>	<b>3,53</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	CHF	29.983,60	0,39	EUR	31.611,60	0,41
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF	97.142,85	1,25	EUR	102.417,35	1,32
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	CHF	132.449,29	1,71	EUR	139.640,80	1,80
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	CHF	<b>158.812,75</b>	<b>2,05</b>	EUR	<b>167.435,69</b>	<b>2,16</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	CHF	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	CHF	158.812,75	2,05	EUR	167.435,69	2,16
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	CHF	<b>100.763,00</b>	<b>1,30</b>	EUR	<b>106.234,05</b>	<b>1,37</b>
1. Zwischenausschüttung	CHF	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	CHF	100.763,00	1,30	EUR	106.234,05	1,37

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

# Jahresbericht

## Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2019/2020	Stück	78.634	CHF	8.061.938,43	CHF	102,52
2020/2021	Stück	83.025	CHF	9.033.622,07	CHF	108,81
2021/2022	Stück	81.720	CHF	7.218.978,48	CHF	88,34
2022/2023	Stück	77.510	CHF	6.462.928,04	CHF	83,38



# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2022 bis 30.11.2023

			insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		121.947,93
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		103.733,86
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		233.643,95
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		10.601,64
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-105.692,77
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>364.234,60</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-460,28
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-466.070,73
- Verwaltungsvergütung	EUR	-46.270,66	
- Beratungsvergütung	EUR	-419.800,07	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-9.698,44
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-7.778,07
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		38.618,74
- Depotgebühren	EUR	-6.676,08	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	45.365,56	
- Sonstige Kosten	EUR	-70,74	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-445.388,77</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>-81.154,17</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.021.319,76
2. Realisierte Verluste	EUR		-453.098,98
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>568.220,78</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>487.066,60</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		-1.340.140,90
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-3.829,53

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-1.343.970,43
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-856.903,83

### Entwicklung des Sondervermögens

**2022/2023**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			EUR	<b>29.799.554,22</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	-148.072,22
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-4.653.611,59
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	52.927,20		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.706.538,79		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	38.807,40
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-856.903,83
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-1.340.140,90		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-3.829,53		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			EUR	<b>24.179.773,99</b>

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

<b>Anteilklasse</b>	<b>Mindestanlagesumme in Währung</b>	<b>Ausgabeaufschlag bis zu 6,00%, derzeit (Angabe in %)</b>	<b>Verwaltungsvergütung bis zu 0,400% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)</b>	<b>Ertragsverwendung</b>	<b>Währung</b>
<b>Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T</b>	keine	6,00	0,200	Thesaurierer	EUR
<b>Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A</b>	keine	6,00	0,200	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
<b>Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF</b>	keine	6,00	0,200	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	CHF

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

**das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure** EUR **5.302.741,85**

**die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte**

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG (Broker) DE

**Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)** **98,35**

**Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)** **0,04**

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 22.05.2018 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

**Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV**

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,68 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,72 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,37 %

**Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:** **1,00**

**Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag**

ICE BofA Global High Yield BB-B Total Return (EUR) hedged (ID: XFI000003441   BB: HW40)	50,00 %
SMI Kursindex (LOC) (Switzerland) (ID: XFI000000615   BB: SMI) in EUR	50,00 %

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Sonstige Angaben

#### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

Anteilwert	EUR	116,51
Ausgabepreis	EUR	123,50
Rücknahmepreis	EUR	116,51
Anzahl Anteile	STK	108.180

#### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

Anteilwert	EUR	86,26
Ausgabepreis	EUR	91,44
Rücknahmepreis	EUR	86,26
Anzahl Anteile	STK	55.202

#### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

Anteilwert	CHF	83,38
Ausgabepreis	CHF	88,38
Rücknahmepreis	CHF	83,38
Anzahl Anteile	STK	77.510

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

#### Bewertung

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

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

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

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

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

#### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,81 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

#### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,81 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

#### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,79 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

CHF

0,00

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

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

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden

CHF

0,00

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile**

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>		
AMCFM Fd-Euopean Select I Inhaber-Anteile P o.N.	LI0109503875	1,800
AMCFM Fd-Swiss Select I Inhaber-Anteile P o.N.	LI0046117391	1,600
Bellev.Fds(L)-Bellv.Medt.&Ser. Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0415391514	0,900
Bellevue-Bellevue Dig.Health Namens-Anteile I USD o.N.	LU1811047247	0,900
Bellevue(L)-B.As.Pac.Healthc. Namens-Anteile I USD o.N.	LU1587984680	0,900
Multipartner-Konwawe Gold Equ Act. Nom. C Cap.EUR o.N.	LU1425270227	1,000
Storm Fund II-Storm Bond Fund Inhaber-Anteile IC (EUR) o.N.	LU0840158900	0,160
ZKB Gold ETF Inhaber-Anteile AAH EUR o.N.	CH0103326762	0,300

**Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

**Gruppenfremde Investmentanteile**

Amundi Wandelanleihen Inhaber-Anteile	DE0008484957	0,800
Bellevue Fds (Lux)-B.Gl.Macro Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0494762056	0,800
Swissc.ETF Pre.Met.-Phys.Gold Inhaber-Anteile AX EUR o.N.	CH0044821699	0,320
Xtr.II Gbl Infl.-Linked Bond Inhaber-Anteile 1C EUR Hgd oN	LU0290357929	0,150

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

#### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

#### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

#### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

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

Transaktionskosten EUR 4.250,33

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



**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>84,3</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	75,0
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	9,3
 Zahl der Mitarbeiter der KVG		998
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
 <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>4,8</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

**Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft**

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

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

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

## **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

### **Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB**

#### **Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken**

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

#### **Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten**

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

#### **Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung**

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

#### **Einsatz von Stimmrechtsberatern**

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

#### **Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten**

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

**Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren**

**Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)**

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Frankfurt am Main, den 1. Dezember 2023

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Tinzenhorn Fonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2022 bis zum 30. November 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2022 bis zum 30. November 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

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

### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

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

### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht*

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

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

### *Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts*

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

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

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

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

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

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

Frankfurt am Main, den 21. März 2024

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Neuf  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Anteilklassen im Überblick

### Erstausgabedatum

Anteilklasse T	15. Dezember 2009
Anteilklasse A	2. April 2015
Anteilklasse CHF	30. März 2017

### Erstausgabepreise

Anteilklasse T	€ 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse A	€ 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse CHF	CHF 100 zzgl. Ausgabeaufschlag

### Ausgabeaufschlag

Anteilklasse T	6,00%
Anteilklasse A	6,00%
Anteilklasse CHF	6,00%

### Mindestanlagesumme

Anteilklasse T	keine
Anteilklasse A	keine
Anteilklasse CHF	keine

### Verwaltungsvergütung

Anteilklasse T	derzeit 0,20 % p.a.
Anteilklasse A	derzeit 0,20 % p.a.
Anteilklasse CHF	derzeit 0,20 % p.a.

### Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse T	derzeit 0,03 % p.a.
Anteilklasse A	derzeit 0,03 % p.a.
Anteilklasse CHF	derzeit 0,03 % p.a. (Min. € 10.000,00 p.a. zu Lasten des gesamten Fonds)

### Anlageberatervergütung

Anteilklasse T	derzeit 1,55 % p.a.
Anteilklasse A	derzeit 1,55 % p.a.
Anteilklasse CHF	derzeit 1,55 % p.a.

### Währung

Anteilklasse T	EUR
Anteilklasse A	EUR
Anteilklasse CHF	CHF

### Ertragsverwendung

Anteilklasse T	Thesaurierend
Anteilklasse A	Ausschüttend
Anteilklasse CHF	Ausschüttend

### Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse T	A0YEQT / DE000A0YEQT6
Anteilklasse A	A14N5P / DE000A14N5P5
Anteilklasse CHF	A2DMT2 / DE000A2DMT28

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Kurzübersicht über die Partner

### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

#### Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70  
60486 Frankfurt am Main

#### Postanschrift:

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0  
Telefax: 069 / 710 43-700  
www.universal-investment.com

Gründung: 1968  
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–  
Eigenmittel: EUR 71.352.000,00 (Stand: Oktober 2022)

#### Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan  
Frank Eggloff, München  
Mathias Heiß, Langen  
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe  
Axel Vespermann, Dreieich

#### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin  
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf  
Ellen Engelhardt, Glauburg  
Daniel Fischer, Bad Vilbel  
Janet Zirlwagen, Wehrheim

### 2. Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

#### Hausanschrift:

Kaiserstraße 24  
60311 Frankfurt am Main

#### Postanschrift:

Postfach 10 10 40  
60010 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 21 61-0  
Telefax: 069 / 21 61-1340  
www.hal-privatbank.com

Rechtsform: Aktiengesellschaft  
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 599 (Stand: 31.12.2022)

### 3. Anlageberatungsgesellschaft

MFI Asset Management GmbH

#### Postanschrift:

Oberanger 43  
80331 München

Telefon 089 / 55 25 30 - 0  
Telefax 089 / 55 25 30 - 55  
www.mfi-am.de