

# Jahresbericht

1. November 2024 bis 31. Oktober 2025

## 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 Währungsanleihen. 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 Anteilklasse P (a) bei 30,66 % und für die Anteilklasse I (a) bei 35,12 %. Die Jahresvolatilität der Anteilklasse P (a) lag im Berichtszeitraum bei 14,82 % und für die Anteilklasse I (a) bei 14,84 %.

### 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

Als weltweit investierender Fonds ist die Entwicklung des Sondervermögens in wesentlichen Teilen durch die Entwicklung der unterschiedlichen Währungen beeinflusst. Teil des Anlageuniversums sind somit auch Wertpapiere in Fremdwährung (z. B. US-Dollar, kanadische Dollar, Hongkong Dollar, britische Pfund, japanische Yen), deren Anteil zum Berichtsstichtag etwas unter 80 % 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 ausgesetzt. Darüber hinaus kann diese Assetklasse einer erhöhten Volatilität unterliegen.

### **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 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 fin-

det 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 Ampega Investment GmbH keine unternehmensspezifischen Informationen vor, die eine Teilnahme an der Hauptversammlung notwendig machen, so nimmt die Ampega Investment GmbH in aller Regel Abstand von der persönlichen Teilnahme durch Vertretungsberechtigte. Die Ampega 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 Ampega 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 Ampega Investment GmbH abweichende Vorgaben erteilt werden sollten. Soweit dies in Ergänzung oder Abweichung von der Stimmrechtspolitik notwendig ist, erteilt die Ampega 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 Ampega Investment GmbH in aller Regel keine Dienstleistungsbeziehungen mit Portfolio-Gesellschaften. Unabhängig davon hat die Ampega Investment GmbH 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.

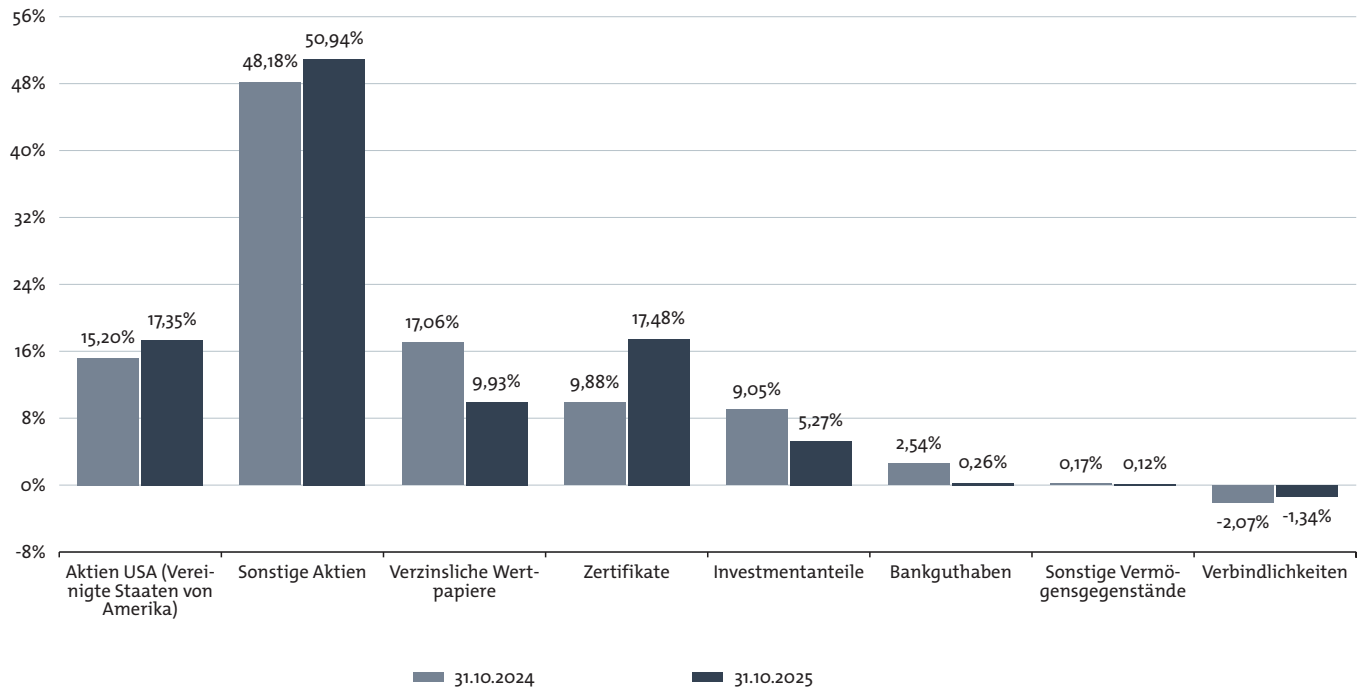
Insbesondere die Struktur des Vergütungssystems und die damit verbundenen variablen Bestandteile sind langfristig orientiert und stärken so eine dauerhafte und langfristig erfolgreiche Anlagestrategie im Sinne der Investoren.

Für Fonds- und Vermögensverwaltung in Aktien erfolgt die Vergütung der Ampega Investment GmbH 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 erzielt.

### Struktur des Sondervermögens



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

**Vermögensübersicht zum 31.10.2025**

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Vermögensgegenstände</b>		
<b>Aktien</b>	<b>74.743.026,81</b>	<b>68,29</b>
Australien	2.939.038,68	2,69
Brasilien	1.398.339,53	1,28
Chile	1.543.293,26	1,41
China	6.179.913,18	5,65
Großbritannien	2.044.237,39	1,87
Hongkong	5.205.354,25	4,76
Irland	1.216.604,69	1,11
Japan	1.474.389,90	1,35
Kaimaninseln	1.937.218,24	1,77
Kanada	15.932.047,31	14,56
Mexiko	3.312.108,38	3,03
Polen	2.363.293,67	2,16
Schweiz	1.963.698,38	1,79
Südkorea	4.493.816,48	4,11
Taiwan	1.704.514,40	1,56
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)	18.986.359,07	17,35
Österreich	2.048.800,00	1,87
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>	<b>10.867.308,19</b>	<b>9,93</b>
Deutschland	1.347.292,17	1,23
Großbritannien	396.224,00	0,36
Kanada	347.477,30	0,32
Luxemburg	731.719,50	0,67
Mexiko	2.563.437,22	2,34
Niederlande	547.661,66	0,50
Philippinen	1.149.352,03	1,05
Saudi-Arabien	172.690,48	0,16
Schweden	26.717,84	0,02
Schweiz	550.674,87	0,50
Singapur	2.445.141,29	2,23
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)	588.919,83	0,54
<b>Zertifikate</b>	<b>19.128.110,67</b>	<b>17,48</b>
Deutschland	1.667.400,00	1,52
Irland	5.605.599,00	5,12
Jersey	11.855.111,67	10,83
<b>Investmentanteile</b>	<b>5.768.041,34</b>	<b>5,27</b>
Aktienfonds	3.199.324,54	2,92
Rentenfonds	1.328.902,00	1,21
Alternative Investments <sup>1)</sup>	1.239.814,80	1,13
<b>Bankguthaben</b>	<b>286.346,57</b>	<b>0,26</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>126.717,70</b>	<b>0,12</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.470.308,16</b>	<b>-1,34</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>109.449.243,12</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 31.10.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Vermögensgegenstände</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>103.708.412,87</b>	<b>94,75</b>
<b>Aktien</b>						<b>EUR</b>	<b>74.743.026,81</b>	<b>68,29</b>
<b>Australien</b>						<b>EUR</b>	<b>2.939.038,68</b>	<b>2,69</b>
Champion Iron Ltd	AU000000CIA2	STK	300.000	205.000	0	AUD 5,4400	925.028,48	0,85
IREN Ltd	AU0000185993	STK	40.000	53.000	13.000	USD 58,2200	2.014.010,20	1,84
<b>Brasilien</b>						<b>EUR</b>	<b>1.398.339,53</b>	<b>1,28</b>
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao ADR	US11778E1064	STK	230.000	180.000	0	USD 7,0300	1.398.339,53	1,28
<b>Chile</b>						<b>EUR</b>	<b>1.543.293,26</b>	<b>1,41</b>
Soc. Quimica y Minera de Chile SA ADR	US8336351056	STK	37.000	37.000	0	USD 48,2300	1.543.293,26	1,41
<b>China</b>						<b>EUR</b>	<b>6.179.913,18</b>	<b>5,65</b>
ANTA Sports Products Limited	KYG040111059	STK	115.000	115.000	0	HKD 81,7000	1.045.861,86	0,96
Alibaba Group Holding Ltd	KYG017191142	STK	85.000	85.000	0	HKD 172,1000	1.628.374,24	1,49
JD.com Inc	KYG8208B1014	STK	80.000	80.000	0	HKD 130,9000	1.165.692,66	1,07
Shenzhen Dobot Corp Ltd -Class H-	CNE100006QF7	STK	135.000	135.000	0	HKD 51,5500	774.670,23	0,71
Trip.com Group Ltd.	KYG9066F1019	STK	13.000	13.000	0	HKD 550,0000	795.903,60	0,73
Weichai Power Co Ltd -Class H-	CNE1000004L9	STK	450.000	450.000	0	HKD 15,3600	769.410,59	0,70
<b>Großbritannien</b>						<b>EUR</b>	<b>2.044.237,39</b>	<b>1,87</b>
Endeavour Mining PLC	GB00BL6K5J42	STK	34.000	0	0	CAD 56,4300	1.186.912,30	1,08
nVent Electric PLC	IE00BDVJJQ56	STK	9.500	9.500	0	USD 104,3500	857.325,09	0,78
<b>Hongkong</b>						<b>EUR</b>	<b>5.205.354,25</b>	<b>4,76</b>
CK Hutchison Holdings Limited	KYG217651051	STK	142.000	49.000	0	HKD 51,4500	813.257,64	0,74
Hong Kong Exch. & Clearing Ltd.	HK0388045442	STK	40.000	40.000	0	HKD 432,4000	1.925.307,51	1,76
Link REIT	HK0823032773	STK	100.000	20.000	0	HKD 41,0000	456.392,27	0,42
Minth Group Ltd.	KYG6145U1094	STK	380.000	180.000	0	HKD 35,0800	1.483.875,99	1,36
Sun Hung Kai Properties Ltd	HK0016000132	STK	50.000	10.000	0	HKD 94,6000	526.520,84	0,48
<b>Irland</b>						<b>EUR</b>	<b>1.216.604,69</b>	<b>1,11</b>
CRH PLC	IE001827041	STK	12.000	12.000	0	USD 117,2300	1.216.604,69	1,11
<b>Japan</b>						<b>EUR</b>	<b>1.474.389,90</b>	<b>1,35</b>
Hitachi Ltd.	JP3788600009	STK	30.000	10.000	0	TJPY 4,9630	835.287,52	0,76 <sup>1)</sup>
SCREEN Holdings Co Ltd	JP3494600004	STK	8.000	8.000	0	TJPY 14,2400	639.102,38	0,58 <sup>1)</sup>
<b>Kaimaninseln</b>						<b>EUR</b>	<b>1.937.218,24</b>	<b>1,77</b>
Haitian Intl Hldgs	KYG4232C1087	STK	380.000	295.000	0	HKD 21,3600	903.523,13	0,83
SITC International Holdings Co Ltd	KYG8187G1055	STK	330.000	180.000	0	HKD 28,1400	1.033.695,11	0,94
<b>Kanada</b>						<b>EUR</b>	<b>15.932.047,31</b>	<b>14,56</b>
Agnico-Eagle Mines Ltd.	CA0084741085	STK	13.500	2.000	0	CAD 227,9900	1.904.053,87	1,74
Agnico-Eagle Mines Ltd.	CA0084741085	STK	3.000	0	0	USD 162,6100	421.888,78	0,39
Barrick Mining Corp	CA06849F1080	STK	55.500	38.000	0	CAD 46,2700	1.588.627,76	1,45
Barrick Mining Corp	CA06849F1080	STK	4.500	0	0	USD 33,0600	128.660,38	0,12
Cameco Corp.	CA13321L1085	STK	15.000	5.000	0	CAD 146,6500	1.360.827,23	1,24
Centerra Gold Inc.	CA1520061021	STK	70.000	0	0	CAD 16,5200	715.381,57	0,65
Dpm Metals Inc. o.N.	CA26139R1091	STK	72.000	72.000	0	CAD 30,2500	1.347.372,07	1,23
Enbridge Inc.	CA29250N1050	STK	20.000	0	0	CAD 65,7100	813.001,09	0,74
First Majestic Silver Corp.	CA32076V1031	STK	85.000	85.000	0	CAD 18,2300	958.595,22	0,88
Franco-Nevada Corp	CA3518581051	STK	4.000	1.000	0	CAD 264,4600	654.409,58	0,60
Ivanhoe Mines Ltd	CA46579R1047	STK	148.000	98.000	0	CAD 14,4100	1.319.335,84	1,21
NexGen Energy Ltd	CA65340P1062	STK	76.500	26.500	0	CAD 13,7000	648.353,21	0,59
NexGen Energy Ltd	CA65340P1062	STK	47.500	47.500	0	USD 9,7800	401.755,60	0,37
Pan American Silver Corp.	CA6979001089	STK	23.500	16.000	0	CAD 49,7500	723.253,61	0,66
Pan American Silver Corp.	CA6979001089	STK	2.500	0	0	USD 35,5300	76.818,30	0,07
Uranium Energy Corp	US9168961038	STK	100.000	40.000	0	USD 15,5300	1.343.077,06	1,23
Uranium Royalty Corp	CA91702V1013	STK	200.000	70.000	0	USD 4,9000	847.530,92	0,77
Wheaton Precious Metals	CA9628791027	STK	8.000	0	0	CAD 137,2200	679.105,22	0,62
<b>Mexiko</b>						<b>EUR</b>	<b>3.312.108,38</b>	<b>3,03</b>
Cemex SAB de CV	US1512908898	STK	203.000	203.000	0	USD 10,1300	1.778.422,55	1,62
Fresnillo PLC	GB00B2QPKJ12	STK	60.000	5.000	0	GBP 22,4800	1.533.685,83	1,40

## Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Polen</b>						<b>EUR</b>	<b>2.363.293,67</b>	<b>2,16</b>
Budimex SA	PLBUDMX00013	STK	8.000	8.000	0	PLN 587,0000	1.106.372,95	1,01
KGHM Polska Miedz SA	PLKGHM000017	STK	27.500	15.500	0	PLN 194,0000	1.256.920,72	1,15
<b>Schweiz</b>						<b>EUR</b>	<b>1.963.698,38</b>	<b>1,79</b>
Glencore PLC	JE00B4T3BW64	STK	330.000	200.000	0	GBP 3,6535	1.370.919,32	1,25
Sika AG	CH0418792922	STK	3.500	3.500	0	CHF 157,1000	592.779,06	0,54
<b>Südkorea</b>						<b>EUR</b>	<b>4.493.816,48</b>	<b>4,11</b>
KT Corporation ADR	US48268K1016	STK	60.000	60.000	0	USD 18,4000	954.769,52	0,87
POSCO Ltd. ADR	US6934831099	STK	35.000	35.000	0	USD 55,2400	1.672.057,42	1,53
Samsung Electronics Co. Ltd. GDR	US7960508882	STK	1.200	1.200	0	TUSD 1,7990	1.866.989,54	1,71 <sup>2)</sup>
<b>Taiwan</b>						<b>EUR</b>	<b>1.704.514,40</b>	<b>1,56</b>
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR	US8740391003	STK	6.500	6.500	0	USD 303,2200	1.704.514,40	1,56
<b>USA (Vereinigte Staaten von Amerika)</b>						<b>EUR</b>	<b>18.986.359,07</b>	<b>17,35</b>
AeroVironment Inc	US0080731088	STK	5.500	5.500	0	USD 365,8300	1.740.089,08	1,59
BWX Technologies Inc	US05605H1005	STK	6.500	6.500	0	USD 213,8000	1.201.850,73	1,10
Centrus Energy Corp -Class A-	US15643U1043	STK	3.500	5.500	2.000	USD 383,3100	1.160.239,56	1,06
Cipher Mining Inc	US17253J1060	STK	200.000	100.000	0	USD 19,0700	3.298.451,96	3,01
Coeur Mining Inc	US1921085049	STK	90.000	90.000	0	USD 17,7000	1.377.670,15	1,26
Dell Technologies Inc -Class C-	US24703L2025	STK	11.700	11.700	0	USD 161,0100	1.629.176,68	1,49
Intercontinental Exchange Inc.	US45866F1049	STK	9.500	5.050	0	USD 148,5200	1.220.219,67	1,11
Kratos Defense & Security Solutions Inc	US50077B2079	STK	18.800	18.800	0	USD 88,3000	1.435.648,19	1,31
Leonardo DRS Inc	US52661A1088	STK	22.000	22.000	0	USD 36,0500	685.894,66	0,63
MARA Holdings Inc.	US5657881067	STK	50.000	50.000	0	USD 17,7600	767.966,79	0,70
Newmont Corp.	US6516391066	STK	16.000	0	0	USD 82,3100	1.138.943,18	1,04
Riot Blockchain Inc	US7672921050	STK	100.000	70.000	25.000	USD 21,0900	1.823.921,13	1,67
Royal Gold Inc.	US7802871084	STK	5.500	0	0	USD 177,8200	845.809,91	0,77
Strategy Inc.	US5949724083	STK	3.000	3.000	6.700	USD 254,5700	660.477,38	0,60
<b>Österreich</b>						<b>EUR</b>	<b>2.048.800,00</b>	<b>1,87</b>
Porr AG	AT0000609607	STK	30.000	30.000	0	EUR 27,9000	837.000,00	0,76
Strabag SE	AT0000005TR1	STK	10.000	10.000	0	EUR 69,3000	693.000,00	0,63
Wienerberger AG	AT0000831706	STK	20.000	20.000	0	EUR 25,9400	518.800,00	0,47
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>9.837.275,39</b>	<b>8,99</b>
0,8750 % Shell Int. Finance MTN 2015/2028	CH0292877898	CHF	500	500	0	% 101,6000	547.661,66	0,50
0,9850 % Roche S 2024/2029	CH1371736807	CHF	500	500	0	% 102,1590	550.674,87	0,50
1,5730 % BP Capital Markets MTN 2015/2027	XS1190974011	EUR	400	200	0	% 99,0560	396.224,00	0,36
1,9000 % European Investment Bank (EIB) S.REGS 2006/2026	XS0241594778	JPY	130.000	30.000	0	% 100,3300	731.719,50	0,67
2,0500 % KfW 2006/2026	US500769BN36	JPY	100.000	100.000	0	% 100,4710	563.652,17	0,51
2,3500 % Asian Development Bank S.GMTN 2007/2027	XS0307424274	JPY	200.000	100.000	0	% 102,4360	1.149.352,03	1,05
5,7500 % Mexico Bondes Desarroll Fix Rate 2015/2026	MX0MGO0000Y4	MXN	250	125	0	% 9.948,6000	1.159.705,13	1,06
7,5000 % Mexico Bondes Desarroll Fix Rate 2006/2027	MX0MGO0000D8	MXN	300	300	0	% 10.035,0000	1.403.732,09	1,28
0,7500 % Sweden 2016/2028	SE0009496367	SEK	300	300	0	% 97,1630	26.717,84	0,02
2,6250 % Singapore (Republic of) 2018/2028	SG31B7000002	SGD	1.000	1.000	0	% 102,9820	684.766,27	0,63
2,6250 % Singapore (Republic of) 2022/2032	SGXF46767848	SGD	1.050	200	0	% 105,2960	735.160,58	0,67
3,5000 % Singapore (Republic of) 2007/2027	SG7J60932174	SGD	1.500	1.500	0	% 102,7880	1.025.214,44	0,94
1,6250 % Saudi Arabian Oil Company S.REGS MC 2020/2025	XS2262853000	USD	200	0	0	% 99,8410	172.690,48	0,16
4,0000 % Stillwater Mining S.REGS MC 2021/2026	USU85969AE07	USD	400	400	0	% 99,0160	342.527,03	0,31
4,5000 % Kinross Gold 2017/2027	US496902AQ09	USD	400	400	0	% 100,4470	347.477,30	0,32
<b>Zertifikate</b>						<b>EUR</b>	<b>19.128.110,67</b>	<b>17,48</b>
Deutsche Börse XETRA Gold ETC	DE000A059GB0	STK	15.000	1.500	0	EUR 111,1600	1.667.400,00	1,52

## Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
WisdomTree Copper ETC	GB00B15KXQ89	STK	70.000	60.000	0	EUR	38,8560	2,719.920,00	2,49
WisdomTree Core Physical Silver	JE00BQRFDY49	STK	45.000	45.000	0	EUR	42,1500	1.896.750,00	1,73
WisdomTree Physical Gold ETC	JE00B8DFY052	STK	80.000	80.000	0	EUR	21,3700	1.709.600,00	1,56
WisdomTree Physical Nickel ETC	GB00B15KY211	STK	100.000	100.000	0	USD	13,4950	1.167.084,67	1,07
WisdomTree Physical Platinium ETC	JE00B1VS2W53	STK	9.300	9.300	0	EUR	126,7900	1.179.147,00	1,08
WisdomTree Silver - EUR Daily Hedged	JE00B5SV2703	STK	190.000	190.000	0	EUR	7,7640	1.475.160,00	1,35
Wisdomtree PHYSICAL PALLADIUM -ETC-	JE00B1VS3002	STK	15.000	15.000	0	EUR	113,8300	1.707.450,00	1,56
xTrackers ETC Platin 80	DE000A2UDH63	STK	6.000	0	6.000	EUR	30,3380	182.028,00	0,17
xTrackers ETC Silber 80	DE000A2T0VS9	STK	48.300	25.300	0	EUR	60,3900	2.916.837,00	2,67
xTrackers ETC Silber 80	DE000A2UDH55	STK	29.000	4.000	0	EUR	53,7100	1.557.590,00	1,42
xTrackers IE Physical Platinum ETC Securities	DE000A2T0VT7	STK	28.000	13.000	0	EUR	33,8980	949.144,00	0,87
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>1.030.032,80</b>	<b>0,94</b>	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>1.030.032,80</b>	<b>0,94</b>	
2,2500 % DIC Asset MC 2021/2026	XS2388910270	EUR	1.000	300	0	%	78,3640	783.640,00	0,72
2,8000 % Newmont MC 2019/2029	US651639AX42	USD	300	300	0	%	94,9680	246.392,80	0,23
<b>Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>5.768.041,34</b>	<b>5,27</b>	
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>1.682.240,00</b>	<b>1,54</b>	
S&H Rohstoff-Aktien Global I (t)	DE000A401EE4	ANT	14.000	14.000	0	EUR	120,1600	1.682.240,00	1,54
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>4.085.801,34</b>	<b>3,73</b>	
DWS Gold Plus	LU0055649056	ANT	280	30	0	TEUR	4,4279	1.239.814,80	1,13 <sup>3)</sup>
HSBC MSCI INDONESIA UCITS ETF	IE00B46G8275	ANT	28.000	28.000	0	GBP	47,6500	1.517.084,54	1,39
iShares China CNY Bond UCITS ETF	IE00BYPC1H27	ANT	60.000	80.000	60.000	EUR	4,6358	278.148,00	0,25
iShares Emerging Asia Local Govt Bond UCITS ETF	IE00B6QGF001	ANT	11.000	8.500	0	EUR	76,2140	838.354,00	0,77
iShares India INR Govt Bond UCITS ETF	IE0004L9EID2	ANT	50.000	50.000	0	EUR	4,2480	212.400,00	0,19
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>110.506.487,01</b>	<b>100,97</b>	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>	<b>286.346,57</b>	<b>0,26</b>	
<b>Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>286.346,57</b>	<b>0,26</b>	
<b>EUR - Guthaben bei</b>						<b>EUR</b>	<b>286.346,57</b>	<b>0,26</b>	
Verwahrstelle		EUR	286.272,96				286.272,96	0,26	
Landesbank Baden-Württemberg		EUR	73,61				73,61	0,00	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>126.717,70</b>	<b>0,12</b>	
Dividendenansprüche		EUR					13.092,27	0,01	
Quellensteuerrücker- stattungsansprüche		EUR					3.038,18	0,00	
Zinsansprüche		EUR					110.587,25	0,10	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten<sup>4)</sup></b>						<b>EUR</b>	<b>-1.470.308,16</b>	<b>-1,34</b>	
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>109.449.243,12</b>	<b>100,00<sup>5)</sup></b>	
<b>Anteilwert Klasse P (a)</b>						<b>EUR</b>	<b>179,66</b>		
<b>Anteilwert Klasse I (a)</b>						<b>EUR</b>	<b>156,79</b>		
<b>Umlaufende Anteile Klasse P (a)</b>						<b>STK</b>	<b>370.233,606</b>		
<b>Umlaufende Anteile Klasse I (a)</b>						<b>STK</b>	<b>273.824</b>		
<b>Fondsvermögen Anteilklasse P (a)</b>						<b>EUR</b>	<b>66.515.435,78</b>		
<b>Fondsvermögen Anteilklasse I (a)</b>						<b>EUR</b>	<b>42.933.807,34</b>		
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>100,97</b>	
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>0,00</b>	

<sup>1)</sup> 1JPY = 1.000 JPY<sup>2)</sup> 1USD = 1.000 USD<sup>3)</sup> 1TEUR = 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 30.10.2025**

Australien, Dollar	(AUD)	1,76427	= 1 (EUR)
Kanada, Dollar	(CAD)	1,61648	= 1 (EUR)
Schweiz, Franken	(CHF)	0,92758	= 1 (EUR)
Vereinigtes Königreich, Pfund	(GBP)	0,87945	= 1 (EUR)
Hongkong, Dollar	(HKD)	8,98350	= 1 (EUR)
Japan, Yen	(JPY)	178,25000	= 1 (EUR)
Mexiko, Peso	(MXN)	21,44640	= 1 (EUR)
Polen, Zloty	(PLN)	4,24450	= 1 (EUR)
Schweden, Kronen	(SEK)	10,90990	= 1 (EUR)
Singapur, Dollar	(SGD)	1,50390	= 1 (EUR)
Vereinigte Staaten, Dollar	(USD)	1,15630	= 1 (EUR)

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

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

Alle Vermögenswerte per 30.10.2025 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Australien</b>				
Fortescue Metals Group Ltd.	AU000000FMG4	STK	0	30.000
Nickel Industries Ltd	AU0000018236	STK	0	710.000
<b>Brasilien</b>				
Ambev-Companhia de Bebidas das Americas	US02319V1035	STK	50.000	300.000
Sendas Distribuidora S/A ADR	US81689T1043	STK	80.000	100.000
<b>China</b>				
Alibaba Group Holding Ltd.	US01609W1027	STK	4.500	10.000
Enn Energy Holdings Ltd.	KYG3066L1014	STK	70.000	70.000
WuXi AppTec Co Ltd -Class H-	CNE100003F19	STK	60.000	60.000
<b>Deutschland</b>				
Instone Real Estate Group AG	DE000A2NBX80	STK	0	20.000
LEG Immobilien AG	DE000LEG1110	STK	0	8.000
TAG Immobilien AG	DE0008303504	STK	0	65.000
Vonovia SE	DE000A1ML7J1	STK	0	15.300
<b>Frankreich</b>				
Vallourec SA	FR0013506730	STK	2.000	40.000
<b>Großbritannien</b>				
Bellway PLC	GB0000904986	STK	0	15.000
British American Tobacco PLC	GB0002875804	STK	10.000	20.000
NewRiver REIT PLC	GB00BD7XPJ64	STK	150.000	450.000
<b>Italien</b>				
Buzzi Unicem SpA	IT0001347308	STK	11.000	11.000
<b>Japan</b>				
Nishikawa Rubber Co Ltd	JP3657550004	STK	0	22.500
SEC Carbon Ltd	JP3161600006	STK	0	17.000
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	JP3371200001	STK	0	10.000
<b>Kanada</b>				
American Lithium Corp (CAD)	CA0272592092	STK	175.000	200.000
American Lithium Corp (USD)	CA0272592092	STK	0	175.000
Dundee Precious Metals Inc.	CA2652692096	STK	0	72.000
First Capital Real Estate Investment Trust REIT	CA31890B1031	STK	0	40.000
Nutrien Ltd.	CA67077M1086	STK	0	10.000

## 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
Osisko Development Corp.	CA68828E8099	STK	0	60.000
Sandstorm Gold Ltd (CAD)	CA80013R2063	STK	20.000	20.000
Sandstorm Gold Ltd (USD)	CA80013R2063	STK	0	50.000
TMX Group Ltd	CA87262K1057	STK	13.000	13.000
<b>Luxemburg</b>				
Grand City Prop. SA	LU0775917882	STK	20.000	65.000
<b>Mexiko</b>				
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV ADR	US4005011022	STK	2.500	7.500
<b>Niederlande</b>				
Shell Eo-07	GB00BP6MXD84	STK	10.000	28.500
<b>Norwegen</b>				
Frontline PLC	CY0200352116	STK	6.000	31.000
<b>Schweiz</b>				
Amrize AG	CH1430134226	STK	9.000	9.000
Amrize AG	CH1430134226	STK	16.000	16.000
<b>Südafrika</b>				
Valterra Platinum Ltd.	ZAE000013181	STK	15.000	15.000
<b>USA (Vereinigte Staaten von Amerika)</b>				
Antero Resources Corporation	US03674X1063	STK	20.000	20.000
Bit Digital Inc	KYG1144A1058	STK	60.000	60.000
Builders FirstSource Inc	US12008R1077	STK	900	3.400
Core Scientific Inc	US21874A1060	STK	20.000	20.000
Devon Energy Corp.	US25179M1036	STK	22.000	22.000
Lennar Corp.	US5260571048	STK	12.100	14.100
MP Materials Corp.	US5533681012	STK	20.000	20.000
Millrose Properties A shares	US6011371027	STK	1.500	1.500
Occidental Petroleum Corp.	US6745991058	STK	7.000	14.000
Realty Income Corp REIT	US7561091049	STK	0	8.000
Sable Offshore Corp	US78574H1041	STK	20.000	20.000
Terawulf Inc	US88080T1043	STK	60.000	210.000
Toll Brothers Inc.	US8894781033	STK	10.200	10.200
Weyerhaeuser Co. REIT	US9621661043	STK	2.500	10.000
<b>Österreich</b>				
UBM Development AG	AT0000815402	STK	0	7.500
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,5000 % Australia S.164 2020/2026	AU0000106411	AUD	400	1.300
0,3750 % Swisscom 2016/2027	CH0344583783	CHF	650	650
0,0000 % Bundesobligation S.G 2020/2030	DE0001030708	EUR	0	500
0,1000 % Bundesanleihe -Infl. linked- 2015/2026	DE0001030567	EUR	0	400
0,3750 % LEG Immobilien MTN MC 2022/2026	DE000A3MQNN9	EUR	0	300
1,5000 % TLG Immobilien MC 2019/2026	XS1843435501	EUR	0	100
1,8750 % Deutsche Bahn MTN 2022/2030	XS2484327999	EUR	0	250
3,1000 % Italy (Republic of) S.CPI -Infl. Linked- 2011/2026	IT0004735152	EUR	0	200
3,5000 % Hammerson MC 2015/2025	XS1311391012	GBP	0	200
1,7500 % Norway 2015/2025	NO0010732555	NOK	0	6.000
2,8750 % US Treasury Bonds 2022/2032	US91282CEP23	USD	0	500
5,2500 % Romania S.REGS 2022/2027	XS2485248806	USD	200	200
7,0000 % Tullow Oil MC 2018/2025	USG91237AA87	USD	0	400
8,7500 % Petrobras Global Finance 2016/2026	US71647NAQ25	USD	0	200
<b>Zertifikate</b>				
xTrackers ETC Gold 80	DE000A2T5DZ1	STK	0	20.000

## 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>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Mexiko</b>				
Wal-Mart de Mexico SAB de CV ADR	US93114W1071	STK	5.000	20.000
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
1,5000 % Canada 2022/2025	CA135087N340	CAD	0	300
0,1000 % Bundesobligation S.I/L -Infl. Linked- 2021/2033	DE0001030583	EUR	0	200
0,7500 % Equinor MTN MC 2020/2026	XS2178833427	EUR	200	400
2,3750 % US Treasury Bonds -Infl. Linked- 2023/2028	US91282CJH51	USD	0	200
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
5,3000 % Newmont / Newcrest Finance Pty 2024/2026	US65163LAQ23	USD	0	200
<b>Investmentanteile</b>				
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>				
S&H Smaller Companies EMU I (a)	DE000A2N65U0	ANT	0	1.800
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				
Amundi Msci EM Asia UCITS ETF	LU1681044480	ANT	0	10.000
iShares China CNY Bond UCITS ETF (USD)	IE00BYPC1H27	ANT	60.000	60.000
iShares MSCI China UCITS ETF	IE00BJ5JPG56	ANT	0	120.000
iShares MSCI EM Asia UCITS ETF (EUR)	IE00B5L8K969	ANT	0	2.600
iShares MSCI EM Asia UCITS ETF (USD)	IE00B5L8K969	ANT	2.600	2.900
iShares MSCI Emerging Markets ETF	IE00B0M63177	ANT	0	35.000

## Überblick über die Anteilklassen

Stand 31.10.2025

	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 01.11.2024 bis 31.10.2025

Anteilklasse P (a)	EUR	EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	939.277,66	
2. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	29.856,12	
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	211.496,57	
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	7.939,46	
5. Erträge aus Investmentanteilen (vor Quellensteuer)	49.630,95	
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	-82.628,83	
7. Sonstige Erträge	1.407,02	
davon Erträge aus Bestandsprovisionen	1.407,02	
<b>Summe der Erträge</b>	<b>1.156.978,95</b>	
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-161,36	
2. Verwaltungsvergütung	-727.939,26	
3. Performance Fee	-1.525.421,91	
4. Verwahrstellenvergütung	-40.937,16	
5. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-14.806,69	
6. Sonstige Aufwendungen	-5.141,87	
davon Depotgebühren	-3.006,20	
davon Kosten Quellensteuerdienstleistungen	-139,03	
davon Kosten der Aufsicht	-347,95	
davon Vergütung Repräsentanten	-1.648,69	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-2.314.408,25</b>	
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-1.157.429,30</b>	
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	5.591.130,53	
2. Realisierte Verluste	-2.145.689,63	
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>3.445.440,90</b>	
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>2.288.011,60</b>	
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	11.969.141,74	
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-170.164,19	
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>11.798.977,55</b>	
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>14.086.989,15</b>	

für den Zeitraum vom 01.11.2024 bis 31.10.2025

Anteilklasse I (a)	EUR	EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	595.802,52	
2. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	18.935,57	
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	134.286,44	
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	5.097,27	
5. Erträge aus Investmentanteilen (vor Quellensteuer)	31.848,77	
6. Abzug ausländischer Quellensteuer	-52.472,42	
7. Sonstige Erträge	891,31	
davon Erträge aus Bestandsprovisionen	891,31	
<b>Summe der Erträge</b>	<b>734.389,46</b>	
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-102,69	
2. Verwaltungsvergütung	-204.404,61	
3. Verwahrstellenvergütung	-26.024,60	
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-15.335,58	
5. Sonstige Aufwendungen	-2.235,27	
davon Depotgebühren	-1.879,20	
davon Kosten Quellensteuerdienstleistungen	-87,37	
davon Kosten der Aufsicht	-223,91	
davon Vergütung Repräsentanten	-44,79	

für den Zeitraum vom 01.11.2024 bis 31.10.2025

Anteilklasse I (a)	EUR	EUR
<b>Summe der Aufwendungen</b>		
		-248.102,75
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>486.286,71</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	3.605.249,80	
2. Realisierte Verluste	-1.352.412,29	
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>2.252.837,51</b>	
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>2.739.124,22</b>	
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	7.848.669,09	
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-111.583,81	
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>7.737.085,28</b>	
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>10.476.209,50</b>	

**Entwicklung des Sondervermögens**

für den Zeitraum vom 01.11.2024 bis 31.10.2025

Anteilklasse P (a)	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		
		<b>44.178.741,01</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-600.862,43
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		9.295.630,43
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	24.738.369,62	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-15.442.739,19	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		-445.062,38
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		14.086.989,15
davon nicht realisierte Gewinne	11.969.141,74	
davon nicht realisierte Verluste	-170.164,19	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>66.515.435,78</b>

für den Zeitraum vom 01.11.2024 bis 31.10.2025

Anteilklasse I (a)	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		
		<b>4.074.404,97</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-424.242,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		30.700.246,65
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	30.990.724,47	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-290.477,82	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		-1.892.811,78
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		10.476.209,50
davon nicht realisierte Gewinne	7.848.669,09	
davon nicht realisierte Verluste	-111.583,81	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>42.933.807,34</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	7.738.902,67	20,9027558
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.288.011,60	6,1799133
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	9.101.330,26	24,5826692
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>925.584,02</b>	<b>2,5000000</b>

(auf einen Anteilumlauf von 370.233,606 Stück)

**Berechnung der Ausschüttung**

Anteilklasse I (a)	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für Ausschüttung verfügbar</b>		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	1.668.797,92	6,0944180
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.739.124,22	10,0032292
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	2.491.154,14	9,0976472
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>1.916.768,00</b>	<b>7,0000000</b>

(auf einen Anteilumlauf von 273.824 Stück)

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Anteilklasse P (a)	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
<b>Geschäftsjahr</b>		
31.10.2025	66.515.435,78	179,66
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

Anteilklasse I (a)	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
<b>Geschäftsjahr</b>		
31.10.2025	42.933.807,34	156,79
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

## 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 %)	100,97
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	5,40 %
Größter potenzieller Risikobetrag	8,17 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	6,73 %

### 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 Halteperiode	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.	99,32 %
--	---------

### Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse P (a)	EUR	179,66
Anteilwert Klasse I (a)	EUR	156,79
Umlaufende Anteile Klasse P (a)	STK	370.233,606
Umlaufende Anteile Klasse I (a)	STK	273.824

### 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 2025 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)	1,49 %
Anteilklasse I (a)	0,73 %

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)	3,00 %
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 2024 bis 31. Oktober 2025 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: 110.874,47 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.
Amundi Msci EM Asia UCITS ETF	0,10000
DWS Gold Plus	0,85000
HSBC MSCI INDONESIA UCITS ETF	0,06000
S&H Rohstoff-Aktien Global I (t)	1,50000
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 India INR Govt Bond UCITS ETF	0,35000
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 Rücknahmeabschlüsse gezahlt.

Quelle: WM Datenservice

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Risikoträger anderer Gesellschaften des Talanx-Konzerns)	TEUR	11.125
davon feste Vergütung	TEUR	8.238
davon variable Vergütung	TEUR	2.887
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	TEUR	n.a.
Zahl der Mitarbeiter der KVG (ohne Risikoträger anderer Gesellschaften des Talanx-Konzerns)		82
Höhe des gezahlten Carried Interest	TEUR	n.a.
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütungen an Risikoträger	TEUR	3.820
davon Geschäftsleiter	TEUR	1.705
davon andere Führungskräfte	TEUR	1.616
davon andere Risikoträger	TEUR	n.a.
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	TEUR	500
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	TEUR	n.a.

Die Angaben zu den Vergütungen sind dem Jahresabschluss zum 31.12.2024 der KVG entnommen und werden aus den Entgeltabrechnungsdaten des Jahres 2024 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 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 17. Februar 2026

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 2024 bis zum 31. Oktober 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. November 2024 bis zum 31. Oktober 2025 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 entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse 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 Sondervermögens 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 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 ver-

nünftigerweise 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 im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, 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 eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Kapitalverwaltungsgesellschaft bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen 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 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 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 in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 17. Februar 2026

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)