

Jahresbericht

S&H Substanzwerte

1. November 2022 bis 31. Oktober 2023

OGAW-Sondervermögen



Jahresbericht

Tätigkeitsbericht

Anlageziel

Der S&H Substanzwerte ist ein international ausgerichteter Multi-Asset-Fonds. Ziel der Anlagepolitik des Fonds ist die Erwirtschaftung eines angemessenen Wertzuwachses bei möglichst geringen Kursschwankungen der Vermögensanlagen in der Fondswährung Euro. Das Fondsvermögen unterliegt keinen Restriktionen hinsichtlich regionaler oder branchenspezifischer Schwerpunkte. Je nach Börsenlage können die Anlageschwerpunkte des Fonds sehr unterschiedlich sein, d. h. es findet eine permanente Anpassung an die Lage an den internationalen Kapitalmärkten statt. Die Anlageinstrumente können auch auf Nicht-Euro Währungen lauten.

Anlagestrategie und Anlageergebnis

Der Fonds wird aktiv gemanagt und orientiert sich nicht an einer Benchmark.

Der S&H Substanzwerte war im Geschäftsjahr schwerpunktmäßig in Aktien engagiert. Die zugrundeliegenden Quoten wurden entsprechend der jeweiligen Markteinschätzung angepasst. Das Rentenspektrum reichte von Staatsanleihen, Unternehmensanleihen bis hin zu ausgesuchten High-Yield-Investments. Der Schwerpunkt des Rentenportfolios war bevorzugt in qualitativ hochwertigen Investment-Grade Anleihen investiert. Edelmetallanlagen ergänzten das Portfolio.

Im Rahmen des aktiven Investmentansatzes weicht der Fonds bewusst von Marktindizes ab. Der Investmentansatz ist fundamental-qualitativ ausgerichtet und kombinierte hierbei Top-Down- Analyse (von der Entwicklung ganzer Branchen, Märkte oder Regionen wird auf die Entwicklung einzelner Unternehmen geschlossen) und Bottom-Up-Ansätze (ausführliche Betrachtung einzelner Unternehmen vor Betrachtung ganzer Branchen, Märkte oder Regionen). Die Titelauswahl erfolgt aktiv und qualitätsorientiert und wird, um eine Verringerung der spezifischen Risiken im Gesamtportfolio zu erreichen, breit diversifiziert.

Der Berichtszeitraum war von einer Erholung der Kapitalmärkte geprägt. Trotz einiger geopolitischer Risiken überwog unter Investoren die Hoffnung auf ein Ende des Zinserhöhungszyklus der Notenbanken, da die Inflationsraten weltweit rückläufig waren. Insbesondere die Aktien- und Edelmetallmärkte konnten sich von ihren Kursverlusten im vorangegangenen Zeitraum erholen. Die Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Fonds waren entsprechend positiv.

Die Wertentwicklung des S&H Substanzwerte lag für die Anteilklasse P (a) bei 5,65 % und für die Anteilklasse I (a) bei 6,41 %. Die Jahresvolatilität der Anteilklasse P (a) lag im Berichtszeitraum bei 10,63 % und für die Anteilklasse I (a) bei 10,65 %.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum

Marktpreisrisiken

Aktienrisiken

Durch die Investition in Aktien und Aktienfonds ist das Sondervermögen den allgemeinen Risiken der internationalen Aktienmärkte und spezifischen Einzelwertrisiken ausgesetzt. Die spezifischen Aktienrisiken werden durch eine breite Diversifikation in eine Vielzahl von Einzelwerten gesteuert und begrenzt. Die Steuerung der allgemeinen Marktrisiken erfolgt durch Investitionen in unterschiedliche Regionen und Sektoren. Darüber hinaus können zur Steuerung der Aktienrisiken auch Aktienindex-Futures eingesetzt werden.

Währungsrisiken

Der Schwerpunkt der Fondsinvestitionen lag im Euroraum und war dementsprechend keinen Währungsrisiken ausgesetzt. Teil des Anlageuniversums sind jedoch auch Wertpapiere in Fremdwährung (z. B. US-Dollar, der Schweizer Franken, kanadische Dollar, britische Pfund), deren Anteil zum Berichtsstichtag etwas über 60 % lag. Der Investor trägt dadurch die Chancen und Risiken von Währungsentwicklungen der verschiedenen Währungsräume gegenüber dem Euro.

Zinsänderungsrisiken

Durch die Investition in Rentenanlagen ist der Fonds Kurschwankungen durch Veränderungen der Kapitalmarktzinsen sowie Schwankungen der Risikoaufschläge (Spreads) einzelner Anleihen ausgesetzt. Das Sondervermögen war im Berichtszeitraum entsprechend seiner Anlagepolitik breit diversifiziert in Anleihen verschiedener Emittenten aus unterschiedlichen Ländern investiert. Diese Vorgehensweise dient der Steuerung und Reduzierung der Spreadrisiken. Bei der Auswahl der Investments wurde zur Steuerung der allgemeinen Marktzinsrisiken die Duration in die Anlageentscheidung einbezogen.

Spezielle Risiken bei Rohstoff- und Edelmetallinvestments

Aufgrund des Investments in Edelmetall-Zertifikate war das Sondervermögen auch den speziellen Risiken dieser Anlagen in geringem Umfang ausgesetzt.

Adressenausfallrisiken

Adressenausfallrisiken resultieren aus dem möglichen Ausfall von Zins- und Tilgungszahlungen der Einzelinvestments in Renten. Um Konzentrationsrisiken zu verringern, werden diese so weit wie möglich diversifiziert. Dies betrifft nicht nur die Auswahl der Schuldner, sondern auch die Auswahl der Sektoren und Länder. Weitere Risiken ergeben sich durch die Anlage liquider Mittel bei Banken.

Liquiditätsrisiken

Als Mischfonds wird die Liquiditätssituation des Sondervermögens durch die Liquidität in den investierten Assetklassen bestimmt. Der Fonds war auf der Aktienseite anteilig in hochliquiden Standardwerten investiert. Geringe Risiken ergeben sich auf Grund der Beimischung von Small und Mid Caps und den damit einhergehenden geringeren Handelsvolumina. Auf der Rentenseite war das Sondervermögen den Rentenmärkten inhärenten Liquiditätsrisiken ausgesetzt. Um diese Liquiditätsrisiken zu begrenzen, achtet das Fondsmanagement auf ein ausreichendes Emissionsvolumen der einzelnen Anleihen sowie eine ausreichende Diversifikation im Sondervermögen. Zum Berichtszeitpunkt liegen keine Indikationen vor, die auf eine begrenzte Liquidität hindeuten.

Operationelle Risiken

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

Nachhaltigkeitsrisiken

Für die Gesellschaft ist eine systematische Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken bei Investitionsentscheidungen ein wesentlicher Teil der strategischen Ausrichtung. Nachhaltigkeitsrisiken sind Ereignisse oder Bedingungen aus den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung, deren Eintreten tatsächlich oder potenziell erhebliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie auf die Reputation der Investitionen haben können und hierdurch in ihrem Marktwert beeinflusst werden können. Nachhaltigkeitsrisiken wirken sich grundsätzlich auf alle bestehenden Risikoarten und somit auf die Renditeerwartungen einer Investition aus.

Die Gesellschaft hat einen grundsätzlichen Filterkatalog entwickelt, welcher auf alle getätigten Investitionen angewendet wird und der damit auch negative Wertentwicklungen, die auf Nachhaltigkeitsrisiken zurückzuführen sind, mindern soll. Dieser beinhaltet den Ausschluss kontroverser Waffhersteller und die Berücksichtigung der UN Global Compact Kriterien. Durch diesen Filterkatalog wurden Titel im Rahmen der Investitionsentscheidung in Bezug auf Nachhaltigkeitsrisiken bewertet und damit in der Allokationsentscheidung berücksichtigt.

Risiken infolge exogener Faktoren

Für das kommende Geschäftsjahr sind Belastungen durch volatile Marktverhältnisse und exogene Faktoren (z. B. Russland/Ukraine-Krieg, Corona-Pandemie, Inflation, Zinsanstieg, Energieverteuerung und -verknappung, Lieferkettenprobleme, geopolitische Unsicherheit) und damit Auswirkungen unterschiedlicher Intensität auf die Wertentwicklung des Fonds nicht auszuschließen.

Ergänzende Angaben nach ARUGII

Ziel der Anlagepolitik des Fonds ist die Erwirtschaftung eines angemessenen Wertzuwachses der Vermögensanlagen in der Fondswährung Euro. Das Fondsvermögen unterliegt keinen Restriktionen hinsichtlich regionaler oder branchenspezifischer Schwerpunkte. Je nach Börsenlage können die Anlage-schwerpunkte des Fonds sehr unterschiedlich sein, d.h. es findet eine permanente Anpassung an die Lage an den internationalen Kapitalmärkten statt. Die Anlageinstrumente können auch auf Nicht-Euro Währungen lauten.

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 Interessenkonflikten 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.

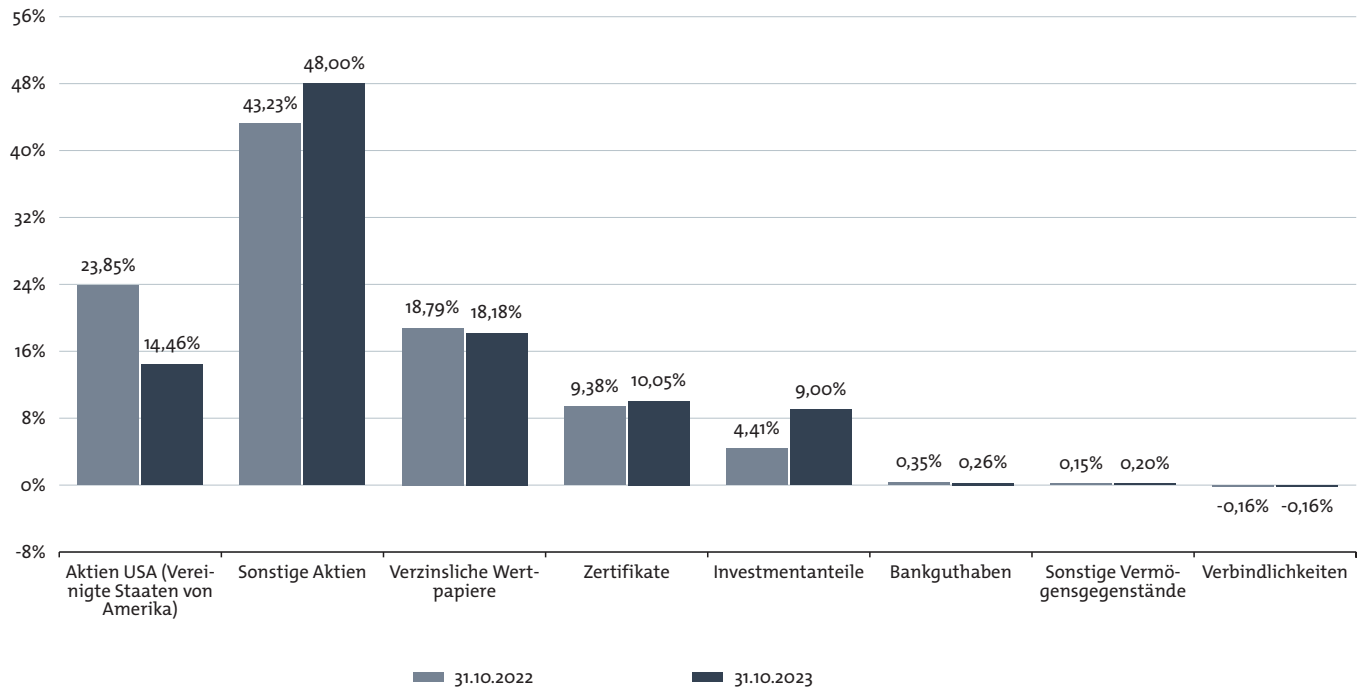
Insbesondere die Struktur des Vergütungssystems und die damit verbundenen variablen Bestandteile sind langfristig orientiert und stärken so eine dauerhafte und langfristig erfolgreiche Anlagestrategie im Sinne der Investoren.

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 realisierten Gewinne und Verluste wurden im Wesentlichen bei Geschäften mit Aktien realisiert.

Struktur des Sondervermögens



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

Vermögensübersicht zum 31.10.2023

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Vermögensgegenstände		
Aktien	14.873.295,58	62,46
Belgien	254.250,00	1,07
Bermuda	219.009,56	0,92
Brasilien	343.252,66	1,44
Deutschland	1.083.870,00	4,55
Frankreich	704.215,00	2,96
Großbritannien	306.292,30	1,29
Hongkong	437.682,87	1,84
Japan	2.491.549,74	10,46
Jersey	94.727,32	0,40
Kanada	2.839.295,73	11,92
Luxemburg	241.050,00	1,01
Mexiko	253.949,36	1,07
Niederlande	399.869,50	1,68
Norwegen	778.616,15	3,27
Polen	200.417,54	0,84
Schweiz	781.404,26	3,28
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)	3.443.843,59	14,46
Verzinsliche Wertpapiere	4.330.141,11	18,18
Australien	107.428,06	0,45
Deutschland	913.964,87	3,84
Frankreich	223.674,98	0,94
Italien	273.290,09	1,15
Kanada	194.882,85	0,82
Mexiko	586.465,63	2,46
Norwegen	327.084,69	1,37
Schweiz	305.638,98	1,28
Singapur	553.377,53	2,32
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)	844.333,43	3,55
Zertifikate	2.392.193,00	10,05
Deutschland	636.195,00	2,67
Irland	316.580,00	1,33
Jersey	1.439.418,00	6,04
Investmentanteile	2.144.343,50	9,00
Aktienfonds	1.178.310,00	4,95
Gemischte Fonds	356.086,00	1,50
Alternative Investments ¹⁾	609.947,50	2,56
Bankguthaben	61.750,99	0,26
Sonstige Vermögensgegenstände	48.701,60	0,20
Verbindlichkeiten	-37.399,04	-0,16
Fondsvermögen	23.813.026,74	100,00²⁾

¹⁾ Z. B. Rohstoff-Fonds, Private-Equity-Fonds etc.

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.10.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Vermögensgegenstände								
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR	20.854.026,59	87,57
Aktien						EUR	14.873.295,58	62,46
Belgien						EUR	254.250,00	1,07
Anheuser-Busch InBev NV	BE0974293251	STK	5.000	5.000	0	EUR 50,8500	254.250,00	1,07
Bermuda						EUR	219.009,56	0,92
Cool Co Ltd	BMG2415A1137	STK	18.000	28.000	10.000	NOK 144,0000	219.009,56	0,92
Brasilien						EUR	343.252,66	1,44
Ambev-Companhia de Bebidas das Americas	US02319V1035	STK	150.000	150.000	0	USD 2,4300	343.252,66	1,44
Deutschland						EUR	1.083.870,00	4,55
LEG Immobilien AG	DE000LEG1110	STK	8.000	8.000	0	EUR 55,6800	445.440,00	1,87
TAG Immobilien AG	DE0008303504	STK	65.000	35.000	0	EUR 9,8220	638.430,00	2,68
Frankreich						EUR	704.215,00	2,96
Vallourec SA	FR0013506730	STK	35.000	35.000	0	EUR 11,2850	394.975,00	1,66
Vinci SA	FR0000125486	STK	3.000	0	0	EUR 103,0800	309.240,00	1,30
Großbritannien						EUR	306.292,30	1,29
Stolt-Nielsen Ltd	BMG850801025	STK	10.000	10.000	0	NOK 362,5000	306.292,30	1,29
Hongkong						EUR	437.682,87	1,84
SITC International Holdings Co Ltd	KYG8187G1055	STK	125.000	125.000	0	HKD 12,1200	182.418,03	0,77
Sands China Ltd.	KYG7800X1079	STK	100.000	100.000	0	HKD 21,2000	255.264,84	1,07
Japan						EUR	2.491.549,74	10,46
Daiwa Industries Ltd.	JP3505800007	STK	25.000	25.000	0	JPY 1.281,0000	202.408,04	0,85
Fanuc Ltd.	JP3802400006	STK	6.000	6.000	0	JPY 3.653,0000	138.528,63	0,58
Heiwa Real Estate Co Ltd	JP3834800009	STK	5.000	5.000	0	JPY 3.775,0000	119.295,92	0,50
Hitachi Ltd.	JP3788600009	STK	4.000	0	0	JPY 9.395,0000	237.517,38	1,00
JVC KENWOOD Holdings Ltd.	JP3386410009	STK	60.000	60.000	0	JPY 628,0000	238.149,41	1,00
Kato Sangyo Co. Ltd.	JP3213300001	STK	4.800	4.800	0	JPY 4.080,0000	123.777,02	0,52
Kinden Corp	JP3263000006	STK	10.000	10.000	0	JPY 2.109,5000	133.327,01	0,56
Nippon Kayaku Co Ltd.	JP3694400007	STK	18.000	18.000	0	JPY 1.261,0000	143.458,48	0,60
Nitta Corp	JP3679850002	STK	9.000	9.000	0	JPY 3.340,0000	189.988,62	0,80
Okumura Corp	JP3194800003	STK	5.000	5.000	0	JPY 4.505,0000	142.365,06	0,60
SMC Corp.	JP3162600005	STK	800	800	0	JPY 69.110,0000	349.437,49	1,47
Sekisui Jushi Corp	JP3420200002	STK	10.000	10.000	0	JPY 2.402,0000	151.813,93	0,64
Teikoku Sen-I Co. Ltd.	JP3540800004	STK	15.000	15.000	0	JPY 1.839,0000	174.345,85	0,73
Token Corp	JP3590900001	STK	3.000	3.000	0	JPY 7.760,0000	147.136,90	0,62
Jersey						EUR	94.727,32	0,40
Centamin PLC	JE00B5TT1872	STK	100.000	0	0	GBP 0,8275	94.727,32	0,40
Kanada						EUR	2.839.295,73	11,92
Agnico-Eagle Mines Ltd.	CA0084741085	STK	4.761	0	0	CAD 65,8100	213.348,46	0,90
Agnico-Eagle Mines Ltd.	CA0084741085	STK	3.000	0	0	USD 47,6200	134.532,44	0,56
American Lithium Corp	CA0272592092	STK	25.000	25.000	0	CAD 1,4500	24.683,54	0,10
American Lithium Corp	CA0272592092	STK	75.000	75.000	0	USD 1,0400	73.453,24	0,31
Barrick Gold Corp.	CA0679011084	STK	10.500	5.000	0	CAD 22,2500	159.081,16	0,67
Barrick Gold Corp.	CA0679011084	STK	4.500	0	0	USD 16,1100	68.269,14	0,29
Cameco Corp.	CA13321L1085	STK	8.000	0	3.000	CAD 52,3600	285.225,97	1,20
Enbridge Inc.	CA29250N1050	STK	12.000	4.000	0	CAD 44,0400	359.855,37	1,51
Franco-Nevada Corp	CA3518581051	STK	2.000	0	0	CAD 174,7700	238.010,61	1,00
Nutrien Ltd.	CA67077M1086	STK	5.000	5.000	3.000	CAD 77,4700	263.756,39	1,11
Osisko Development Corp.	CA68828E8099	STK	60.000	20.000	0	CAD 4,4400	181.398,48	0,76
Pan American Silver Corp.	CA6979001089	STK	7.500	0	0	CAD 20,6600	105.509,37	0,44
Pan American Silver Corp.	CA6979001089	STK	2.500	0	0	USD 14,9600	35.219,89	0,15
Uranium Energy Corp	US9168961038	STK	50.000	10.000	0	USD 5,7200	269.328,56	1,13
Uranium Royalty Corp	CA91702V1013	STK	80.000	80.000	0	USD 2,6900	202.655,62	0,85
Wheaton Precious Metals	CA9628791027	STK	5.500	1.000	0	CAD 60,0700	224.967,49	0,94

Vermögensaufstellung zum 31.10.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Luxemburg						EUR	241.050,00	1,01
Grand City Prop. SA	LU0775917882	STK	30.000	30.000	0	EUR 8,0350	241.050,00	1,01
Mexiko						EUR	253.949,36	1,07
Fresnillo PLC	GB00B2QPKJ12	STK	40.000	40.000	0	GBP 5,5460	253.949,36	1,07
Niederlande						EUR	399.869,50	1,68
Shell Eo-07	GB00BP6MXD84	STK	13.000	13.000	0	GBP 26,8700	399.869,50	1,68
Norwegen						EUR	778.616,15	3,27
Aker BP ASA	NO0010345853	STK	10.000	10.000	0	NOK 314,0000	265.312,50	1,11
Frontline PLC	CY0200352116	STK	25.000	25.000	0	NOK 243,0000	513.303,65	2,16
Polen						EUR	200.417,54	0,84
KGHM Polska Miedz SA	PLKGHM000017	STK	8.000	0	0	PLN 111,6000	200.417,54	0,84
Schweiz						EUR	781.404,26	3,28
Glencore PLC	JE00B4T3BW64	STK	100.000	50.000	0	GBP 4,5100	516.278,22	2,17
Novartis AG	CH0012005267	STK	3.000	3.000	0	CHF 84,6300	265.126,04	1,11
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)						EUR	3.443.843,59	14,46
CSX Corp.	US1264081035	STK	8.500	8.500	0	USD 29,4000	235.332,89	0,99
Cisco Systems Inc.	US17275R1023	STK	6.000	0	0	USD 51,5700	291.383,37	1,22
ConocoPhillips Inc.	US20825C1045	STK	2.000	2.000	0	USD 118,1400	222.506,83	0,93
Deere & Co.	US2441991054	STK	1.000	1.000	0	USD 367,8000	346.360,30	1,45
Intercontinental Exchange Inc.	US45866F1049	STK	4.450	450	0	USD 106,0300	444.329,50	1,87
Livent Corp	US53814L1089	STK	10.000	10.000	4.600	USD 14,6400	137.866,09	0,58
MicroStrategy Inc	US5949724083	STK	1.700	400	0	USD 420,2200	672.731,90	2,83
Newmont Corp.	US6516391066	STK	7.000	4.000	0	USD 38,7000	255.108,77	1,07
Occidental Petroleum Corp.	US6745991058	STK	7.000	7.000	0	USD 61,6700	406.526,04	1,71
Southern Copper Corp.	US84265V1052	STK	4.000	0	0	USD 71,7800	270.383,28	1,14
Weyerhaeuser Co. REIT	US9621661043	STK	6.000	0	0	USD 28,5500	161.314,62	0,68
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	3.588.538,01	15,07
0,2500 % Roche Kapitalmarkt 2018/2025	CH0433761308	CHF	300	0	0	% 97,5620	305.638,98	1,28
0,1000 % Bundesanleihe -Infl. linked- 2015/2026	DE0001030567	EUR	400	0	0	% 98,1450	488.216,41	2,05 ¹⁾
0,1000 % Bundesobligation S.I./L -Infl. Linked- 2021/2033	DE0001030583	EUR	200	0	0	% 96,2830	227.886,46	0,96 ¹⁾
0,1000 % France (Government of) S.OATe -Infl. Linked- 2020/2031	FR0014001N38	EUR	200	0	0	% 94,9320	223.674,98	0,94 ¹⁾
3,1000 % Italy S.CPI - Infl. Linked- 2011/2026	IT0004735152	EUR	200	0	0	% 104,4160	273.290,09	1,15 ¹⁾
3,2500 % K+S MC 2018/2024	XS1854830889	EUR	200	0	0	% 98,9310	197.862,00	0,83
5,7500 % Mexico Bondes Desarroll Fix Rate 2015/2026	MX0MGO0000Y4	MXN	125	75	0	% 8.980,9000	586.465,63	2,46
1,7500 % Norway 2015/2025	NO0010732555	NOK	4.000	1.500	0	% 96,7770	327.084,69	1,37
2,6250 % Singapore (Republic of) 2022/2032	SGXF46767848	SGD	850	850	0	% 94,2760	553.377,53	2,32
2,8750 % US Treasury Bonds 2022/2032	US91282CEP23	USD	500	100	0	% 86,0227	405.041,24	1,70
Zertifikate						EUR	2.392.193,00	10,05
Deutsche Börse XETRA Gold ETC	DE000A0S9GB0	STK	10.500	0	0	EUR 60,5900	636.195,00	2,67
Xtrack. ETC Silber 80	DE000A2T0VS9	STK	10.000	10.000	0	EUR 31,6580	316.580,00	1,33
xTrackers ETC Gold 80	DE000A2T5DZ1	STK	20.000	5.000	0	EUR 26,1100	522.200,00	2,19
xTrackers ETC Platin 80	DE000A2UDH63	STK	12.000	0	0	EUR 18,8890	226.668,00	0,95
xTrackers ETC Silber 80	DE000A2UDH55	STK	25.000	0	0	EUR 27,6220	690.550,00	2,90
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR	741.603,10	3,11
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	741.603,10	3,11
0,5000 % Australia S.164 2020/2026	AU0000106411	AUD	200	0	0	% 89,5010	107.428,06	0,45
1,5000 % Canada 2022/2025	CA135087N340	CAD	300	0	0	% 95,4010	194.882,85	0,82
2,7500 % US Treasury Bonds 2022/2027	US91282CEN74	USD	500	0	0	% 93,2969	439.292,19	1,84
Investmentanteile						EUR	2.144.343,50	9,00
Gruppeneigene Investmentanteile						EUR	356.086,00	1,50
S&H Smaller Companies EMU I (a)	DE000A2N65U0	ANT	2.300	300	0	EUR 154,8200	356.086,00	1,50

Vermögensaufstellung zum 31.10.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Gruppenfremde Investmentanteile						EUR	1.788.257,50	7,51
DWS Gold Plus	LU0055649056	ANT	250	0	0	EUR 2.439,7900	609.947,50	2,56
iShares MSCI Emerging Markets ETF	IE00B0M63177	ANT	35.000	35.000	0	EUR 33,6660	1.178.310,00	4,95
Summe Wertpapiervermögen							23.739.973,19	99,69
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						EUR	61.750,99	0,26
Bankguthaben						EUR	61.750,99	0,26
EUR - Guthaben bei						EUR	61.750,99	0,26
Verwahrstelle		EUR	61.681,34				61.681,34	0,26
Landesbank Baden-Württemberg		EUR	69,65				69,65	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR	48.701,60	0,20
Dividendenansprüche		EUR					18.483,31	0,08
Quellensteuerrückerstattungsansprüche		EUR					287,34	0,00
Zinsansprüche		EUR					29.930,95	0,13
Sonstige Verbindlichkeiten²⁾						EUR	-37.399,04	-0,16
Fondsvermögen						EUR	23.813.026,74	100,00³⁾
Anteilwert Klasse P (a)						EUR	108,05	
Anteilwert Klasse I (a)						EUR	95,62	
Umlaufende Anteile Klasse P (a)						STK	202.239,627	
Umlaufende Anteile Klasse I (a)						STK	20.500	
Fondsvermögen Anteilklasse P (a)						EUR	21.852.831,11	
Fondsvermögen Anteilklasse I (a)						EUR	1.960.195,63	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								99,69
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								0,00

¹⁾ Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um Inflation-linked Bonds, deren Nennwert durch die Anpassung an die Inflationsentwicklung während der Laufzeit beeinflusst wird.

²⁾ Noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungsgebühren und Verwahrstellenvergütung

³⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Devisenkurse (in Mengennotiz) per 30.10.2023

Australien, Dollar	(AUD)	1,66625	= 1 (EUR)
Kanada, Dollar	(CAD)	1,46859	= 1 (EUR)
Schweiz, Franken	(CHF)	0,95762	= 1 (EUR)
Vereinigtes Königreich, Pfund	(GBP)	0,87356	= 1 (EUR)
Hongkong, Dollar	(HKD)	8,30510	= 1 (EUR)
Japan, Yen	(JPY)	158,22000	= 1 (EUR)
Mexiko, Peso	(MXN)	19,14200	= 1 (EUR)
Norwegen, Kronen	(NOK)	11,83510	= 1 (EUR)
Polen, Zloty	(PLN)	4,45470	= 1 (EUR)
Singapur, Dollar	(SGD)	1,44810	= 1 (EUR)
Vereinigte Staaten, Dollar	(USD)	1,06190	= 1 (EUR)

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Alle Vermögenswerte

per 30.10.2023 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				
Pilbara Minerals Ltd	AU000000PLS0	STK	0	75.000
Bermuda				
Golar LNG Ltd.	BMG9456A1009	STK	0	10.000
Petra Diamonds	BMG702782084	STK	0	250.000
Deutschland				
BASF SE	DE000BASF111	STK	6.500	6.500
Fraport AG	DE0005773303	STK	0	6.000
Hochtief AG	DE0006070006	STK	3.000	3.000
Infineon Technologies AG	DE0006231004	STK	0	13.000
Mercedes-Benz Gruppe AG	DE0007100000	STK	4.800	4.800
SMA Solar Technology AG	DE000A0DJ6J9	STK	0	7.500
Siemens Energy AG	DE000ENER6Y0	STK	0	10.000
Finnland				
Stora Enso Oyj	FI0009005961	STK	0	8.000
Frankreich				
Gaztransport et Technigaz SA	FR0011726835	STK	0	1.000
Schneider Electric SE	FR0000121972	STK	0	2.000
Großbritannien				
Aston Martin Lagenda Holdings	GB00BN7CG237	STK	100.000	100.000
Berkeley Group Holdings Or	GB00BLJNXL82	STK	3.000	3.000
Hammerson PLC REIT	GB00BK7YQK64	STK	139.987	1.534.263
Persimmon PLC	GB0006825383	STK	12.000	12.000
Irland				
Linde PLC	IE00BZ12WP82	STK	0	750
Israel				
Check Point Software Technologies	IL0010824113	STK	0	2.900
Niederlande				
ASML Holding NV	NL0010273215	STK	0	600
Stellantis NV EUR	NL00150001Q9	STK	21.000	21.000
Norwegen				
Norsk Hydro ASA	NO0005052605	STK	0	30.000
Schweden				
Hufvudstaden AB -Class A-	SE0000170375	STK	0	10.000
Nibe Industrier B	SE0015988019	STK	15.000	15.000
Schweiz				
ABB Ltd.	CH0012221716	STK	0	1.000
ABB Ltd.	CH0012221716	STK	0	11.000
Compagnie Financiere Richemont SA	CH0210483332	STK	0	2.500
LafargeHolcim Ltd.	CH0012214059	STK	4.500	4.500
Meyer Burger Technology AG	CH0108503795	STK	400.000	400.000
STMicroelectronics NV	NL0000226223	STK	0	10.000
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)				
AGCO Corporation	US0010841023	STK	0	1.500
Alphabet Inc -Class A-	US02079K3059	STK	0	2.000
Archer-Daniels-Midland Co.	US0394831020	STK	0	3.500
Array Technologies Inc	US04271T1007	STK	22.000	22.000
Berkshire Hathaway Inc. -Class B-	US0846707026	STK	0	1.600
Builders FirstSource Inc	US12008R1077	STK	3.000	3.000
Corteva Inc	US22052L1044	STK	1.000	4.000
EOG Resources Inc.	US26875P1012	STK	1.500	1.500
First Solar Inc.	US3364331070	STK	0	2.500

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	
META PLATFORMS	US30303M1027	STK	0	1.300	
Microsoft Corp.	US5949181045	STK	0	1.000	
Nextera Energy Inc.	US65339F1012	STK	0	2.000	
PayPal Holdings Inc.	US70450Y1038	STK	0	3.000	
PulteGroup Inc.	US7458671010	STK	0	8.500	
Realty Income Corp REIT	US7561091049	STK	3.500	3.500	
Verzinsliche Wertpapiere					
2,0000 % Norway 2012/2023	NO0010646813	NOK	0	2.500	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Zertifikate					
EUWAX Gold (EUR)	DE000EWGOLD1	STK	0	1.250	
<hr/>					
Gattungsbezeichnung		Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / 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					
Verkaufte Kontrakte					EUR
(Basiswert(e): DAX 40)					46.527

Überblick über die Anteilklassen

Stand 31.10.2023

	P (a)	I (a)
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Ausgabeaufschlag (v.H.)	3	-
Verwaltungsvergütung (v.H. p.a.)	1,35	0,6
Mindestanlage EUR	-	1.000.000
Erfolgsabhängige Vergütung (v.H. p.a.)	10	-

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.11.2022 bis 31.10.2023

Anteilklasse P (a)	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller (netto)	51.778,99	
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	385.422,27	
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	7.050,41	
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	81.023,09	
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	4.104,61	
6. Erträge aus Investmentanteilen (vor Quellensteuer)	21.534,48	
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	-37.467,53	
8. Sonstige Erträge		953,94
davon Erträge aus Bestandsprovisionen	953,94	
Summe der Erträge		514.400,26
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-5,93
2. Verwaltungsvergütung	-295.940,43	
3. Verwahrstellenvergütung	-18.241,66	
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-15.684,44	
5. Sonstige Aufwendungen		-3.079,30
davon Depotgebühren	-1.969,33	
davon Kosten Quellensteuerdienstleistungen	-1.109,97	
Summe der Aufwendungen	-332.951,76	
III. Ordentlicher Nettoertrag		181.448,50
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	2.316.220,61	
2. Realisierte Verluste	-1.065.488,72	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		1.250.731,89
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		1.432.180,39
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-323.072,64	
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-49.473,85	
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-372.546,49	
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.059.633,90

für den Zeitraum vom 01.11.2022 bis 31.10.2023

Anteilklasse I (a)	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller (netto)	4.626,69	
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	34.712,81	
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	634,25	
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	7.275,44	
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	367,80	
6. Erträge aus Investmentanteilen (vor Quellensteuer)	1.928,75	
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	-3.366,58	
8. Sonstige Erträge		85,62
davon Erträge aus Bestandsprovisionen	85,62	
Summe der Erträge		46.264,78
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-0,56
2. Verwaltungsvergütung	-11.760,09	
3. Verwahrstellenvergütung	-1.639,65	
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-1.173,39	
5. Sonstige Aufwendungen		-283,32
davon Depotgebühren	-184,03	
davon Kosten Quellensteuerdienstleistungen	-99,29	
Summe der Aufwendungen	-14.857,01	
III. Ordentlicher Nettoertrag		31.407,77

für den Zeitraum vom 01.11.2022 bis 31.10.2023

Anteilklasse I (a)	EUR	EUR
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		207.330,76
2. Realisierte Verluste		-97.152,64
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		110.178,12
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		141.585,89
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-64.108,61
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-9.817,30
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-73.925,91
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		67.659,98

Entwicklung des Sondervermögens

für den Zeitraum vom 01.11.2022 bis 31.10.2023

Anteilklasse P (a)	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		17.990.854,97
1. Ausschüttung für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		2.844.029,86
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	4.186.342,20	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-1.342.312,34	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		-41.687,62
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.059.633,90
davon nicht realisierte Gewinne		-323.072,64
davon nicht realisierte Verluste		-49.473,85
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		21.852.831,11

für den Zeitraum vom 01.11.2022 bis 31.10.2023

Anteilklasse I (a)	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		1.036.915,58
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-50.050,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		906.870,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	906.870,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	0,00	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		-1.199,93
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		67.659,98
davon nicht realisierte Gewinne		-64.108,61
davon nicht realisierte Verluste		-9.817,30
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		1.960.195,63

Verwendung der Erträge

Berechnung der Ausschüttung

Anteilklasse P (a)	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	1.983.967,36	9,8099833
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.432.180,39	7,0816012
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	3.048.071,63	15,0715845
III. Gesamtausschüttung	368.076,12	1,8200000

(auf einen Anteilumlauf von 202.239,627 Stück)

Berechnung der Ausschüttung

Anteilklasse I (a)	insgesamt	je Anteil
	EUR	EUR
I. Für Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,0000000
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	141.585,89	6,9066288
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	59.585,89	2,9066288
III. Gesamtausschüttung	82.000,00	4,0000000

(auf einen Anteilumlauf von 20.500 Stück)

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse P (a)	Fondsvermögen	Anteilwert
Geschäftsjahr	EUR	EUR
31.10.2023	21.852.831,11	108,05
31.10.2022	17.990.854,97	102,27
31.10.2021	14.939.681,81	110,20
31.10.2020	7.872.967,24	85,12

Anteilklasse I (a)	Fondsvermögen	Anteilwert
Geschäftsjahr	EUR	EUR
31.10.2023	1.960.195,63	95,62
31.10.2022	1.036.915,58	94,27
31.10.2021	1.124.556,11	102,23
01.09.2021 ¹⁾	1.100.000,00	100,00

¹⁾ Auflagendatum: 01.09.2021

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivatverordnung

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 %)	99,69
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	4,76 %
Größter potenzieller Risikobetrag	8,34 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	6,84 %

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 Haltdauer	10 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	504 Tagesrenditen
Exponentielle Gewichtung, Gewichtungsfaktor (entsprechend einer effektiven Historie von einem Jahr)	0,993

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens gemäß § 37 Absatz 5 DerivateVO

MSCI World	70 %
iBoxx Euro Overall	30 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage

Leverage nach der Brutto-Methode gemäß Artikel 7 der Level II VO Nr. 231/2013.	98,91 %
--	---------

Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse P (a)	EUR	108,05
Anteilwert Klasse I (a)	EUR	95,62
Umlaufende Anteile Klasse P (a)	STK	202.239,627
Umlaufende Anteile Klasse I (a)	STK	20.500

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. Oktober 2023 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:

Anteilklasse P (a)	1,56 %
Anteilklasse I (a)	0,79 %

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 über WM-Datenservice bzw. Basisinformationsblatt veröffentlichten TER oder 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:

Anteilklasse P (a)	0 %
Anteilklasse I (a)	0 %

Dieser Anteil 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. November 2022 bis 31. Oktober 2023 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft Ampega Investment GmbH für das Sondervermögen S&H Substanzwerte 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: 33.194,96 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 S&H Substanzwerte enthaltenen Investmentanteile:	% p.a.
DWS Gold Plus	0,85000
S&H Smaller Companies EMU I (a)	0,90000
iShares MSCI Emerging Markets ETF	0,93000

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge und keine Rücknahmeaufschläge gezahlt.

Quelle: WM Datenservice

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Risikoträger anderer Gesellschaften des Talanx-Konzerns)	TEUR	10.426
davon feste Vergütung	TEUR	8.062
davon variable Vergütung	TEUR	2.365
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	TEUR	n.a.
Zahl der Mitarbeiter der KVG (ohne Risikoträger anderer Gesellschaften des Talanx-Konzerns)		84
Höhe des gezahlten Carried Interest	TEUR	n.a.
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütungen an Risikoträger	TEUR	4.160
davon Geschäftsleiter	TEUR	1.526
davon andere Führungskräfte	TEUR	2.204
davon andere Risikoträger	TEUR	n.a.
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	TEUR	430
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	TEUR	n.a.

Die Angaben zu den Vergütungen sind dem Jahresabschluss zum 31.12.2022 der KVG entnommen und werden aus den Entgeltabrechnungsdaten des Jahres 2022 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 ausbezahlt.

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.

Das Vergütungssystem setzt keine Anreize Nachhaltigkeitsrisiken einzugehen.

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.

Angaben zur Transparenz gemäß Verordnung (EU) 2020/852 bzw. Angaben nach Art. 11 Offenlegungsverordnung

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Die Steuerung nach den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impact) ist in diesem Fonds kein Bestandteil der Anlagestrategie.

Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, einschließlich der Auswirkungen von Emittenten auf Nachhaltigkeitsfaktoren, ist jedoch ein integraler Bestandteil der Investitionsanalyse des Fonds. Zu den Nachhaltigkeitsfaktoren gehören Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte, sowie die Bekämpfung von Korruption und Bestechung. Für Investments, die entsprechend den der Überwachung zugrundeliegenden ESG-Daten als kontroverse Waffenhersteller klassifiziert sind, gilt ein absoluter Ausschluss. Ein derartiger Ausschluss gilt - vorbehaltlich vereinbarter Limite - auch für Anlagen von bzw. mit Bezug zu Emittenten, die gemäß den von der Gesellschaft verwendeten Daten mit den UN Global Compact Kriterien nicht konform sind.

Gemäß der festgestellten wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen auf Ebene der Gesellschaft werden für die verschiedenen Assetklassen in diesem Zusammenhang Maßnahmen definiert, um die nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen zu reduzieren. Zusätzlich ist die Gesellschaft Unterzeichner der Principles for Responsible Investment (PRI) und verpflichtet sich damit zum Ausbau nachhaltiger Geldanlagen und zur Einhaltung der sechs, durch die UN aufgestellten Prinzipien für verantwortliches Investieren.

Köln, den 19. Februar 2024

Ampega Investment GmbH
Die Geschäftsführung



Dr. Thomas Mann



Dr. Dirk Erdmann

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Ampega Investment GmbH, Köln

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens S&H Substanzwerte – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. November 2022 bis zum 31. Oktober 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. November 2022 bis zum 31. Oktober 2023 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.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die Publikation „Jahresbericht“ – ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen –, mit Ausnahme des geprüften Jahresberichts nach § 7 KARBV sowie unseres Vermerks.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht nach § 7 KARBV oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern 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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 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 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 falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 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 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 Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt 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 Frankfurt am Main, den 19. Februar 2024
unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung
der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, ein- PricewaterhouseCoopers GmbH
schließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kont- Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
rollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Anita Dietrich
Wirtschaftsprüfer

ppa. Felix Schneider
Wirtschaftsprüfer

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 31.10.2023)
Das gezeichnete Kapital ist voll eingezahlt.

Gesellschafter

Ampega Asset Management GmbH (94,9 %)
Talanx AG (5,1 %)

Aufsichtsrat

Dr. Jan Wicke, Vorsitzender
Mitglied des Vorstandes der Talanx AG, Hannover

Clemens Jungsthöfel, stellv. Vorsitzender
Mitglied des Vorstands der Hannover Rück SE, Hannover

Jens Hagemann
Dipl.-Kaufmann, München

Dr. Christian Hermelingmeier
Mitglied des Vorstands der HDI Global SE, Hannover

Sven Lixenfeld
Mitglied des Vorstands der HDI Deutschland AG, Düsseldorf

Geschäftsführung

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

Dr. Dirk Erdmann
Mitglied der Geschäftsführung der
Ampega Asset Management GmbH, Köln

Stefan Kampmeyer (ab dem 01.01.2023)
Mitglied der Geschäftsführung der
Ampega Asset Management GmbH, Köln

Jürgen Meyer

Djam Mohebbi-Ahari

Verwahrstelle

DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft
Ballindamm 27
20095 Hamburg
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 AG (Rechnungswesen und IT-Dienstleistungen).

Anlageberater

Steinbeis & Häcker Vermögensverwaltung GmbH
Uhlandstr. 4
80336 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