

# Jahresbericht

## Value Intelligence Fonds AMI

1. April 2018 bis 31. März 2019

OGAW-Sondervermögen





# Inhaltsverzeichnis

## Jahresbericht Value Intelligence Fonds AMI für den Zeitraum vom 1. April 2018 bis 31. März 2019

Hinweise zu den Tätigkeiten der Gesellschaft	4
Hinweise zu den Anteilklassen des Sondervermögens	5
Anlageziele, Anlagestrategie, Anlagegrundsätze und Anlagegrenzen	6
Auf einen Blick	7
Jahresbericht	
Tätigkeitsbericht	8
Vermögensübersicht	11
Vermögensaufstellung	11
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	16
Überblick über die Anteilklassen	18
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	18
Entwicklung des Sondervermögens	19
Verwendung der Erträge	19
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	19
Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV	20
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	22
Angaben zu der Kapitalverwaltungsgesellschaft	24

## Hinweise zu den Tätigkeiten der Gesellschaft

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

auf den nachfolgenden Seiten informieren wir Sie über die Entwicklung unseres Publikumsfonds **Value Intelligence Fonds AMI** innerhalb des Zeitraumes vom 1. April 2018 bis 31. März 2019.

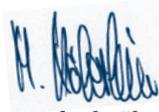
Nähere Angaben über die Geschäftsführung, die Zusammensetzung des Aufsichtsrates, den Gesellschafterkreis sowie über das gezeichnete und eingezahlte Kapital finden Sie im Abschnitt „Angaben zur der Kapitalverwaltungsgesellschaft“.

Köln, im Juni 2019

Ampega Investment GmbH  
Die Geschäftsführung



Jürgen Meyer



Manfred Köberlein

## Hinweise zu den Anteilklassen des Sondervermögens

Alle ausgegebenen Anteile einer Anteilklasse haben gleiche Ausgestaltungsmerkmale.

Derzeit hat die Gesellschaft für den Fonds **Value Intelligence Fonds AMI** die Anteilklasse I (a) und P (a) gebildet. Die Bildung von Anteilklassen mit unterschiedlichen Ausgestaltungsmerkmalen und Ausgabe entsprechender Anteile ist zulässig, sie liegt im Ermessen der Gesellschaft. Anteile mit gleichen Ausgestaltungsmerkmalen bilden in diesem Fall jeweils eine Anteilklasse. Über die Einrichtung von unterschiedlichen Anteilklassen wird die Gesellschaft die Anleger auf ihrer Homepage ([www.ampega.com](http://www.ampega.com)) unterrichten.

Alle ausgegebenen Anteile haben bis auf die durch Einrichtung der Anteilklassen bedingten Unterschiede gleiche Rech-

te. Für den Fonds können Anteilklassen gebildet werden, die sich hinsichtlich der Ertragsverwendung, des Ausgabeaufschlags, der Währung des Anteilwertes einschließlich des Einsatzes von Währungskurssicherungsgeschäften, der Verwaltungsvergütung, der Vergütung für die Verwahrstelle, der Vertriebsvergütung, der erfolgsbezogenen Vergütung, der Mindestanlagesumme oder einer Kombination dieser Merkmale unterscheiden.

Nähere Informationen und Einzelheiten insbesondere hinsichtlich der Anteilpreisberechnung bei der Bildung von unterschiedlichen Anteilklassen sind im Verkaufsprospekt beschrieben, den Sie kostenlos bei der Gesellschaft erhalten.

## Anlageziele, Anlagestrategie, Anlagegrundsätze und Anlagegrenzen

Der **Value Intelligence Fonds AMI** ist ein aktiv gemanagter Aktienfonds. Die Anleger sind an den Vermögensgegenständen des Fonds entsprechend der Anzahl ihrer Anteile als Miteigentümer nach Bruchteilen beteiligt.

Der **Value Intelligence Fonds AMI** strebt als Anlageziel auf lange Sicht die Erwirtschaftung eines möglichst hohen Wertzuwachses an.

Der Fonds investiert unter Anwendung eines wertorientierten Investmentprozesses überwiegend in Aktien von weltweiten Emittenten, die nach fundamentalen Anlagekriterien ausgewählt wurden. Wesentliche Auswahlkriterien sind das Geschäftsmodell, die Qualität des Managements sowie die Attraktivität der Unternehmensbewertung. Die Vorauswahl der Aktien erfolgt auf der Grundlage von quantitativen Filtermethoden (Screenings). Die Entscheidung zum Erwerb von Unternehmensanteilen erfolgt dann nach qualitativer Einzelanalyse.

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

Für den Fonds können die nach dem KAGB und den Anlagebedingungen zulässigen Vermögensgegenstände erworben werden. Dabei handelt es sich vor allem um Wertpapiere. Da-

neben ist auch die Anlage in Finanzinstrumenten und Bankguthaben sowie sonstigen Vermögensgegenständen möglich, die im KAGB und in den Anlagebedingungen genannt sind.

Mindestens 51 % des Wertes des Fonds werden in Kapitalbeteiligungen im Sinne des Investmentsteuerrechts angelegt. Kapitalbeteiligungen in diesem Sinne sind

- Anteile an Kapitalgesellschaften, die zum amtlichen Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind;
- Anteile an Kapitalgesellschaften, die in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union oder in einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum ansässig sind und dort der Ertragsbesteuerung für Kapitalgesellschaften unterliegen und nicht von ihr befreit sind;
- Anteile an Kapitalgesellschaften, die in einem Drittstaat ansässig sind und dort einer Ertragsbesteuerung für Kapitalgesellschaften in Höhe von mindestens 15 % unterliegen und nicht von ihr befreit sind;
- Anteile an anderen Investmentvermögen entweder in Höhe der bewertungstäglich veröffentlichten Quote ihres Wertes, zu der sie tatsächlich in die vorgenannten Anteile an Kapitalgesellschaften anlegen oder in Höhe der in den Anlagebedingungen des anderen Investmentvermögens festgelegten Mindestquote.

Bis zu 49 % des Wertes des Fonds dürfen in verzinslichen Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten oder Bankguthaben angelegt werden. Bis zu 10 % dürfen in Investmentanteilen angelegt werden.

Derivate dürfen zum Zwecke der Absicherung, der effizienten Portfoliosteuerung und der Erzielung von Zusatzerträgen eingesetzt werden. Das Marktrisikopotential beträgt maximal 200 %.

## Auf einen Blick (Stand 31.03.2019)

	Anteilklasse I (a)	Anteilklasse P (a)
<b>ISIN:</b>	DE000A0YAX80	DE000A12BRE4
<b>Auflagedatum:</b>	05.05.2010	01.07.2015
<b>Währung:</b>	Euro	Euro
<b>Geschäftsjahr:</b>	01.04. - 31.03.	01.04. - 31.03.
<b>Ertragsverwendung:</b>	Ausschüttung	Ausschüttung
<b>Ausgabeaufschlag (derzeit):</b>	0,00 %	3,00 %
<b>Verwaltungsvergütung (p.a.):</b>	0,85 %	0,85 %
<b>Vertriebsvergütung (p.a.):</b>	0,00 %	0,50 %
<b>Verwahrstellenvergütung (p.a.) zzgl. MwSt.:</b>	0,05 %	0,05 %
<b>Fondsvermögen per 31.03.2019:</b>	124.879.833,03 EUR*	124.879.833,03 EUR*
<b>Nettomittelaufkommen (01.04.2018 – 31.03.2019):</b>	+4.133.117,96 EUR	-8.678.774,34 EUR
<b>Anteilumlauf per 31.03.2019:</b>	623.731 Stück	115.167 Stück
<b>Anteilwert (= Rücknahmepreis) per 31.03.2019:</b>	180,18 EUR	108,48 EUR
<b>Wertentwicklung (im Berichtszeitraum):</b>	+8,07 %	+7,51 %
<b>Ausschüttung (für den Berichtszeitraum) je Anteil:</b>	0,65 EUR	0,40 EUR
<b>TER (Total Expense Ratio) nach</b>		
<b>BVI-Methode (01.04.2018 – 31.03.2019):</b>	0,95 %	1,47 %

\* Das Fondsvermögen wird nicht nach Anteilklassen aufgeteilt.

# Jahresbericht

## Tätigkeitsbericht

### Anlageziel

Der **Value Intelligence Fonds AMI** strebt als Anlageziel auf lange Sicht die Erwirtschaftung eines möglichst hohen Wertzuwachses an. Langfristig, d. h. über den Zeitraum eines Wirtschaftszyklus, soll eine attraktive, risikoadjustierte Rendite erzielt werden. Die attraktive Rendite soll mit vergleichsweise niedrigem Risiko erzielt werden.

### Anlagestrategie und Anlageergebnis

Der **Value Intelligence Fonds AMI** investiert unter Anwendung eines wertorientierten Investmentprozesses überwiegend in Aktien von weltweiten Emittenten, die nach fundamentalen Anlagekriterien ausgewählt werden. Wesentliche Auswahlkriterien sind grundsätzlich das Geschäftsmodell, die Qualität des Managements sowie die Attraktivität der Unternehmensbewertung. Die Entscheidung zum Erwerb von börsennotierten Unternehmensanteilen erfolgt nach wertorientierter, qualitativer Einzelanalyse. Bei der Portfoliokonstruktion werden zudem auch empirische und makroökonomische Faktoren berücksichtigt. Im Mittelpunkt der Anlagestrategie des Fonds stehen kurzfristig immer der Kapitalerhalt und die Stabilität des Portfolios.

Der Wert des Anteilscheins des **Value Intelligence Fonds AMI** hat sich im Berichtszeitraum positiv entwickelt und stieg um 8,07 % in der Anteilklasse I (a) und 7,51 % in der Anteilklasse P (a). Die Jahresvolatilität des Fonds bewegte sich mit 8,63 % für die Anteilklasse I (a) und 8,62 % für die Anteilklasse P (a) auf relativ niedrigem Niveau.

Das traditionell defensive Risikoprofil des Fonds resultiert zum einen aus der spezifischen Aktienselektion, die traditionell Anlagen in Unternehmen von hoher Qualität bevorzugt. Zum anderen ergibt sich der defensive Charakter des Fonds aus einem hohen Diversifikationsgrad sowie einer hohen Flexibilität in Bezug auf die Cashquote.

Die Aktienquote des Value Intelligence Fonds AMI ist im Berichtszeitraum etwas zurückgegangen und lag zum Ende des Berichtszeitraums bei etwa 63 % (Vorjahr 70 %). Da aufgrund der risikoaversen Anlagephilosophie grundsätzlich nur dann investiert wird, wenn Unternehmen mit ausreichender Sicherheitsmarge – d. h. Abschlag vom fairen Wert – erworben werden können, gestaltete sich der Positionsaufbau aufgrund der allgemein hohen historischen Bewertungen im Berichtszeitraum nach wie vor schwierig. Neu in das Portfolio aufgenommen wurden u. a. Qualitätsunternehmen mit zyklischem Charakter wie der deutsche Zementhersteller HeidelbergCement oder auch nicht-zyklischem Charakter wie Amerco, der führende US-Anbieter von Umzugs-LKWs und Self-Storage Räumlichkeiten. Mehrere Unternehmen wurden im Berichtsjahr verkauft, nachdem der faire Wert erreicht wurde. Zu den größten Aktienpositionen des Fonds zählten zum Ende des Berichtsjahres der Suchmaschinenanbieter Alphabet, der Nahrungsmittelkonzern Nestle sowie Samsung, der koreanische Weltmarktführer für DRAM-Speicherchips.

Neben Anteilen an börsennotierten Unternehmen hält der Fonds auch Liquidität in Fremdwährungen, Staatsanleihen in Fremdwährungen und ETCs (Exchange-traded commodities = börsengehandelte Schuldverschreibungen, die an die Wertentwicklung eines oder mehrerer Rohstoffpreise gekoppelt sind) auf Gold und Silber. Ziel dieser Anlagen ist es, auch im Rahmen des Liquiditätsmanagements zu diversifizieren und dabei die Chancen für den realen Werterhalt des Vermögens zu verbessern.

Die bevorzugte Währung des Fonds ist nach wie vor der US Dollar. Gold und Silber werden in der aktuellen Phase anhaltender Niedrigzinspolitik und der damit verbundenen finanziellen Repression als nicht beliebig reproduzierbare – d. h. sehr attraktive – Hartwährungen interpretiert. Die sonstige Liquidität des Fonds wurde auf Euro-Tagesgeldkonten bzw. Fremdwährungskonten gehalten.

## Wesentliche Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum

### 1. Marktpreisrisiken

#### Aktienrisiken

Durch die Investition in Aktien ist der Fonds den Risiken der internationalen Aktienmärkte (allgemeine und spezifische Marktrisiken) ausgesetzt. Der Fonds schützt sich gegen die Gefahr eines dauerhaften Kapitalverlustes bei Anlagen in börsennotierte Unternehmen durch Anwendung des wichtigsten Grundprinzips des Value Investments: Gekauft wird ein Unternehmen nur dann, wenn eine signifikante Differenz zwischen Wert und Preis vorliegt und die Aktie mit einem deutlichen Abschlag vom intrinsischen Wert erworben werden kann (Prinzip der Sicherheitsmarge). Die allgemeinen Aktienmarktrisiken werden durch einen strukturierten Investmentprozess bei der Aktienauswahl gesteuert. Die spezifischen Aktienrisiken werden durch eine breite Diversifikation in unterschiedliche Regionen und Sektoren begrenzt. Zum Berichtsstichtag war keine Aktienposition größer als 3,2 % des Fondsvermögens.

#### Zinsänderungsrisiken

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

#### Währungsrisiken

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

In Fremdwährung denominierte Anlagen unterliegen Währungsrisiken. Dadurch trägt der Investor die Chancen und Risiken von Währungsentwicklungen der verschiedenen Währungsräume gegenüber dem Euro.

#### Sonstige Risiken

Aufgrund der Investments in Gold und Silber ETCs ist das Sondervermögen auch den speziellen Risiken dieser Anlage in geringem Umfang ausgesetzt.

### 2. Adressenausfallrisiken

Adressenausfallrisiken entstehen im Wesentlichen aus einzelnen Renten-Investments, bei denen es zu einem Ausfall der Zins- und Tilgungszahlungen kommen kann. Da der Fonds im Berichtsjahr ausschließlich in Staatsanleihen von Ländern investierte, deren finanzielle Situation als sehr stabil einzustufen ist, waren die Adressenausfallrisiken relativ gering.

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

### 3. Liquiditätsrisiken

Aufgrund der breiten Streuung über eine Vielzahl von Investments ist davon auszugehen, dass ein hoher Prozentsatz der Wertpapiere des Fonds jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden kann. Aktien wurden grundsätzlich über regulierte Börsen erworben. Die vergleichsweise hohe Cash-Quote reduziert ebenfalls das Liquiditätsrisiko.

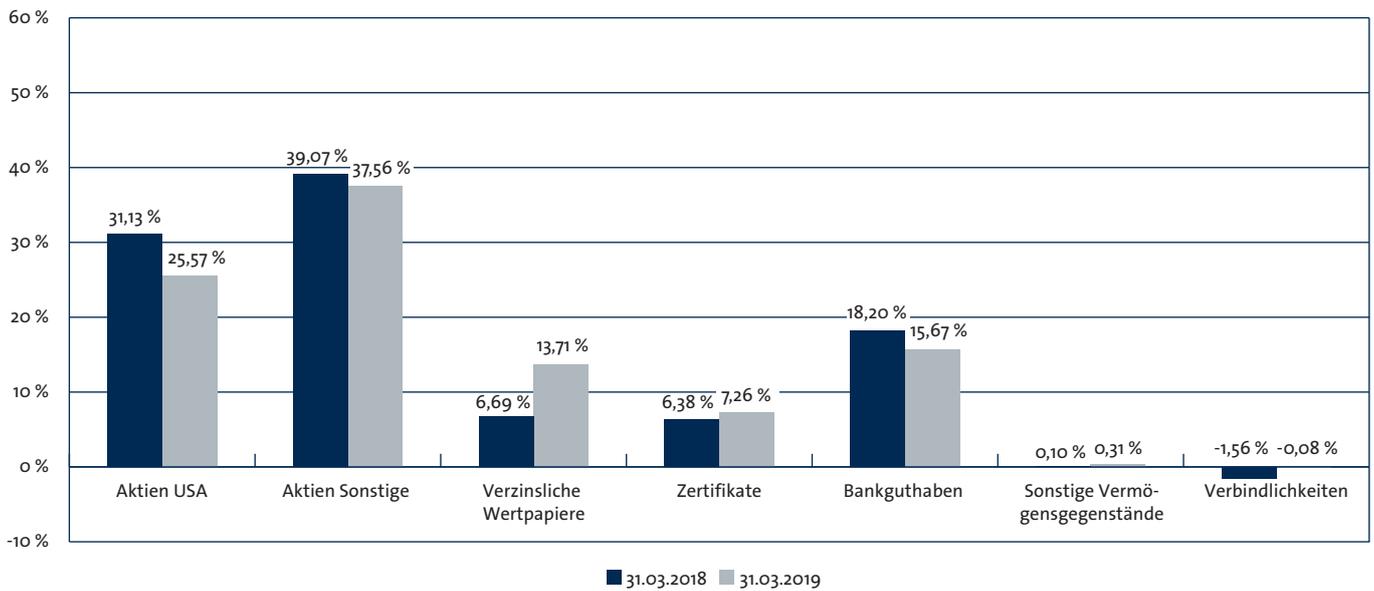
### 4. Operationelle Risiken

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

### Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

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

### Struktur des Sondervermögens



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

## Vermögensübersicht zum 31.03.2019

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Vermögensgegenstände</b>		
<b>Aktien</b>	<b>78.839.864,41</b>	<b>63,13</b>
Australien	113.380,18	0,09
Belgien	3.216.301,44	2,58
China	958.168,06	0,77
Deutschland	5.137.006,76	4,11
Frankreich	616.161,51	0,49
Großbritannien	7.764.726,26	6,22
Hongkong	1.535.662,88	1,23
Israel	543.649,64	0,44
Japan	6.343.253,95	5,08
Kanada	6.756.135,55	5,41
Schweiz	4.141.517,66	3,32
Südkorea	9.778.282,65	7,83
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)	31.935.617,87	25,57
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>	<b>17.115.311,77</b>	<b>13,71</b>
Norwegen	2.069.569,77	1,66
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)	15.045.742,00	12,05
<b>Zertifikate</b>	<b>9.065.207,91</b>	<b>7,26</b>
Deutschland	4.670.312,70	3,74
Jersey	4.394.895,21	3,52
<b>Bankguthaben</b>	<b>19.569.793,65</b>	<b>15,67</b>
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>393.043,84</b>	<b>0,31</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>-103.388,55</b>	<b>-0,08</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>124.879.833,03</b>	<b>100,00 <sup>1)</sup></b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Vermögensaufstellung zum 31.03.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>105.020.384,09</b>	<b>84,10</b>
<b>Aktien</b>								
<b>Australien</b>							<b>113.380,18</b>	<b>0,09</b>
G8 Education Ltd.	AU000000GEM7	STK	60.000	0	251.000	AUD	3,0000	0,09
<b>Belgien</b>							<b>3.216.301,44</b>	<b>2,58</b>
Tessenderlo Chemie NV	BE0003555639	STK	22.319	22.319	0	EUR	29,8000	0,53
Groupe Bruxelles Lambert SA	BE0003797140	STK	17.490	600	1.300	EUR	85,6800	1,20
D'leteren SA	BE0974259880	STK	29.854	36.521	6.667	EUR	35,2600	0,84
<b>China</b>							<b>958.168,06</b>	<b>0,77</b>
JD.com Inc. ADR	US47215P1066	STK	36.600	36.600	0	USD	29,4100	0,77

## &gt;&gt; Fortsetzung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Deutschland</b>							<b>5.137.006,76</b>	<b>4,11</b>
Lanxess AG	DE0005470405	STK	44.921	1.800	7.600	EUR 47,0400	2.113.083,84	1,69
Draegerwerk AG Vz.	DE0005550636	STK	11.197	11.197	0	EUR 42,9800	481.247,06	0,39
HeidelbergCement AG	DE0006047004	STK	23.000	26.700	3.700	EUR 63,1000	1.451.300,00	1,16
KSB AG Vz.	DE0006292030	STK	766	766	0	EUR 279,0000	213.714,00	0,17
GEA Group AG	DE0006602006	STK	20.971	31.214	10.243	EUR 22,6600	475.202,86	0,38
Hamburger Hafen und Logistik AG (HHLA)	DE000A0S8488	STK	4.500	0	0	EUR 20,4200	91.890,00	0,07
Brenntag AG	DE000A1DAHH0	STK	6.900	6.900	24.978	EUR 45,0100	310.569,00	0,25
<b>Frankreich</b>							<b>616.161,51</b>	<b>0,49</b>
Bureau Veritas SA	FR0006174348	STK	29.383	1.100	1.800	EUR 20,9700	616.161,51	0,49
<b>Großbritannien</b>							<b>7.764.726,26</b>	<b>6,22</b>
Millennium & Copthorne Hotels	GB0005622542	STK	112.952	0	73.076	GBP 4,5900	603.939,07	0,48
Dixons Carphone PLC	GB00B4Y7R145	STK	467.000	467.000	0	GBP 1,4555	791.800,19	0,63
Compass Group PLC	GB00BD6K4575	STK	46.800	1.800	18.835	GBP 17,7050	965.224,41	0,77
Liberty Global PLC	GB00B8W67662	STK	88.823	30.100	1.800	USD 25,2300	1.994.840,92	1,60
Liberty Global PLC	GB00B8W67B19	STK	63.020	1.300	1.800	USD 24,5300	1.376.073,17	1,10
Sensata Technologies Holding PLC	GB00BFMBMT84	STK	51.400	1.100	34.413	USD 44,4300	2.032.848,50	1,63
<b>Hongkong</b>							<b>1.535.662,88</b>	<b>1,23</b>
APT Satellite Holdings Limited	BMG0438M1064	STK	320.250	0	66.000	HKD 3,5300	128.186,77	0,10
The Hongkong and Shanghai Hotels Ltd.	HK0045000319	STK	1.100.405	0	130.500	HKD 11,2800	1.407.476,11	1,13
<b>Israel</b>							<b>543.649,64</b>	<b>0,44</b>
Teva Pharmaceutical PLC ADR	US8816242098	STK	39.200	11.000	800	USD 15,5800	543.649,64	0,44
<b>Japan</b>							<b>6.343.253,95</b>	<b>5,08</b>
Daiseki Co. Ltd.	JP3485600005	STK	21.100	21.100	0	JPY 2.664,0000	452.609,67	0,36
Toyo Suisan Kaisha Ltd.	JP3613000003	STK	53.300	18.300	4.700	JPY 4.160,0000	1.785.367,76	1,43
Fujitec Co. Ltd.	JP3818800009	STK	51.000	51.000	0	JPY 1.253,0000	514.550,96	0,41
Miraca Holdings Inc.	JP3822000000	STK	78.300	43.300	0	JPY 2.732,0000	1.722.461,82	1,38
Yahoo Japan Corp.	JP3933800009	STK	869.000	869.000	0	JPY 267,0000	1.868.263,74	1,50
<b>Kanada</b>							<b>6.756.135,55</b>	<b>5,41</b>
Alamos Gold Inc. -Class A-	CA0115321089	STK	206.500	0	21.300	CAD 6,8900	943.376,27	0,76
Detour Gold Corp.	CA2506691088	STK	181.500	0	11.900	CAD 12,4100	1.493.461,67	1,20
Osisko Gold Royalties	CA68827L1013	STK	145.400	94.400	0	CAD 15,1800	1.463.463,34	1,17
Goldcorp Inc.	CA3809564097	STK	246.000	90.000	52.000	USD 11,3700	2.489.781,02	1,99
NovaGold Resources Inc.	CA66987E2069	STK	98.379	98.379	0	USD 4,1800	366.053,25	0,29
<b>Schweiz</b>							<b>4.141.517,66</b>	<b>3,32</b>
Nestle SA	CH0038863350	STK	43.330	1.700	2.900	CHF 95,2000	3.689.262,45	2,95
TE Connectivity Ltd.	CH0102993182	STK	6.350	6.350	1.000	USD 80,0100	452.255,21	0,36
<b>Südkorea</b>							<b>9.778.282,65</b>	<b>7,83</b>
AmorePacific Corp. -Pref.-	KR7002791002	STK	27.279	27.279	0	KRW 29.000,0000	619.291,39	0,50
Nhong Shim Co. Ltd.	KR7004370003	STK	7.460	7.460	0	KRW 313.000,0000	1.827.897,18	1,46
Lotte Corp.	KR7004990008	STK	4.000	0	31.198	KRW 49.000,0000	153.435,08	0,12

## &gt;&gt; Fortsetzung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Binggrae Co. Ltd.	KR7005180005	STK	8.818	0	7.751 KRW	65.600,0000	452.837,65	0,36
Samsung Electronics Co. Ltd.	KR7005930003	STK	97.900	99.020	3.000 KRW	44.850,0000	3.437.270,71	2,75
Kangwon Land Inc.	KR7035250000	STK	38.875	258	2.800 KRW	31.500,0000	958.626,77	0,77
Lotte Confectionery Co. Ltd.	KR7280360009	STK	4.500	0	1.038 KRW	190.500,0000	671.082,78	0,54
KT Corporation ADR	US48268K1016	STK	148.046	148.046	0 USD	12,5800	1.657.841,09	1,33
<b>USA (Vereinigte Staaten von Amerika)</b>							<b>31.935.617,87</b>	<b>25,57</b>
Facebook Inc.	US30303M1027	STK	448	2.700	2.252 EUR	147,4500	66.057,60	0,05
Schlumberger NV	AN8068571086	STK	34.700	34.700	0 USD	43,6200	1.347.350,90	1,08
Akebia Therapeutics Inc.	US00972D1054	STK	63.422	63.423	1 USD	8,5000	479.870,93	0,38
Alphabet Inc. -Class C-	US02079K1079	STK	3.670	0	750 USD	1.168,4900	3.817.303,10	3,06
Amerco	US0235861004	STK	7.704	7.704	0 USD	369,5400	2.534.214,14	2,03
American Express Co.	US0258161092	STK	1.000	0	17.600 USD	109,1600	97.169,31	0,08
Bank of New York Mellon Corp	US0640581007	STK	31.800	31.800	0 USD	50,3900	1.426.385,97	1,14
Berkshire Hathaway Inc. -Class B-	US0846707026	STK	18.128	300	550 USD	200,6600	3.237.995,80	2,59
CVS Health Corp.	US1266501006	STK	20.500	20.500	0 USD	53,3600	973.722,63	0,78
Camping World Holdings Inc. -Class A-	US13462K1097	STK	29.676	29.676	0 USD	14,2100	375.374,72	0,30
Citigroup Inc.	US1729674242	STK	27.200	500	800 USD	61,9800	1.500.672,96	1,20
Facebook Inc.	US30303M1027	STK	22.800	9.100	0 USD	165,5500	3.359.925,23	2,69
Goldman Sachs Group Inc.	US38141G1040	STK	6.000	6.000	0 USD	191,1800	1.021.078,87	0,82
Liberty Broadband Corp.	US5303073051	STK	28.700	42.800	14.100 USD	92,7800	2.370.291,97	1,90
Microsoft Corp.	US5949181045	STK	4.000	3.000	37.400 USD	116,9300	416.343,24	0,33
Micron Technology Inc.	US5951121038	STK	37.800	15.000	35.300 USD	39,3400	1.323.706,60	1,06
Mohawk Industries Inc.	US6081901042	STK	13.995	13.995	0 USD	125,9800	1.569.423,27	1,26
National Oilwell Varco Inc.	US6370711011	STK	26.500	0	800 USD	26,5000	625.111,27	0,50
Newmont Mining Corp.	US6516391066	STK	20.200	20.200	0 USD	35,5700	639.588,75	0,51
NOW Inc.	US67011P1003	STK	122.200	0	12.800 USD	14,3700	1.563.124,44	1,25
Qualcomm Inc.	US7475251036	STK	40.000	4.242	9.742 USD	56,5500	2.013.530,35	1,61
Starbucks Corp.	US8552441094	STK	8.200	12.200	4.000 USD	73,9600	539.854,01	0,43
Univar Inc.	US91336L1070	STK	7.500	9.925	2.425 USD	21,5300	143.737,76	0,12
Wells Fargo + Co.	US9497461015	STK	11.300	11.300	0 USD	49,0900	493.784,05	0,40
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
4,5000 % Norway 2008/2019	NO0010429913	NOK	20.000	20.000	0 %	100,4710	2.069.569,77	1,66
1,0000 % US Treasury Notes 2016/2019	US912828T594	USD	1.800	1.800	0 %	99,2304	1.589.948,26	1,27
1,0000 % US Treasury Notes 2012/2019	US912828TC43	USD	1.800	1.800	0 %	99,6283	1.596.323,14	1,28
1,0000 % US Treasury Notes 2012/2019	US912828TN08	USD	1.800	1.800	0 %	99,4021	1.592.698,31	1,28
1,3750 % US Treasury Bonds 2017/2020	US912828V319	USD	1.800	1.800	0 %	99,1953	1.589.385,62	1,27
1,5000 % US Treasury Notes 2014/2019	US912828G617	USD	1.800	1.800	0 %	99,3939	1.592.567,11	1,28
1,6250 % US Treasury Notes 2017/2020	US912828W630	USD	2.000	2.000	0 %	99,2832	1.767.548,03	1,42
1,7500 % US Treasury Notes 2014/2019	US912828F395	USD	2.000	2.000	0 %	99,6672	1.774.385,06	1,42
1,8750 % US Treasury Notes 2017/2019	US9128283N82	USD	2.000	2.000	0 %	99,5877	1.772.969,82	1,42
1,8750 % US Treasury Bonds 2013/2020	US912828VJ67	USD	2.000	2.000	0 %	99,4162	1.769.916,65	1,42

## &gt;&gt; Fortsetzung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Zertifikate</b>								
Deutsche Börse XETRA Gold IHS	DE000A059GB0	STK	126.416	8.600	3.650	EUR 36,9440	4.670.312,70	3,74
db Physical Silver ETC (EUR)	DE000A1E0HS6	STK	10.600	500	300	EUR 128,5700	1.362.842,00	1,09
ETFS Physical Gold	JE00B1VS3770	STK	27.686	7.086	600	USD 123,0300	3.032.053,21	2,43
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>105.020.384,09</b>	<b>84,10</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>						<b>EUR</b>	<b>19.569.793,65</b>	<b>15,67</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>EUR</b>	<b>19.569.793,65</b>	<b>15,67</b>
<b>EUR - Guthaben bei</b>								
Verwahrstelle		EUR	2.569.814,17			EUR	2.569.814,17	2,06
Kreissparkasse München Starnberg Ebersberg		EUR	9.756,25			EUR	9.756,25	0,01
Landesbank Baden-Württemberg		EUR	278,85			EUR	278,85	0,00
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>								
Verwahrstelle		DKK	6.400.957,13			EUR	857.612,25	0,69
Verwahrstelle		GBP	2.643.619,66			EUR	3.079.537,42	2,47
Verwahrstelle		NOK	9.065.134,47			EUR	933.648,93	0,75
Verwahrstelle		SEK	572.681,45			EUR	54.839,52	0,04
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>								
Verwahrstelle		AUD	842.658,98			EUR	530.782,39	0,43
Verwahrstelle		CAD	1.508.136,28			EUR	999.968,36	0,80
Verwahrstelle		CHF	312.635,89			EUR	279.610,03	0,22
Verwahrstelle		HKD	2.686.937,32			EUR	304.675,07	0,24
Verwahrstelle		KRW	100.973.807,00			EUR	79.045,53	0,06
Verwahrstelle		SGD	559.735,53			EUR	367.344,41	0,29
Landesbank Baden-Württemberg		USD	4.000.000,00			EUR	3.560.619,55	2,85
Verwahrstelle		USD	6.675.535,92			EUR	5.942.260,92	4,76
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>393.043,84</b>	<b>0,31</b>
Dividendenansprüche		EUR					230.795,66	0,18
Zinsansprüche		EUR					137.321,43	0,11
Quellensteuerrückerstattungsansprüche		EUR					24.926,75	0,02
<b>Sonstige Verbindlichkeiten <sup>1)</sup></b>						<b>EUR</b>	<b>-103.388,55</b>	<b>-0,08</b>
<b>Fondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>124.879.833,03</b>	<b>100,00 <sup>2)</sup></b>
<b>Anteilwert Klasse I (a)</b>						<b>EUR</b>	<b>180,18</b>	
<b>Anteilwert Klasse P (a)</b>						<b>EUR</b>	<b>108,48</b>	
<b>Umlaufende Anteile Klasse I (a)</b>						<b>STK</b>	<b>623.731</b>	
<b>Umlaufende Anteile Klasse P (a)</b>						<b>STK</b>	<b>115.167</b>	
<b>Fondsvermögen Anteilklasse I (a)</b>						<b>EUR</b>	<b>112.385.960,46</b>	
<b>Fondsvermögen Anteilklasse P (a)</b>						<b>EUR</b>	<b>12.493.872,57</b>	
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>84,10</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>								<b>0,00</b>

<sup>1)</sup> Noch nicht abgeführte Vertriebsvergütung, Verwaltungsvergütung, Verwahrstellenvergütung und Prüfungsgebühren

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**>> Fortsetzung****Devisenkurse (in Mengennotiz) per 28.03.2019**

Australien, Dollar	(AUD)	1,58758	= 1 (EUR)
Kanada, Dollar	(CAD)	1,50818	= 1 (EUR)
Schweiz, Franken	(CHF)	1,11811	= 1 (EUR)
Dänemark, Kronen	(DKK)	7,46370	= 1 (EUR)
Vereinigtes Königreich, Pfund	(GBP)	0,85845	= 1 (EUR)
Hongkong, Dollar	(HKD)	8,81903	= 1 (EUR)
Japan, Yen	(JPY)	124,19178	= 1 (EUR)
Südkorea, Won	(KRW)	1277,41321	= 1 (EUR)
Norwegen, Kronen	(NOK)	9,70936	= 1 (EUR)
Schweden, Kronen	(SEK)	10,44286	= 1 (EUR)
Singapur, Dollar	(SGD)	1,52374	= 1 (EUR)
Vereinigte Staaten, Dollar	(USD)	1,12340	= 1 (EUR)

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze****Die Vermögensgegenstände sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:**

In- und ausländische Aktien und verzinsliche Wertpapiere per 28.03.2019	
In- und ausländische Investmentanteile	per 28.03.2019, soweit die Verwaltungsgesellschaften den für diesen Tag maßgeblichen Rücknahmepreis rechtzeitig veröffentlicht haben; lag zum Bewertungsstichtag eine Veröffentlichung des Rücknahmepreises für den 28.03.2019 noch nicht vor, so wurde auf den aktuellsten veröffentlichten Kurs zurückgegriffen.
Alle anderen Vermögenswerte	per 28.03.2019

## Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Deutschland</b>				
Siemens Healthineers AG	DE000SHL1006	STK	0	26.435
<b>Dänemark</b>				
ISS A/S	DK0060542181	STK	4.083	63.324
<b>Frankreich</b>				
Bollore SA	FR0000039299	STK	1.402	99.546
Sodexo SA	FR0000121220	STK	0	22.653
<b>Großbritannien</b>				
Howden Joinery Group PLC	GB0005576813	STK	0	41.600
Tate & Lyle PLC	GB0008754136	STK	0	108.981
<b>Hongkong</b>				
Phoenix Satellite Television Holdings Ltd.	KYG706451096	STK	0	1.018.000
<b>Irland</b>				
Experian PLC	GB00B19NLV48	STK	0	27.500
<b>Japan</b>				
Astellas Pharma Inc.	JP3942400007	STK	0	62.000
<b>Kaimaninseln</b>				
Phoenix Satellite Television Holdings Ltd.	KYG706261099	STK	230.000	230.000
<b>Kanada</b>				
Torex Gold Resources Inc.	CA8910546032	STK	0	161.310
<b>Mexiko</b>				
Grupo Televisa SAB de CV ADR	US40049J2069	STK	15.400	115.603
<b>Südkorea</b>				
Lotte Chilsung Beverage Co. Ltd.	KR7005300009	STK	0	1.323
<b>USA (Vereinigte Staaten von Amerika)</b>				
Acuity Brands Inc.	US00508Y1029	STK	6.300	6.300
Allergan PLC	IE00BY9D5467	STK	0	10.900
Axalta Coating Systems Ltd.	BMG0750C1082	STK	0	81.452
Berry Global Group Inc.	US08579W1036	STK	9.749	9.749
Booking Holdings Inc.	US09857L1089	STK	100	100
Cisco Systems Inc.	US17275R1023	STK	0	72.139
Coca-Cola Co.	US1912161007	STK	0	26.800
Comcast Corp.	US20030N1019	STK	10.000	20.100
Dentsply Sirona Inc.	US24906P1093	STK	28.200	28.200
Expedia Group Inc.	US30212P3038	STK	0	17.700
Flowserve Corp.	US34354P1057	STK	0	10.186
GCI Liberty Inc.	US36164V3050	STK	43.486	43.486

## &gt;&gt; Fortsetzung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Intel Corp.	US4581401001	STK	40.100	40.100
Iqvia Holdings Inc.	US46266C1053	STK	0	12.700
Nexeo Solutions Inc.	US65342H1023	STK	0	159.374
Oracle Corp.	US68389X1054	STK	0	23.700
PBF Energy Inc. -Class A-	US69318G1067	STK	0	12.949
Pepsico Inc.	US7134481081	STK	0	1.000
Phillips 66	US7185461040	STK	0	20.456
S&W Seed Company	US7851351046	STK	1.500	51.243
Symantec Corp.	US8715031089	STK	24.100	24.100
Synchrony Financial	US87165B1035	STK	0	102.791
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
0,6250 % US Treasury Notes 2016/2018	US912828R937	USD	0	2.000
0,6250 % US Treasury Notes 2013/2018	US912828UZ19	USD	0	2.000
0,7500 % US Treasury Bonds 2016/2018	US912828T420	USD	1.000	1.000
0,7500 % US Treasury Bonds 2016/2018	US912828T834	USD	2.000	2.000
0,7500 % US Treasury Notes 2015/2018	US912828K254	USD	0	2.000
0,8750 % US Treasury Notes 2016/2018	US912828Q459	USD	0	2.000
0,8750 % US Treasury Notes 2016/2018	US912828R515	USD	0	2.000
1,2500 % US Treasury Notes 2013/2018	US912828WD88	USD	2.000	2.000
1,3750 % US Treasury Notes 2011/2018	US912828RH57	USD	2.000	2.000
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
<b>Frankreich</b>				
Bollere SA (new shares)	FR0013281847	STK	0	1.402
<b>USA (Vereinigte Staaten von Amerika)</b>				
Keryx Biopharmaceuticals Inc.	US4925151015	STK	65.723	165.423

## Überblick über die Anteilklassen

Stand 31.03.2019

	Anteilklasse I (a)	Anteilklasse P (a)
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Zielgruppe	Institutionelle	Privatanleger
Ausgabeaufschlag (v.H.)	0,00	3,00
Verwaltungsvergütung (v.H. p.a.)	0,85	0,85
Mindestanlage (EUR)	50.000,00	-
Verwahrstellenvergütung (v.H. p.a.)	0,05	0,05
Vertriebsvergütung (v.H. p.a.)	0,00	0,50

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

	Anteilklasse I (a)		Anteilklasse P (a)	
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (netto)		51.994,65		5.805,26
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		1.153.543,51		128.621,31
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		119.464,31		13.302,75
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		18.668,15		2.072,54
5. Abzug ausländischer Quellensteuer		-243.178,07		-27.110,20
<b>Summe der Erträge</b>		<b>1.100.492,55</b>		<b>122.691,66</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-189,20		-21,08
2. Verwaltungsvergütung		-929.715,43		-103.636,43
3. Verwahrstellenvergütung		-65.034,97		-7.249,51
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-13.898,61		-3.940,62
5. Vertriebsvergütung		0,00		-61.166,48
6. Sonstige Aufwendungen		-28.841,68		-3.215,05
davon Depotgebühren	-28.452,24		-3.171,59	
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-1.037.679,89</b>		<b>-179.229,17</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>62.812,66</b>		<b>-56.537,51</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		9.060.628,98		1.010.477,42
2. Realisierte Verluste		-2.117.168,99		-236.217,98
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>6.943.459,99</b>		<b>774.259,44</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>7.006.272,65</b>		<b>717.721,93</b>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-714.569,37		-204.537,81
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		1.998.145,70		571.947,75
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>8.289.848,98</b>		<b>1.085.131,87</b>

## Entwicklung des Sondervermögens

für den Zeitraum vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

Anteilklasse I (a)	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>100.816.507,82</b>	
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-651.673,94	
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		4.133.117,96
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	13.902.239,80	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-9.769.121,84	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		-201.840,36
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		8.289.848,98
davon nicht realisierte Gewinne	-714.569,37	
davon nicht realisierte Verluste	1.998.145,70	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>112.385.960,46</b>	

für den Zeitraum vom 01.04.2018 bis 31.03.2019

Anteilklasse P (a)	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>20.053.925,28</b>	
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-82.130,40	
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-8.678.774,34
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	437.137,87	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-9.115.912,21	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		115.720,16
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.085.131,87
davon nicht realisierte Gewinne	-204.537,81	
davon nicht realisierte Verluste	571.947,75	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>12.493.872,57</b>	

## Verwendung der Erträge

Berechnung der Ausschüttung

Anteilklasse I (a)	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	15.695.874,33	25,1644929
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	7.006.272,65	11,2328434
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>		
1. Der Wiederanlage zugeführt	-5.438.827,76	-8,7198292
2. Vortrag auf neue Rechnung	-16.857.894,07	-27,0275072
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>405.425,15</b>	<b>0,6500000</b>

(auf einen Anteilumlauf von 623.731 Stück)

Berechnung der Ausschüttung

Anteilklasse P (a)	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	936.505,85	8,1317205
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	717.721,93	6,2320103
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>		
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,0000000
2. Vortrag auf neue Rechnung	-1.608.160,98	-13,9637308
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>46.066,80</b>	<b>0,4000000</b>

(auf einen Anteilumlauf von 115.167 Stück)

## Vergleichende Übersicht

### über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse I (a)	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
Geschäftsjahr		
31.03.2019	112.385.960,46	180,18
31.03.2018	100.816.507,82	167,76
31.03.2017	125.603.931,91	183,24
31.03.2016	99.894.311,93	158,24

Anteilklasse P (a)	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
Geschäftsjahr		
31.03.2019	12.493.872,57	108,48
31.03.2018	20.053.925,28	101,53
31.03.2017	21.619.886,50	111,38
31.03.2016	16.297.704,24	96,61

## Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

Durch Derivate eingegangenes Exposure (Summe der Marktwerte)	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 %)	84,10
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gemäß § 37 Absatz 4 DerivateVO

Kleinster potenzieller Risikobetrag	3,42 %
Größter potenzieller Risikobetrag	4,87 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,95 %

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

Multi-Faktor-Modell mit Monte Carlo Simulation

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

#### Bis 31.05.2018:

Konfidenzniveau	99,00 %
Unterstellte Haltedauer	10 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	180 Wochenrenditen
Exponentielle Gewichtung, Gewichtungsfaktor (entsprechend einer effektiven Historie von einem Jahr)	0,96325

#### Ab 01.06.2018:

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 Vergleichsvermögens

#### gemäß § 37 Absatz 5 DerivateVO

100 % MSCI World

### Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage

Leverage nach der Brutto-Methode gemäß Artikel 7 der Level II VO Nr. 231/2013.	97,04 %
--	---------

### Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse I (a)	EUR	180,18
Anteilwert Klasse P (a)	EUR	108,48
Umlaufende Anteile Klasse I (a)	STK	623.731
Umlaufende Anteile Klasse P (a)	STK	115.167

### 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.

Zum Stichtag 31.03.2019 erfolgte die Bewertung für das Sondervermögen zu 100 % auf Basis von handelbaren Kursen, zu 0 % auf Basis von geeigneten Bewertungsmodellen und zu 0 % auf Basis von sonstigen Bewertungsverfahren.

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio [TER]) beträgt 0,95 % für die Anteilklasse I (a) und 1,47 % für die Anteilklasse P (a).

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Geschäftsjahr getragenen Kosten (ohne Transaktionskosten und ohne Performance Fee) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus, sowie die laufenden Kosten (in Form der veröffentlichten TER bzw. Verwaltungskosten) der zum Geschäftsjahresende des Sondervermögens im Bestand befindlichen Zielfonds im Verhältnis zum Nettoinventarwert des Sondervermögens am Geschäftsjahresende.

Der Anteil der erfolgsabhängigen Vergütung am durchschnittlichen Fondsvermögen beträgt 0,00 % für die Anteilklasse I (a) und 0,00 % für die Anteilklasse P (a).

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

Im Geschäftsjahr vom 01.04.2018 bis 31.03.2019 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft Ampega Investment GmbH für das Sondervermögen Value Intelligence Fonds AMI keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen.

Die wesentlichen sonstigen Erträge und sonstigen Aufwendungen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung dargestellt.

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände) im Geschäftsjahr gesamt: 93.365,89 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 zur Mitarbeitervergütung**

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Risikoträger anderer Gesellschaften des Talanx-Konzerns)	TEUR	7.168
davon feste Vergütung	TEUR	5.809
davon variable Vergütung	TEUR	1.359
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen		n.a.
Zahl der Mitarbeiter der KVG (ohne Risikoträger anderer Gesellschaften des Talanx-Konzerns)		63
Höhe des gezahlten Carried Interest		n.a.
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risikoträger	TEUR	3.281
davon Geschäftsleiter	TEUR	1.620
davon andere Führungskräfte	TEUR	1.277
davon andere Risikoträger		n.a.
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	TEUR	384
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe		n.a.

Die Angaben zu den Vergütungen sind dem Jahresabschluss zum 31.12.2018 der KVG entnommen und werden aus den Entgeltabrechnungsdaten des Jahres 2018 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.

Die jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik durch die Gesellschaft hat ergeben, dass Änderungen der Vergütungspolitik nicht erforderlich sind.

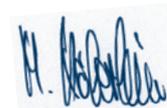
Wesentliche Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 KAGB fanden daher im Berichtszeitraum nicht statt.

Köln, 28. Juni 2019

Ampega Investment GmbH

Die Geschäftsführung

  
Jürgen Meyer

  
Manfred Köberlein

## Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Ampega Investment GmbH, Köln

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens **Value Intelligence Fonds AMI** – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Ampega Investment GmbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen

Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

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

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

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

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

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

der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn 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 – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 15. Juli 2019

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Eva Handrick  
Wirtschaftsprüfer

ppa. Birgit Rimmelspacher  
Wirtschaftsprüferin

# Angaben zu der Kapitalverwaltungsgesellschaft

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

Ampega Investment GmbH  
Charles-de-Gaulle-Platz 1  
50679 Köln  
Postfach 10 16 65  
50456 Köln  
Deutschland

Fon +49 (221) 790 799-799  
Fax +49 (221) 790 799-729  
Email [fonds@ampega.com](mailto:fonds@ampega.com)  
Web [www.ampega.com](http://www.ampega.com)

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

Gezeichnetes Kapital: 6 Mio. EUR (Stand 31.03.2019)  
Das gezeichnete Kapital ist voll eingezahlt.

## Gesellschafter

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

## Aufsichtsrat

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

Dr. Immo Querner, stellv. Vorsitzender  
Mitglied des Vorstandes der Talanx AG, Hannover

Norbert Eickermann  
Mitglied des Vorstandes der HDI Vertriebs AG, Hannover

Prof. Dr. Alexander Kempf  
Direktor des Seminars für Allgemeine BWL und  
Finanzierungslehre, Köln

Dr. jur. Dr. rer. pol. Günter Scheipermeier  
Rechtsanwalt, Köln

## Geschäftsführung

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

Jörg Burger (bis zum 31.12.2018)

Manfred Köberlein

Jürgen Meyer (ab dem 01.01.2019)

Ralf Pohl

## Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH  
Brienner Str. 59  
80333 München  
Deutschland

## Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

## Auslagerung

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

## Anlageberater

Value Intelligence Advisors GmbH  
Rauchstr. 4  
81679 München  
Deutschland

## Aufsichtsbehörde

Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)  
Marie-Curie-Str. 24 - 28  
60439 Frankfurt am Main  
Deutschland

Über Änderungen wird in den regelmäßig zu erstellenden Halbjahres- und Jahresberichten sowie auf der Homepage der Ampega Investment GmbH ([www.ampega.com](http://www.ampega.com)) informiert.



Ampega Investment GmbH  
Postfach 10 16 65, 50456 Köln, Deutschland

Fon +49 (221) 790 799-799  
Fax +49 (221) 790 799-729  
Email [fonds@ampega.com](mailto:fonds@ampega.com)  
Web [www.ampega.com](http://www.ampega.com)