

# Jahresbericht

1. November 2023 bis 31. Oktober 2024

## S&H Substanzwerte

OGAW-Sondervermögen

**ampega.**  
Talanx Investment Group



# 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 der geopolitischen Risiken überwog unter Investoren die Erwartung sinkender Zinsen da die Inflationsraten weltweit rückläufig waren. Insbesondere die Aktien- und Edelmetallmärkte konnten Kursgewinne verzeichnen. Die Auswirkung auf die Wertentwicklung des Fonds war entsprechend positiv.

Die Wertentwicklung des S&H Substanzwerte lag für die Anteilkategorie P (a) bei 31,09 % und für die Anteilkategorie I (a) bei 36,24 %. Die Jahresvolatilität der Anteilkategorie P (a) lag im Berichtszeitraum bei 11,38 % und für die Anteilkategorie I (a) bei 11,38 %.

### 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, kanadische Dollar, britische Pfund, japanische Yen), deren Anteil zum Berichtsstichtag etwas unter 70 % 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 Investitionsempfänger haben 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 Waffenhersteller 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 Amega 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 Amega Investment GmbH keine unternehmensspezifischen Informationen vor, die eine Teilnahme an der Hauptversammlung notwendig machen, so nimmt die Amega Investment GmbH in aller Regel Abstand von der persönlichen Teilnahme durch Vertretungsberechtigte. Die Amega Investment GmbH hat den externen Dienstleister ISS ESG mit der Analyse der Hauptversammlungs-Unterlagen sowie der Umsetzung des Abstimmungsverhaltens gemäß den „Sustainability International Proxy Voting Guidelines“ beauftragt, an welchen sich die Amega Investment GmbH grundsätzlich orientiert.

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 Amega Investment GmbH abweichende Vorgaben erteilt werden sollten. Soweit dies in Ergänzung oder Abweichung von der Stimmrechtspolitik notwendig ist, erteilt die Amega Investment GmbH konkrete Weisungen zu einzelnen Tagesordnungspunkten.

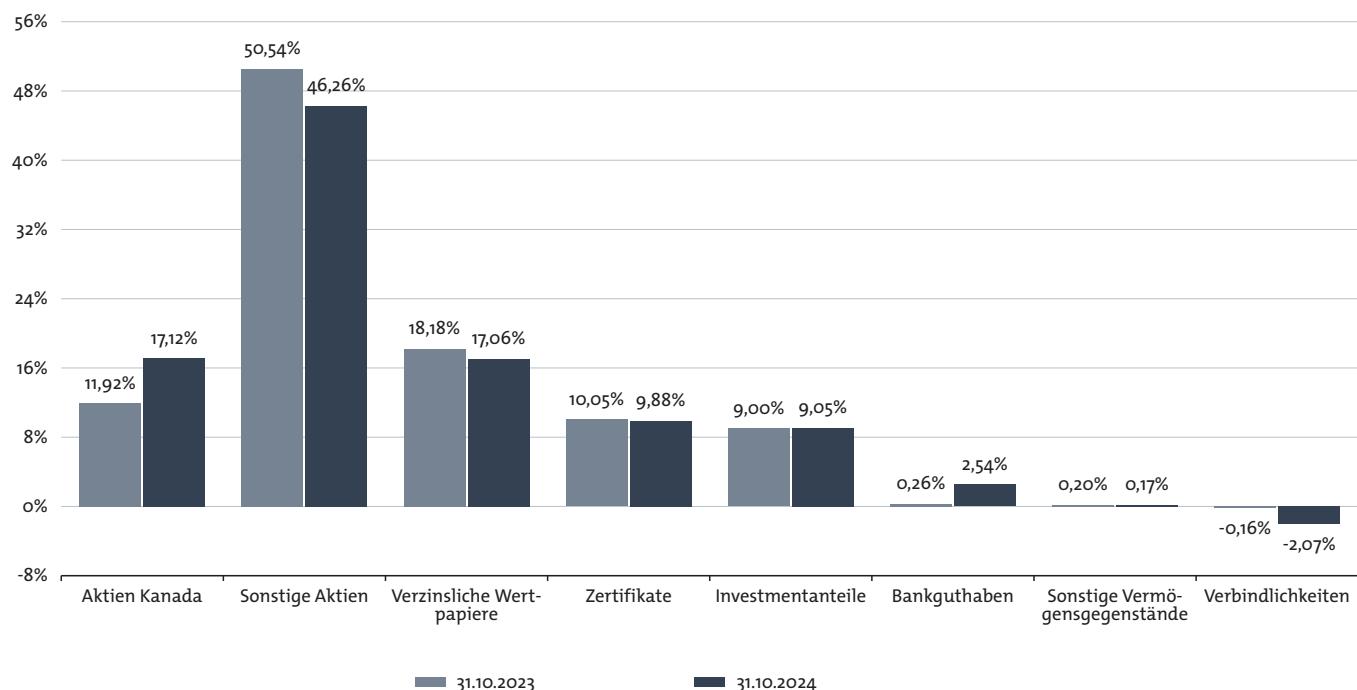
Um das Risiko des Entstehens von Interessenkonflikten zu reduzieren und gleichzeitig ihrer treuhänderischen Vermögensverwaltung neutral nachkommen zu können, unterhält die Amega Investment GmbH in aller Regel keine Dienstleistungsbeziehungen mit Portfolio-Gesellschaften. Unabhängig davon hat die Amega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

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 Amega Investment GmbH nicht performance-abhängig, 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 erzielt.

**Struktur des Sondervermögens**

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

**Vermögensübersicht zum 31.10.2024**

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Vermögensgegenstände</b>		
<b>Aktien</b>	<b>30.581.976,28</b>	<b>63,38</b>
Australien	1.102.898,41	2,29
Brasilien	904.823,27	1,88
China	499.677,84	1,04
Deutschland	2.322.052,00	4,81
Frankreich	554.800,00	1,15
Großbritannien	2.184.089,33	4,53
Hongkong	1.929.237,08	4,00
Japan	1.325.698,48	2,75
Kaimaninseln	223.443,18	0,46
Kanada	8.260.863,21	17,12
Luxemburg	554.400,00	1,15
Mexiko	1.187.095,18	2,46
Niederlande	551.754,39	1,14
Norwegen	447.896,78	0,93
Polen	419.717,34	0,87
Schweiz	637.662,42	1,32
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)	7.332.617,37	15,20
Österreich	143.250,00	0,30
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>	<b>8.230.840,53</b>	<b>17,06</b>
Australien	510.753,93	1,06
Deutschland	2.228.417,54	4,62
Großbritannien	784.190,19	1,63
Italien	277.164,33	0,57
Kanada	196.868,36	0,41
Luxemburg	612.906,33	1,27
Mexiko	538.444,61	1,12
Niederlande	193.958,03	0,40
Norwegen	693.691,10	1,44
Philippinen	632.530,19	1,31
Saudi-Arabien	177.908,69	0,37
Singapur	584.362,43	1,21
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)	799.644,80	1,66
<b>Zertifikate</b>	<b>4.766.035,50</b>	<b>9,88</b>
Deutschland	1.113.007,50	2,31
Irland	1.029.204,00	2,13
Jersey	2.623.824,00	5,44
<b>Investmentanteile</b>	<b>4.366.553,19</b>	<b>9,05</b>
Aktienfonds	2.824.387,19	5,85
Gemischte Fonds	319.356,00	0,66
Rentenfonds	396.335,00	0,82
Alternative Investments <sup>1)</sup>	826.475,00	1,71
<b>Bankguthaben</b>	<b>1.224.985,40</b>	<b>2,54</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>80.210,90</b>	<b>0,17</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>-997.455,82</b>	<b>-2,07</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>48.253.145,98</b>	<b>100,00<sup>2)</sup></b>

<sup>1)</sup> Z. B. Rohstoff-Fonds, Private-Equity-Fonds etc.<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**Vermögensaufstellung zum 31.10.2024**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2024	Käufe / Zugänge			Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens						
				Verkäufe / Abgänge	im Berichtszeitraum										
<b>Vermögensgegenstände</b>															
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>															
<b>Aktien</b>															
<b>Australien</b>															
Champion Iron Ltd	AU000000CIA2	STK	95.000	95.000	0	AUD	5,8900	339.006,16	0,70						
Fortescue Metals Group Ltd.	AU000000FMG4	STK	30.000	30.000	0	AUD	19,1900	348.790,71	0,72						
Nickel Industries Ltd	AU0000018236	STK	710.000	710.000	0	AUD	0,9650	415.101,54	0,86						
<b>Brasilien</b>															
Ambev-Companhia de Bebidas das Americas	US02319V1035	STK	250.000	250.000	150.000	USD	2,2700	522.367,45	1,08						
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao ADR	US11778E1064	STK	50.000	50.000	0	USD	5,6500	260.033,14	0,54						
Sendas Distribuidora S/A ADR	US81689T1043	STK	20.000	20.000	0	USD	6,6500	122.422,68	0,25						
<b>China</b>															
Alibaba Group Holding Ltd.	US01609W1027	STK	5.500	5.500	0	USD	98,7000	499.677,84	1,04						
<b>Deutschland</b>															
Instone Real Estate Group AG	DE000A2NBX80	STK	20.000	20.000	0	EUR	8,2200	164.400,00	0,34						
LEG Immobilien AG	DE000LEG1110	STK	8.000	0	0	EUR	87,8800	703.040,00	1,46						
TAG Immobilien AG	DE0008303504	STK	65.000	0	0	EUR	15,1900	987.350,00	2,05						
Vonovia SE	DE000A1ML7J1	STK	15.300	15.300	0	EUR	30,5400	467.262,00	0,97						
<b>Frankreich</b>															
Vallourec SA	FR0013506730	STK	38.000	3.000	0	EUR	14,6000	554.800,00	1,15						
<b>Großbritannien</b>															
Bellway PLC	GB0000904986	STK	15.000	15.000	0	GBP	30,5000	547.871,38	1,14						
British American Tobacco PLC	GB0002875804	STK	10.000	10.000	0	GBP	26,4800	317.106,76	0,66						
Endeavour Mining PLC	GB00BL6K5J42	STK	34.000	34.000	0	CAD	32,3600	727.984,91	1,51						
NewRiver REIT PLC	GB00BD7XPJ64	STK	300.000	300.000	0	GBP	0,7830	281.300,52	0,58						
Taylor Wimpey plc	GB0008782301	STK	165.000	165.000	0	GBP	1,5680	309.825,76	0,64						
<b>Hongkong</b>															
CK Hutchison Holdings Limited	KYG217651051	STK	93.000	93.000	0	HKD	41,2000	453.706,88	0,94						
Link REIT	HK0823032773	STK	80.000	80.000	0	HKD	36,6000	346.709,93	0,72						
Minth Group Ltd.	KYG6145U1094	STK	200.000	200.000	0	HKD	14,2400	337.236,98	0,70						
SITC International Holdings Co Ltd	KYG8187G1055	STK	150.000	150.000	125.000	HKD	22,1000	392.535,32	0,81						
Sun Hung Kai Properties Ltd	HK0016000132	STK	40.000	40.000	0	HKD	84,2500	399.047,97	0,83						
<b>Japan</b>															
Hitachi Ltd.	JP3788600009	STK	20.000	16.000	0	TJPY	4,1470	498.347,65	1,03 <sup>1)</sup>						
Nishikawa Rubber Co Ltd	JP3657550004	STK	22.500	22.500	0	TJPY	1,9120	258.487,05	0,54 <sup>1)</sup>						
SEC Carbon Ltd	JP3161600006	STK	17.000	17.000	0	TJPY	2,2280	227.579,16	0,47 <sup>1)</sup>						
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JP3371200001	STK	10.000	10.000	0	TJPY	5,6800	341.284,62	0,71 <sup>1)</sup>						
<b>Kaimaninseln</b>															
Haitian Intl Hldgs	KYG4232C1087	STK	85.000	85.000	0	HKD	22,2000	223.443,18	0,46						
<b>Kanada</b>															
Agnico-Eagle Mines Ltd.	CA0084741085	STK	11.500	6.739	0	CAD	122,6900	933.559,40	1,93						
Agnico-Eagle Mines Ltd.	CA0084741085	STK	3.000	0	0	USD	88,2400	243.667,16	0,50						
American Lithium Corp	CA0272592092	STK	25.000	0	0	CAD	1,0800	17.864,82	0,04						
American Lithium Corp	CA0272592092	STK	175.000	100.000	0	USD	0,7830	126.127,58	0,26						
Barrick Gold Corp.	CA0679011084	STK	17.500	7.000	0	CAD	27,8800	322.823,97	0,67						
Barrick Gold Corp.	CA0679011084	STK	4.500	0	0	USD	20,0500	83.049,52	0,17						
Cameco Corp.	CA13321L1085	STK	10.000	10.000	8.000	CAD	75,0500	496.575,91	1,03						
Centerra Gold Inc.	CA1520061021	STK	70.000	70.000	0	CAD	10,0700	466.404,21	0,97						
Dundee Precious Metals Inc.	CA2652692096	STK	72.000	72.000	0	CAD	14,2800	680.292,45	1,41						
Enbridge Inc.	CA29250N1050	STK	20.000	8.000	0	CAD	56,4500	747.014,26	1,55						
First Capital Real Estate Investment Trust REIT	CA31890B1031	STK	40.000	40.000	0	CAD	18,0700	478.247,92	0,99						
Franco-Nevada Corp	CA3518581051	STK	3.000	1.000	0	CAD	189,4300	376.014,82	0,78						
Ivanhoe Mines Ltd	CA46579R1047	STK	50.000	50.000	0	CAD	18,9900	628.246,27	1,30						
NexGen Energy Ltd	CA65340P1062	STK	50.000	50.000	0	CAD	10,2900	340.424,12	0,71						

**Vermögensaufstellung zum 31.10.2024**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2024	Käufe / Zugänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				Verkäufe / Abgänge	im Berichtszeitraum			
Nutrien Ltd.	CA67077M1086	STK	10.000	5.000	0 CAD	66,6800	441.194,96	0,91
Osisko Development Corp.	CA68828E8099	STK	60.000	0	0 CAD	2,5300	100.440,00	0,21
Pan American Silver Corp.	CA6979001089	STK	7.500	0	0 CAD	33,8400	167.929,33	0,35
Pan American Silver Corp.	CA6979001089	STK	2.500	0	0 USD	24,3400	56.010,68	0,12
Sandstorm Gold Ltd	CA80013R2063	STK	50.000	50.000	0 USD	6,0600	278.902,80	0,58
Uranium Energy Corp	US9168961038	STK	60.000	60.000	50.000 USD	7,7800	429.675,99	0,89
Uranium Royalty Corp	CA91702V1013	STK	130.000	130.000	80.000 USD	2,9200	349.410,90	0,72
Wheaton Precious Metals	CA9628791027	STK	8.000	2.500	0 CAD	93,8900	496.986,14	1,03
<b>Luxemburg</b>					<b>EUR</b>		<b>554.400,00</b>	<b>1,15</b>
Grand City Prop. SA	LU0775917882	STK	45.000	15.000	0 EUR	12,3200	554.400,00	1,15
<b>Mexiko</b>					<b>EUR</b>		<b>809.886,05</b>	<b>1,68</b>
Fresnillo PLC	GB00B2QPKJ12	STK	55.000	15.000	0 GBP	7,5950	500.239,51	1,04
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV ADR	US4005011022	STK	5.000	5.000	0 USD	67,2800	309.646,54	0,64
<b>Niederlande</b>					<b>EUR</b>		<b>551.754,39</b>	<b>1,14</b>
Shell Eo-07	GB00BP6MXD84	STK	18.500	5.500	0 GBP	24,9050	551.754,39	1,14
<b>Norwegen</b>					<b>EUR</b>		<b>447.896,78</b>	<b>0,93</b>
Frontline PLC	CY0200352116	STK	25.000	0	0 NOK	213,0000	447.896,78	0,93
<b>Polen</b>					<b>EUR</b>		<b>419.717,34</b>	<b>0,87</b>
KGHM Polska Miedz SA	PLKGHM000017	STK	12.000	4.000	0 PLN	152,2000	419.717,34	0,87
<b>Schweiz</b>					<b>EUR</b>		<b>637.662,42</b>	<b>1,32</b>
Glencore PLC	JE00B4T3BW64	STK	130.000	30.000	0 GBP	4,0960	637.662,42	1,32
<b>USA (Vereinigte Staaten von Amerika)</b>					<b>EUR</b>		<b>7.332.617,37</b>	<b>15,20</b>
Builders FirstSource Inc	US12008R1077	STK	2.500	2.500	0 USD	172,8800	397.827,69	0,82
Cipher Mining Inc	US17253J1060	STK	100.000	100.000	0 USD	5,2800	486.008,84	1,01
Intercontinental Exchange Inc.	US45866F1049	STK	4.450	0	0 USD	166,5300	682.123,07	1,41
Lennar Corp.	US5260571048	STK	2.000	2.000	0 USD	171,5000	315.721,65	0,65
MicroStrategy Inc	US5949724083	STK	6.700	6.400	1.400 USD	247,3100	1.525.199,74	3,16
Newmont Corp.	US6516391066	STK	16.000	9.000	0 USD	46,9400	691.310,75	1,43
Occidental Petroleum Corp.	US6745991058	STK	7.000	3.500	3.500 USD	50,1700	323.260,31	0,67
Realty Income Corp REIT	US7561091049	STK	8.000	8.000	0 USD	60,4800	445.360,82	0,92
Riot Blockchain Inc	US7672921050	STK	55.000	55.000	0 USD	10,4800	530.559,65	1,10
Royal Gold Inc.	US7802871084	STK	5.500	5.500	0 USD	151,1000	764.957,66	1,59
Terawulf Inc	US88080T1043	STK	150.000	150.000	0 USD	6,8900	951.307,07	1,97
Weyerhaeuser Co. REIT	US9621661043	STK	7.500	1.500	0 USD	31,7200	218.980,12	0,45
<b>Österreich</b>					<b>EUR</b>		<b>143.250,00</b>	<b>0,30</b>
UBM Development AG	AT0000815402	STK	7.500	7.500	0 EUR	19,1000	143.250,00	0,30
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>		<b>6.287.802,72</b>	<b>13,03</b>
0,0000 % Bundesobligation SG 2020/2030	DE0001030708	EUR	500	500	0 %	88,3290	441.645,00	0,92
0,1000 % Bundesanleihe -Infl. linked- 2015/2026	DE0001030567	EUR	400	0	0 %	98,4110	499.581,47	1,04 <sup>2)</sup>
0,3750 % LEG Immobilien MTN MC 2022/2026	DE000A3MQNN9	EUR	300	300	0 %	96,7980	290.394,00	0,60
1,5000 % TLC Immobilien MC 2019/2026	XS1843435501	EUR	100	100	0 %	96,7490	96.749,00	0,20
1,5730 % BP Capital Markets MTN 2015/2027	XS1190974011	EUR	200	200	0 %	97,4510	194.902,00	0,40
1,8750 % Deutsche Bahn Finance MTN 2022/2030	XS2484327999	EUR	250	250	0 %	95,2330	238.082,50	0,49
3,1000 % Italy (Republic of) SCPI -Infl. Linked- 2011/2026	IT0004735152	EUR	200	0	0 %	103,7680	277.164,33	0,57 <sup>2)</sup>
3,5000 % Hammerson MC 2015/2025	XS1311391012	GBP	200	200	0 %	98,3500	235.554,76	0,49
1,9000 % European Investment Bank (EIB) S.REGS 2006/2026	XS0241594778	JPY	100.000	100.000	0 %	102,0060	612.906,33	1,27
2,3500 % Asian Development Bank S.GMTN 2007/2027	XS0307424274	JPY	100.000	100.000	0 %	105,2720	632.530,19	1,31
5,7500 % Mexico Bondes Desarroll Fix Rate 2015/2026	MX0MGO0000Y4	MXN	125	0	0 %	9.443,5000	538.444,61	1,12
1,7500 % Norway 2015/2025	NO0010732555	NOK	6.000	2.000	0 %	99,0300	499.777,10	1,04

**Vermögensaufstellung zum 31.10.2024**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2024	Käufe / Verkäufe /			Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				Zugänge	Abgänge	im Berichtszeitraum			
2,6250 % Singapore (Republic of) 2022/2032	SGXF46767848	SGD	850	0	0	%	98,7710	584.362,43	1,21
1,6250 % Saudi Arabian Oil Company S.REGS MC 2020/2025	XS2262853000	USD	200	200	0	%	96,6400	177.908,69	0,37
2,8750 % US Treasury Bonds 2022/2032	US91282CEP23	USD	500	0	0	%	91,2813	420.108,85	0,87
7,0000 % Tullow Oil MC 2018/2025	USG91237AA87	USD	400	400	0	%	96,0740	353.733,43	0,73
8,7500 % Petrobras Glo- bal Finance 2016/2026	US71647NAQ25	USD	200	200	0	%	105,3580	193.958,03	0,40
<b>Zertifikate</b>							<b>EUR</b>	<b>4.766.035,50</b>	<b>9,88</b>
Deutsche Börse XETRA Gold ETC	DE000A0S9GB0	STK	13.500	3.000	0	EUR	82,4450	1.113.007,50	2,31
WisdomTree Copper ETC	GB00B15KXQ89	STK	10.000	10.000	0	EUR	36,1200	361.200,00	0,75
Xtrackers IE Physical Platinum ETC Securities	DE000A2T0VT7	STK	15.000	15.000	0	EUR	22,9440	344.160,00	0,71
xTrackers ETC Gold 80	DE000A2T5DZ1	STK	20.000	0	0	EUR	35,4960	709.920,00	1,47
xTrackers ETC Platin 80	DE000A2UDH63	STK	12.000	0	0	EUR	19,8870	238.644,00	0,49
xTrackers ETC Silber 80	DE000A2T0VS9	STK	23.000	13.000	0	EUR	44,7480	1.029.204,00	2,13
xTrackers ETC Silber 80	DE000A2UDH55	STK	25.000	0	0	EUR	38,7960	969.900,00	2,01
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>2.134.440,61</b>	<b>4,42</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>377.209,13</b>	<b>0,78</b>
<b>Mexiko</b>							<b>EUR</b>	<b>377.209,13</b>	<b>0,78</b>
Wal-Mart de Mexico SAB de CV ADR	US93114W1071	STK	15.000	15.000	0	USD	27,3200	377.209,13	0,78
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.757.231,48</b>	<b>3,64</b>
0,5000 % Australia S.164 2020/2026	AU0000106411	AUD	900	700	0	%	93,6700	510.753,93	1,06
1,5000 % Canada 2022/2025	CA135087N340	CAD	300	0	0	%	99,1790	196.868,36	0,41
0,1000 % Bundesobligation S.I/L -Infl. Linked- 2021/2033	DE0001030583	EUR	200	0	0	%	96,8550	233.943,57	0,48 <sup>2)</sup>
0,7500 % Equinor MTN MC 2020/2026	XS2178833427	EUR	200	200	0	%	96,9570	193.914,00	0,40
2,2500 % DIC Asset MC 2021/2026	XS2388910270	EUR	700	700	0	%	61,1460	428.022,00	0,89
2,3750 % US Treasury Bonds -Infl. Linked- 2023/2028	US91282CJH51	USD	200	200	0	%	102,3945	193.729,62	0,40 <sup>2)</sup>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>185.806,33</b>	<b>0,39</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>185.806,33</b>	<b>0,39</b>
5,3000 % Newmont / Newcrest Finance Pty 2024/2026	US65163LAQ23	USD	200	200	0	%	100,9300	185.806,33	0,39
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>4.366.553,19</b>	<b>9,05</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>319.356,00</b>	<b>0,66</b>
S&H Smaller Companies EMU I (a)	DE000A2N65U0	ANT	1.800	0	500	EUR	177,4200	319.356,00	0,66
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>4.047.197,19</b>	<b>8,39</b>
Amundi Msci EM Asia UCITS ETF	LU1681044480	ANT	10.000	10.000	0	EUR	38,4550	384.550,00	0,80
DWS Gold Plus	LU0055649056	ANT	250	0	0	TEUR	3,3059	826.475,00	1,71 <sup>3)</sup>
iShares China CNY Bond UCITS ETF	IE00BYPC1H27	ANT	40.000	40.000	0	EUR	4,8700	194.800,00	0,40
iShares Emerging Asia Local Govt Bond UCITS ETF	IE00B6QGFW01	ANT	2.500	2.500	0	EUR	80,6140	201.535,00	0,42
iShares MSCI China UCITS ETF	IE00BJ5JPG56	ANT	120.000	120.000	0	EUR	4,4550	534.600,00	1,11
iShares MSCI EM Asia UCITS ETF	IE00B5L8K969	ANT	2.600	2.600	0	EUR	171,8800	446.888,00	0,93
iShares MSCI EM Asia UCITS ETF	IE00B5L8K969	ANT	300	300	0	USD	187,2200	51.699,19	0,11
iShares MSCI Emerging Markets ETF	IE00B0M63177	ANT	35.000	0	0	EUR	40,1900	1.406.650,00	2,92
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>47.945.405,50</b>	<b>99,36</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>1.224.985,40</b>	<b>2,54</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.224.985,40</b>	<b>2,54</b>
<b>EUR - Guthaben bei</b>							<b>EUR</b>	<b>1.224.985,40</b>	<b>2,54</b>
Verwahrstelle		EUR	1.224.913,34					1.224.913,34	2,54
Landesbank Baden-Württemberg		EUR	72,06					72,06	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>80.210,90</b>	<b>0,17</b>
Dividendenansprüche		EUR						26.499,40	0,05
Quellensteuerrück- stattungsansprüche		EUR						165,46	0,00
Zinsansprüche		EUR						53.546,04	0,11

**Vermögensaufstellung zum 31.10.2024**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2024	Käufe /	Verkäufe /	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				Zugänge	Abgänge			
				im Berichtszeitraum				
Sonstige Verbindlichkeiten <sup>4)</sup>						EUR	-997.455,82	-2,07
Fondsvermögen						EUR	48.253.145,98	100,00 <sup>5)</sup>
Anteilwert Klasse P (a)						EUR	139,35	
Anteilwert Klasse I (a)						EUR	125,06	
Umlaufende Anteile Klasse P (a)						STK	317.030,497	
Umlaufende Anteile Klasse I (a)						STK	32.580	
Fondsvermögen Anteilkategorie P (a)						EUR	44.178.741,01	
Fondsvermögen Anteilkategorie I (a)						EUR	4.074.404,97	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)								99,36
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)								0,00

<sup>4)</sup> TJPY = 1.000 JPY<sup>5)</sup> Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um Inflation-linked Bonds, deren Nennwert durch die Anpassung an die Inflationsentwicklung während der Laufzeit beeinflusst wird.<sup>3)</sup> TEUR = 1.000 EUR<sup>4)</sup> Noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungsgebühren, Verwahrstellenvergütung und Performance Fee<sup>5)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.**Devisenkurse (in Mengennotiz) per 30.10.2024**

Australien, Dollar	(AUD)	1,65056	= 1 (EUR)
Kanada, Dollar	(CAD)	1,51135	= 1 (EUR)
Vereinigtes Königreich, Pfund	(GBP)	0,83505	= 1 (EUR)
Hongkong, Dollar	(HKD)	8,44510	= 1 (EUR)
Japan, Yen	(JPY)	166,43000	= 1 (EUR)
Mexiko, Peso	(MXN)	21,92310	= 1 (EUR)
Norwegen, Kronen	(NOK)	11,88890	= 1 (EUR)
Polen, Zloty	(PLN)	4,35150	= 1 (EUR)
Singapur, Dollar	(SGD)	1,43670	= 1 (EUR)
Vereinigte Staaten, Dollar	(USD)	1,08640	= 1 (EUR)

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

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

Alle Vermögenswerte

per 30.10.2024 oder letztbekannt

**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 /	Verkäufe /
			Anteile bzw. Zugänge	Abgänge
			Whg. in 1.000	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Belgien</b>				
Anheuser-Busch InBev	BE0974293251	STK	0	5.000
<b>Bermuda</b>				
Cool Co Ltd	BMG2415A1137	STK	0	18.000
<b>Brasilien</b>				
Petroleo Brasileiro SA ADR	US71654V4086	STK	15.000	15.000
<b>Deutschland</b>				
Hensoldt AG	DE000HAG0005	STK	7.000	7.000
MTU Aero Engines AG	DE000A0D9PTO	STK	1.500	1.500
Rheinmetall AG	DE0007030009	STK	1.000	1.000
<b>Frankreich</b>				
Thales SA	FR0000121329	STK	2.000	2.000
Vinci SA	FR0000125486	STK	0	3.000

**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
<b>Großbritannien</b>				
Persimmon PLC	GB0006825383	STK	15.000	15.000
Rolls Royce Holdings PLC	GB00B63H8491	STK	90.000	90.000
Stolt-Nielsen Ltd	BMG850801025	STK	0	10.000
<b>Hongkong</b>				
Sands China Ltd.	KYG7800X1079	STK	0	100.000
<b>Italien</b>				
Buzzi Unicem SpA	IT0001347308	STK	10.000	10.000
Leonardo SpA	IT0003856405	STK	10.000	10.000
<b>Japan</b>				
Daiwa Industries Ltd.	JP3505800007	STK	0	25.000
Fanuc Ltd.	JP3802400006	STK	0	6.000
Heiwa Real Estate Co Ltd	JP3834800009	STK	0	5.000
JVC KENWOOD Holdings Ltd.	JP3386410009	STK	0	60.000
Kato Sangyo Co. Ltd.	JP3213300001	STK	0	4.800
Kinden Corp	JP3263000006	STK	0	10.000
Komatsu Ltd.	JP3304200003	STK	10.000	10.000
Nippon Kayaku Co Ltd.	JP3694400007	STK	0	18.000
Nitta Corp	JP3679850002	STK	0	9.000
Okumura Corp	JP3194800003	STK	0	5.000
SMC Corp.	JP3162600005	STK	0	800
Sekisui Jushi Corp	JP3420200002	STK	0	10.000
Teikoku Sen-I Co. Ltd.	JP3540800004	STK	5.000	20.000
Token Corp	JP3590900001	STK	0	3.000
<b>Jersey</b>				
Arcadium Lithium Plc On	JE00BM9HZ112	STK	75.000	75.000
Centamin PLC	JE00B5TT1872	STK	170.000	270.000
<b>Kanada</b>				
Filo Corp	CA31729R1055	STK	10.000	10.000
<b>Norwegen</b>				
Aker BP ASA	NO0010345853	STK	3.000	13.000
<b>Schweiz</b>				
Bunge Global S.A. DL-01	CH1300646267	STK	5.000	5.000
Nestle SA	CH0038863350	STK	2.000	2.000
Novartis AG	CH0012005267	STK	0	3.000
<b>Taiwan</b>				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	US8740391003	STK	2.500	2.500
<b>USA (Vereinigte Staaten von Amerika)</b>				
Broadcom Ltd.	US11135F1012	STK	400	400
CSX Corp.	US1264081035	STK	0	8.500
Cisco Systems Inc.	US17275R1023	STK	0	6.000
Coinbase Global Inc. -Class A-	US19260Q1076	STK	1.500	1.500
ConocoPhillips Inc.	US20825C1045	STK	0	2.000
Deere & Co.	US2441991054	STK	0	1.000
Halliburton Co.	US4062161017	STK	12.000	12.000
Livent Corp	US53814L1089	STK	0	10.000
MercadoLibre Inc	US58733R1023	STK	150	150
Southern Copper Corp.	US84265V1052	STK	64	4.064
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,2500 % Roche Kapitalmarkt 2018/2025	CH0433761308	CHF	0	300
0,0000 % Bundesobligation S.183 2021/2026	DE0001141836	EUR	300	300
0,1000 % France (Republic of) S.OATe -Infl. Linked- 2020/2031	FR0014001N38	EUR	0	200
3,2500 % K+S MC 2018/2024	X51854830889	EUR	0	200
5,3000 % Newmont / Newcrest Finance Pty S.144A 2024/2026	US65163LAN91	USD	200	200

**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.	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
		Whg. in 1.000		
<b>Zertifikate</b>				
WisdomTree Physical Nickel ETC	GB00B15KY211	STK	11.000	11.000
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
2,7500 % US Treasury Bonds 2022/2027	US91282CEN74	USD	0	500
<b>Investmentanteile</b>				
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				
iShares MSCI Brazil UCITS ETF (Dist) A	IE00B0M63516	ANT	7.000	7.000

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw.	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
	Whg. in 1.000			
<b>Derivate</b>				
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)				
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>				
<b>Verkaufte Kontrakte</b>		EUR		<b>5.056</b>
(Basiswert(e): DAX 40)				

**Überblick über die Anteilklassen**

Stand 31.10.2024

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

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**

für den Zeitraum vom 01.11.2023 bis 31.10.2024

Anteilklasse P (a)	EUR	EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller (netto)	10.588,70	
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	551.681,35	
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	16.581,18	
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	143.121,77	
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	8.745,01	
6. Erträge aus Investmentanteilen (vor Quellensteuer)	42.078,93	
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	-60.106,73	
8. Sonstige Erträge	1.342,76	
davon Erträge aus Bestandsprovisionen	1.342,76	
<b>Summe der Erträge</b>	<b>714.032,97</b>	

**II. Aufwendungen**

1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-354,41
2. Verwaltungsvergütung	-528.070,61
3. Performance Fee	-1.230.794,79
4. Verwahrstellenvergütung	-32.660,01
5. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-21.321,21
6. Sonstige Aufwendungen	-4.323,19
davon Depotgebühren	-3.282,57
davon Kosten Quellensteuerdienstleistungen	-410,12
davon Kosten der Aufsicht	-515,50
davon Vergütung Repräsentanten	-115,00
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-1.817.524,22</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-1.103.491,25</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	4.732.648,42
2. Realisierte Verluste	-772.194,40
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>3.960.454,02</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>2.856.962,77</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	5.617.483,09
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	341.242,09
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>5.958.725,18</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>8.815.687,95</b>

für den Zeitraum vom 01.11.2023 bis 31.10.2024

Anteilklasse I (a)	EUR	EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller (netto)	966,24	
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	50.190,66	
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	1.511,16	
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	13.000,62	
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	793,41	
6. Erträge aus Investmentanteilen (vor Quellensteuer)	3.805,98	
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	-5.458,19	
8. Sonstige Erträge	121,74	
davon Erträge aus Bestandsprovisionen	121,74	
<b>Summe der Erträge</b>	<b>64.931,62</b>	
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-32,23	
2. Verwaltungsvergütung	-21.337,90	
3. Verwahrstellenvergütung	-2.967,90	
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-1.365,27	
5. Sonstige Aufwendungen	-382,93	
davon Depotgebühren	-298,58	
davon Kosten Quellensteuerdienstleistungen	-37,19	

für den Zeitraum vom 01.11.2023 bis 31.10.2024

Anteilklasse I (a)	EUR	EUR
davon Kosten der Aufsicht	-47,16	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-26.086,23</b>	
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>38.845,39</b>	
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	428.418,36	
2. Realisierte Verluste	-70.185,54	
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>358.232,82</b>	
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>397.078,21</b>	
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	389.750,85	
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	23.675,98	
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>413.426,83</b>	
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>810.505,04</b>	

**Entwicklung des Sondervermögens**

für den Zeitraum vom 01.11.2023 bis 31.10.2024

Anteilklasse P (a)	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>21.852.831,11</b>	
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-374.452,26	
2. Zwischenausschüttungen	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	14.647.214,00	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	16.113.831,03	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-1.466.617,03	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	-762.539,79	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	8.815.687,95	
davon nicht realisierte Gewinne	5.617.483,09	
davon nicht realisierte Verluste	341.242,09	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>44.178.741,01</b>	

für den Zeitraum vom 01.11.2023 bis 31.10.2024

Anteilklasse I (a)	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>1.960.195,63</b>	
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-82.000,00	
2. Zwischenausschüttungen	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	1.533.600,80	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	1.533.600,80	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	0,00	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich	-147.896,50	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	810.505,04	
davon nicht realisierte Gewinne	389.750,85	
davon nicht realisierte Verluste	23.675,98	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>4.074.404,97</b>	

**Verwendung der Erträge**

Berechnung der Ausschüttung

Anteilklasse P (a)	insgesamt	je Anteil
	EUR	EUR
<b>I. Für Ausschüttung verfügbar</b>		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	4.778.151,99	15.071.5847
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.856.962,77	9.011.6339
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0.00000000
<b>II. Nicht für Ausschüttung verwendet</b>		
1. Der Wiederanlage zugeführt	424.967,49	1.340.4625
2. Vortrag auf neue Rechnung	6.626.811,15	20.902.7561
<b>III. Gesamtausschüttung</b>		
(auf einen Anteilumlauf von 317.030,497 Stück)	<b>583.336,11</b>	<b>1.840.00000</b>

**Berechnung der Ausschüttung**

Anteilkategorie I (a)	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für Ausschüttung verfügbar</b>		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	94.697,95	2,9066283
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs	397.078,21	12,1877904
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
<b>II. Nicht für Ausschüttung verwendet</b>		
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,0000000
2. Vortrag auf neue Rechnung	198.556,16	6,0944187
<b>III. Gesamtausschüttung</b>		<b>293.220,00</b>
(auf einen Anteilumlauf von 32.580 Stück)		

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Anteilkategorie P (a)	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
<b>Geschäftsjahr</b>		
31.10.2024	44.178.741,01	139,35
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

Anteilkategorie I (a)	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
<b>Geschäftsjahr</b>		
31.10.2024	4.074.404,97	125,06
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

## Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivatenverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		keine

### Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	99,36
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	4,29 %
Größter potenzieller Risikobetrag	6,71 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	5,33 %

### Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateVO verwendet wurde

Multi-Faktor-Modell mit Monte Carlo Simulation

### Parameter, die gemäß § 11 DerivateVO verwendet wurden

Konfidenzniveau	99,00 %
Unterstellte Haltedauer	10 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	504 Tagesrenditen
Exponentielle Gewichtung, Gewichtungsfaktor (entsprechend einer effektiven Historie von einem Jahr)	0,993

### Zusammensetzung des Vergleichvermögens gemäß § 37 Absatz 5 DerivateVO

MSCI World	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.	99,36 %
--	---------

### Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse P (a)	EUR	139,35
Anteilwert Klasse I (a)	EUR	125,06
Umlaufende Anteile Klasse P (a)	STK	317.030,497
Umlaufende Anteile Klasse I (a)	STK	32.580

### 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 2024 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:

Anteilkategorie P (a)	1,54 %
Anteilkategorie I (a)	0,78 %

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:

Anteilkategorie P (a)	3,00 %
Anteilkategorie 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 2023 bis 31. Oktober 2024 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: 56.654,30 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 Invest-**

<b>mentanteile:</b>	<b>% p.a.</b>
Amundi Msci EM Asia UCITS ETF	0,10000
DWS Gold Plus	0,85000
S&H Smaller Companies EMU I (a)	0,90000
iShares China CNY Bond UCITS ETF	0,35000
iShares Emerging Asia Local Govt Bond UCITS ETF	0,50000
iShares MSCI Brazil UCITS ETF (Dist) A	1,48000
iShares MSCI China UCITS ETF	0,28000
iShares MSCI EM Asia UCITS ETF	0,20000
iShares MSCI Emerging Markets ETF	0,93000

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge und keine Rücknahmeabschläge gezahlt.

Quelle: WM Datenservice

#### **Angaben zur Mitarbeitervergütung**

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Risikoträger anderer Gesellschaften des Talanx-Konzerns)	TEUR	11.066
davon feste Vergütung	TEUR	8.502
davon variable Vergütung	TEUR	2.564
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	TEUR	n.a.
Zahl der Mitarbeiter der KVG (ohne Risikoträger anderer Gesellschaften des Talanx-Konzerns)		80
Höhe des gezahlten Carried Interest	TEUR	n.a.
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütungen an Risikoträger	TEUR	4.525
davon Geschäftsleiter	TEUR	1.461
davon andere Führungskräfte	TEUR	2.589
davon andere Risikoträger	TEUR	n.a.
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	TEUR	475
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	TEUR	n.a.

Die Angaben zu den Vergütungen sind dem Jahresabschluss zum 31.12.2023 der KVG entnommen und werden aus den Entgeltabrechnungsdaten des Jahres 2023 ermittelt. Die Vergütung, die Risikoträger im Jahr von den anderen Gesellschaften des Talanx Konzerns erhielten, wurde bei der Ermittlung der Vergütungen einbezogen.

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

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

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

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

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

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

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 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 18. Februar 2025

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 2023 bis zum 31. Oktober 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. November 2023 bis zum 31. Oktober 2024 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen 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 Kontrollsysten, 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 unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsysten, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 18. Februar 2025

PricewaterhouseCoopers GmbH

Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Anita Dietrich

Wirtschaftsprüfer

ppa. Felix Schneider

Wirtschaftsprüfer



Überreicht durch:

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](mailto:fonds@ampega.com)  
Web [www.ampega.com](http://www.ampega.com)