

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## Tinzenhorn Fonds

JAHRESBERICHT

ZUM 30. NOVEMBER 2021

---

VERWAHRSTELLE:



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

BERATUNG:



# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2020 bis 30. November 2021

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

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

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

	30.11.2021		30.11.2020	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	13.900.005,99	38,60	18.482.468,42	53,66
Aktien	6.715.481,28	18,65	5.120.838,52	14,87
Fondsanteile	13.170.747,33	36,57	10.154.570,09	29,48
Futures	223.095,87	0,62	-18.213,72	-0,05
Bankguthaben	1.813.546,76	5,04	477.148,56	1,39
Zins- und Dividendenansprüche	356.213,94	0,99	401.149,28	1,16
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-167.064,34	-0,46	-171.379,23	-0,50
Fondsvermögen	36.012.026,82	100,00	34.446.581,92	100,00

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Im Berichtszeitraum wurde die Aktienquote um 3,8 Prozentpunkte auf 18,7% erhöht. Die Rentengewichtung wurde dagegen deutlich auf 39,1% reduziert (Vorjahreszeitraum: 54,4%). Die Gewichtung von Fondsanteilen wuchs im Berichtszeitraum von 29,5% auf 36,6%. Mit 31,7% ist der Großteil der Aktienposition in Schweizer Franken (CHF) notiert, gefolgt vom Euro mit 12,9%. Das Aktienexposure des Schweizer Franken ist zum Berichtszeitpunkt um 4,9% höher als im letzten Jahr (Euro: +2,7%). Auf Branchenebene wurde der Anteil an Financials im Vergleich zum letzten Jahr um 16,1 Prozentpunkte auf 48,1% reduziert. Der Anteil von Aktien aus dem Health Care Bereich wurde dagegen von 2,2% auf 4,1% aufgestockt. Ebenfalls erhöht wurde die Gewichtung von Information Technology-Titeln auf 6,6% (Vorjahr: 2,0%). Die Cash-Quote erhöhte sich zudem von 1,4% auf 5,0%.

Die erwirtschaftete durationsgewichtete Rendite stieg von 1,7% am 30.11.2020 auf 1,9 % am 30.11.2021, bei einer ebenfalls gestiegenen Mac. Duration von 2,4. Dieses Ergebnis liegt deutlich über der aktuellen Umlaufrendite von -0,46%. Der Rentenanteil im Fonds hat sich im Berichtszeitraum um 15,3 Prozentpunkte auf 39,1% reduziert. Staatsanleihen hielt der Fonds im Berichtszeitraum nicht. Zur Realisierung einer angemessenen Rendite wurden zum Großteil Bonds mit einem BBB/BB Rating gehalten. Die meisten Bonds im Fonds hatten eine Restlaufzeit zwischen 1 und 7 Jahren.

Auf Gesamtfondsebene steht im Berichtszeitraum eine positive Performance von 8,5% (Anteilsklasse CHF: 6,9%), bei einem Value at Risk (95% und 250 Tage) von 8,3%. Mit einem Anteil von 55,3% ist der Euro die am stärksten vertretende Währung im Fonds, gefolgt vom Schweizer Franken mit 36,4%.

### Wesentliche Risiken

#### Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken. Für die Kurs- oder Marktwertentwicklung stellen die Entwicklungen aufgrund von COVID 19 gegenwärtig einen besonderen Aspekt der Unsicherheit dar.

#### Zinsänderungsrisiken

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

#### Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

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

## **Jahresbericht Tinzenhorn Fonds**

### Bonitätsrisiken

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

### Aktienrisiken

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

### Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

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

### Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

### Währungsrisiken

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

## **Jahresbericht Tinzenhorn Fonds**

### **Fondsergebnis**

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Dezember 2020 bis 30. November 2021).<sup>1</sup>

Anteilklasse T:	+8,54 %
Anteilklasse A:	+8,53 %
Anteilklasse CHF:	+6,85 %

### **Wichtiger Hinweis**

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

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

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Vermögensübersicht zum 30.11.2021

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>36.395.728,46</b>	<b>101,07</b>
1. Aktien	6.439.172,82	17,88
Bundesrep. Deutschland	206.940,00	0,57
Niederlande	104.940,00	0,29
Schweiz	6.127.292,82	17,01
2. Anleihen	13.900.005,99	38,60
< 1 Jahr	2.902.498,43	8,06
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	5.412.872,68	15,03
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	3.131.750,88	8,70
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	1.728.278,00	4,80
>= 10 Jahre	724.606,00	2,01
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	276.308,46	0,77
CHF	276.308,46	0,77
4. Investmentanteile	13.170.747,33	36,57
CHF	4.957.384,04	13,77
EUR	7.416.768,00	20,60
USD	796.595,29	2,21
5. Derivate	223.095,87	0,62
6. Bankguthaben	2.029.082,63	5,63
7. Sonstige Vermögensgegenstände	357.315,36	0,99
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-383.701,63</b>	<b>-1,07</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>36.012.026,82</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Vermögensaufstellung zum 30.11.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>33.786.234,60</b>	<b>93,82</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>18.735.867,56</b>	<b>52,03</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>6.439.172,82</b>	<b>17,88</b>
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992		STK	41.000	0	9.000	CHF 78,650	3.096.754,06	8,60
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	2.000	2.000	0	CHF 118,000	226.639,78	0,63
Peach Property Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0118530366		STK	44.000	5.060	3.060	CHF 61,000	2.577.547,30	7,16
Temenos AG Nam.-Aktien SF 5	CH0012453913		STK	2.000	2.000	0	CHF 117,850	226.351,68	0,63
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	150	150	0	EUR 699,600	104.940,00	0,29
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	1.000	0	0	EUR 113,180	113.180,00	0,31
Siemens Energy AG	DE000ENER6Y0		STK	4.000	4.000	0	EUR 23,440	93.760,00	0,26
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>12.020.386,28</b>	<b>33,38</b>
3,3750 % Coca-Cola Amatil Ltd. AD-Medium-Term Notes 2017(22)	XS1575079402		AUD	520	0	0	% 100,814	330.329,43	0,92
4,8750 % Société Générale S.A. AD-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1503159219		AUD	460	0	0	% 107,720	312.231,88	0,87
1,7500 % Peach Property Group AG SF-Var. Anl. 2018(23/Und.) oO	CH0417376040		CHF	1.000	1.265	265	% 98,500	945.932,97	2,63
2,2500 % ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 19(19/24)	XS1936308391		EUR	500	0	0	% 104,090	520.450,00	1,45
3,5000 % Argentum Netherlands B.V. EO-FLR M.-T.LPN16(26/46)Zürich	XS1418788755		EUR	200	0	0	% 112,329	224.658,00	0,62
2,3750 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2015(2022/2075)	DE000A14J611		EUR	400	0	0	% 100,975	403.900,00	1,12
4,2500 % BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.17(22/unb.)	XS1695284114		EUR	250	0	0	% 102,300	255.750,00	0,71
2,1500 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2015(15/22)	XS1325825211		EUR	500	0	0	% 101,780	508.900,00	1,41
5,1500 % CBOM Finance PLC EO-LPN 19(24)Moskovsk.Kred.Bk	XS1951067039		EUR	300	0	0	% 104,749	314.247,00	0,87
2,8750 % CNH Industrial Finance Euro.SA EO-Medium-Term Notes 2016(23)	XS1412424662		EUR	200	0	0	% 104,336	208.672,00	0,58
1,7500 % Danone S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 17(23/Und.)	FR0013292828		EUR	200	0	0	% 101,631	203.262,00	0,56
2,8750 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2027/2027)	XS2408458730		EUR	500	500	0	% 94,927	474.635,00	1,32
4,6000 % Deutsche Pfandbriefbank AG Nachr.MTN Reihe 35274 v.17(27)	DE000A2DASM5		EUR	300	0	0	% 107,302	321.906,00	0,89
3,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	XS1991114858		EUR	400	0	0	% 105,054	420.216,00	1,17
2,3750 % ELO S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(19/25)	FR0013416146		EUR	300	0	0	% 105,832	317.496,00	0,88
2,8750 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2019(22/Und.)	XS2051471105		EUR	200	0	0	% 101,429	202.858,00	0,56
3,0210 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Medium Term Notes 2019(24)	XS1959498160		EUR	500	0	0	% 104,377	521.885,00	1,45
1,5000 % Fresenius Medical Care KGaA MTN v.2018(2025/2025)	XS1854532949		EUR	100	0	0	% 104,549	104.549,00	0,29
1,8750 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2019(2024/2025)	XS1936208252		EUR	400	0	0	% 105,340	421.360,00	1,17
2,9500 % Gaz Finance PLC EO-M.-T.LPN 20(25) Gazprom	XS2157526315		EUR	500	0	0	% 105,447	527.235,00	1,46

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Vermögensaufstellung zum 30.11.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
1,8500 % Gaz Finance PLC EO-M.-T.LPN 21(28)Gazprom RegS	XS2408033210		EUR	100	100	0 %	98,795	98.795,00	0,27
2,6250 % HKScan Oyj EO-Notes 2017(22/22)	FI4000278536		EUR	200	0	0 %	100,727	201.454,00	0,56
2,6250 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2017(2017/2023)	XS1591416679		EUR	500	0	0 %	101,438	507.190,00	1,41
2,7500 % Metsä Board Oyj EO-Notes 2017(17/27)	FI4000282629		EUR	200	0	0 %	112,158	224.316,00	0,62
2,6250 % MOL Magyar Olaj-és Gázipar Nyrt EO-Notes 2016(23)	XS1401114811		EUR	300	0	0 %	103,449	310.347,00	0,86
1,6250 % Novomatic AG EO-Med-Term Schuldv. 2016(23)1	AT0000A1LHT0		EUR	300	0	0 %	98,789	296.367,00	0,82
4,3710 % Rallye S.A. EO-Med.-Term-Notes 2017(17/23)	FR0013257557		EUR	400	0	0 %	21,415	85.660,00	0,24
2,2000 % RZD Capital PLC EO-Ln Prt.Nts 19(27)Rus.Railw.	XS1843437036		EUR	400	0	0 %	104,404	417.616,00	1,16
1,7500 % STADA Arzneimittel AG Inh.-Schuldv.v.2015(2022)	XS1213831362		EUR	750	0	0 %	100,274	752.055,00	2,09
2,3750 % Stellantis N.V. EO-Med.-Term Notes 2016(16/23)	FR0013153707		EUR	400	0	0 %	103,304	413.216,00	1,15
1,6250 % Strabag SE EO-Anl. 2015(22)	AT0000A1C741		EUR	150	0	0 %	100,298	150.447,00	0,42
2,9950 % TenneT Holding B.V. EO-FLR Securit. 2017(24/Und.)	XS1591694481		EUR	500	0	0 %	104,349	521.745,00	1,45
2,7500 % Vestas Wind Systems AS EO-Bonds 2015(15/22)	XS1197336263		EUR	500	0	0 %	100,141	500.705,00	1,39
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>276.308,46</b>	<b>0,77</b>
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048		STK	800	400	0 CHF	359,650	276.308,46	0,77
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.879.619,71</b>	<b>5,22</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.879.619,71</b>	<b>5,22</b>
2,6000 % Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.21(31/unb.)	DE000A3E5TR0		EUR	200	200	0 %	95,505	191.010,00	0,53
2,8750 % INEOS Finance PLC EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS1843437549		EUR	500	500	0 %	100,717	503.585,00	1,40
4,5000 % Jaguar Land Rover Automotive EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1881005976		EUR	200	0	0 %	102,521	205.042,00	0,57
4,0000 % Otto (GmbH & Co KG) Sub.-FLR-Nts.v.18(25/unb.)	XS1853998182		EUR	200	0	0 %	108,187	216.374,00	0,60
2,0000 % Volvo Car AB EO-Med.-Term Nts 2017(17/25) 1	XS1724626699		EUR	100	0	0 %	103,662	103.662,00	0,29
2,1250 % Wüstenrot & Württembergische AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(31/41)	XS2378468420		EUR	100	100	0 %	96,048	96.048,00	0,27
3,3500 % Commonwealth Bank of Australia DL-Med.-Term Nts 2019(24)Reg.S	US2027A1KB26		USD	600	0	0 %	105,778	563.898,71	1,57



# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Vermögensaufstellung zum 30.11.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>13.170.747,33</b>	<b>36,57</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>13.170.747,33</b>	<b>36,57</b>
AMCFM Fd-Swiss Select I Inhaber-Anteile P o.N.	LI0046117391		ANT	20.000	0	0	CHF 253,200	4.863.151,83	13,50
Swissc.ETF Pre.Met.-Phy.Silver Inhaber-Anteile AX CHF-H. o.N.	CH0106406199		ANT	6.000	6.000	0	CHF 16,354	94.232,21	0,26
AMCFM Fd-Euopean Select I Inhaber-Anteile P o.N.	LI0109503875		ANT	22.000	0	0	EUR 138,510	3.047.220,00	8,46
Bellev.Fds(L)-BB Ad.Medt.&Ser. Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0415391514		ANT	1.700	0	0	EUR 749,500	1.274.150,00	3,54
Bellevue Fds (Lux)-BB Gl.Macro Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0494762056		ANT	1.000	1.000	0	EUR 180,110	180.110,00	0,50
Selection Global Convertibles Inhaber-Anteile	DE0008484957		ANT	2.200	2.200	0	EUR 142,790	314.138,00	0,87
Storm Fund II-Storm Bond Fund Inhaber-Anteile IC (EUR) o.N.	LU0840158900		ANT	3.000	3.000	0	EUR 116,640	349.920,00	0,97
Swissc.ETF Pre.Met.-Phys.Gold Inhaber-Anteile AX EUR o.N.	CH0044821699		ANT	1.300	400	0	EUR 1.113,000	1.446.900,00	4,02
Xtr.II Gbl Infl.-Linked Bond Inhaber-Anteile 1C EUR Hgd oN	LU0290357929		ANT	3.000	0	0	EUR 268,110	804.330,00	2,23
Bellevue Fds (L)-BB Ada.DI He. Namens-Anteile I USD o.N.	LU1811047247		ANT	1.000	1.000	0	USD 263,520	234.135,94	0,65
Bellevue(L)-BB Ad.As.Pa.He.Ca. Namens-Anteile I USD o.N.	LU1587984680		ANT	2.600	1.600	0	USD 243,480	562.459,35	1,56
<b>Summe Wertpapiervermögen 2)</b>							<b>EUR</b>	<b>33.786.234,60</b>	<b>93,82</b>
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>223.095,87</b>	<b>0,62</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Zins-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>7.560,00</b>	<b>0,02</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Zinsterminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>7.560,00</b>	<b>0,02</b>
FUTURE EURO-BUND 12.21 EUREX		185	EUR	600.000				7.560,00	0,02
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>215.535,87</b>	<b>0,60</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Währungsterminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>215.535,87</b>	<b>0,60</b>
FUTURE CROSS RATE EUR/CHF 12.21 CME		352	CHF	-5.250.000			CHF 1,040	215.535,87	0,60

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Vermögensaufstellung zum 30.11.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2021	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>2.029.082,63</b>	<b>5,63</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>2.029.082,63</b>	<b>5,63</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG			EUR	399.477,87			% 100,000	399.477,87	1,11
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>									
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG			NOK	23,64			% 100,000	2,31	0,00
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG			AUD	584.640,90			% 100,000	368.393,76	1,02
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG			CHF	655.341,85			% 100,000	629.349,71	1,75
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG			GBP	1.230,36			% 100,000	1.446,46	0,00
Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG			USD	709.529,29			% 100,000	630.412,52	1,75
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>357.315,36</b>	<b>0,99</b>
Zinsansprüche			EUR	173.590,88				173.590,88	0,48
Quellensteueransprüche			EUR	183.724,48				183.724,48	0,51
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>							<b>EUR</b>	<b>-215.535,87</b>	<b>-0,60</b>
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen			CHF	-224.437,50			% 100,000	-215.535,87	-0,60

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Vermögensaufstellung zum 30.11.2021

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2021	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-168.165,76</b>	<b>-0,47</b>
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-1.101,42				-1.101,42	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-13.597,08				-13.597,08	-0,04
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.228,23				-3.228,23	-0,01
Anlageberatungsvergütung			EUR	-141.039,03				-141.039,03	-0,39
Prüfungskosten			EUR	-8.400,00				-8.400,00	-0,02
Veröffentlichungskosten			EUR	-800,00				-800,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>36.012.026,82</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T</b>									
Anteilwert							EUR	142,21	
Ausgabepreis							EUR	150,74	
Rücknahmepreis							EUR	142,21	
Anzahl Anteile							STK	141.800	
<b>Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A</b>									
Anteilwert							EUR	107,48	
Ausgabepreis							EUR	113,93	
Rücknahmepreis							EUR	107,48	
Anzahl Anteile							STK	66.717	
<b>Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF</b>									
Anteilwert							CHF	108,81	
Ausgabepreis							CHF	115,34	
Rücknahmepreis							CHF	108,81	
Anzahl Anteile							STK	83.025	

### Fußnoten:

1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.11.2021	
AUD	(AUD)	1,5870000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	1,0413000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8506000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	10,2536000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1255000	= 1 EUR (EUR)

### Marktschlüssel

#### b) Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
352	Chicago - CME Globex

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	STK	1.000	1.000	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
2,8750 % Dürr AG Anleihe v.2014(2021)	XS1048589458	EUR	0	400	
3,5000 % Hyundai Capital Services Inc. AD-Medium-Term Notes 2016(21)	AU3CB0237725	AUD	0	550	
2,2500 % Kemira Oy EO-Notes 2015(22/22)	FI4000153937	EUR	0	500	
4,0000 % Louis Dreyfus Company B.V. EO-Notes 2013(20)	XS1000918018	EUR	0	500	
1,7500 % Peach Property Group AG SF-Var. Anl. 2018(23/Und.) mO	CH0417376024	CHF	0	1.400	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
3,5000 % Peach Property Finance GmbH Anleihe v.19(19/23) Reg.S	XS2010038060	EUR	0	500	
3,2500 % Volvo Car AB EO-Notes 2016(21)	XS1409634612	EUR	0	200	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere *)</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
1,8750 % Ahlstrom-Munksjö Oyj EO-Notes 2017(17/22)	FI4000261235	EUR	0	200	
3,8750 % Arcelik A.S. EO-Notes 2014(21)	XS1109959467	EUR	0	400	
2,8750 % Bolloré S.A. EO-Obl. 2015(15/21)	FR0012872174	EUR	0	400	
2,1000 % Credit Suisse(New York Branch) DL-Notes 2019(21)	US22550L2A85	USD	0	600	
3,3750 % Eurofins Scientific S.E. EO-Bonds 2015(15/23)	XS1268496640	EUR	0	400	
1,6250 % Glencore Finance (Europe) Ltd. EO-Med.-Term Nts 2014(21/22)	XS1110430193	EUR	0	500	
5,3750 % Ineos Group Holdings S.A. EO-Notes 2016(16/24) Reg.S	XS1405769990	EUR	0	700	

**Jahresbericht  
Tinzenhorn Fonds**

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

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

**Investmentanteile**

**Gruppenfremde Investmentanteile**

Bellevue Fds (Lux)-BB Afr.Opp. Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0433847323	ANT	0	2.000	
--	--------------	-----	---	-------	--

**Derivate**

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

**Optionsscheine**

**Wertpapier-Optionsscheine**

**Optionsscheine auf Aktien**

Peach Property Group AG WTS 25.06.21	CH0417376065	STK	5.060	5.060	
--------------------------------------	--------------	-----	-------	-------	--

**Terminkontrakte**

**Aktienindex-Terminkontrakte**

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX)		EUR			11.107,22
---	--	-----	--	--	-----------

**Zinsterminkontrakte**

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BUND)		EUR			1.021,26
--	--	-----	--	--	----------

**Währungsterminkontrakte**

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/SF)		EUR			14.864,44
--	--	-----	--	--	-----------

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

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

**Optionsrechte**

**Wertpapier-Optionsrechte**

**Optionsrechte auf Aktien**

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): BB BIOTECH NAM. SF 0,20)

EUR

18,32

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

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

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2020 bis 30.11.2021

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	1.020,36	0,01
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	79.054,79	0,56
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	50.271,86	0,35
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	214.245,79	1,51
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland *)		EUR	-9,51	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-153,05	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-15.822,42	-0,11
11. Sonstige Erträge		EUR	324,98	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>328.932,80</b>	<b>2,32</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-78,69	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-342.459,82	-2,42
- Verwaltungsvergütung	EUR	-30.188,81		
- Beratungsvergütung	EUR	-312.271,01		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-7.191,48	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-5.342,04	-0,04
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-3.492,43	-0,02
- Depotgebühren	EUR	-5.164,01		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	8.270,87		
- Sonstige Kosten	EUR	-6.599,28		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-6.207,50		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-358.564,45</b>	<b>-2,53</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>EUR</b>	<b>-29.631,65</b>	<b>-0,21</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	460.573,61	3,25
2. Realisierte Verluste		EUR	-94.325,65	-0,67
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>366.247,96</b>	<b>2,58</b>



## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>336.616,30</b>	<b>2,37</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.236.588,49	8,72
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	57.552,77	0,41
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.294.141,26</b>	<b>9,13</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.630.757,56</b>	<b>11,50</b>

\*) Der negative Betrag der Zinsen aus Liquiditätsanlagen resultiert aus dem die Zinszahlung übersteigenden Vorrechnungsbetrag.

### Entwicklung des Sondervermögens

		<b>2020/2021</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>20.024.862,06</b>	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00	
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-1.498.805,40	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.498.805,40	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	9.159,72	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.630.757,56	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.236.588,49	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	57.552,77	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>20.165.973,95</b>	

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	336.616,30	2,37
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>336.616,30</b>	<b>2,37</b>

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2017/2018	Stück	161.270	EUR	19.800.849,98	EUR 122,78
2018/2019	Stück	161.285	EUR	21.413.533,03	EUR 132,77
2019/2020	Stück	152.835	EUR	20.024.862,06	EUR 131,02
2020/2021	Stück	141.800	EUR	20.165.973,95	EUR 142,21

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2020 bis 30.11.2021

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	362,84	0,01
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	28.110,85	0,42
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	17.896,09	0,27
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	76.257,48	1,13
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland *)	EUR	-3,42	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	-54,43	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-5.637,40	-0,08
11. Sonstige Erträge	EUR	116,47	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>	<b>117.048,49</b>	<b>1,75</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR	-28,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR	-121.566,58	-1,82
- Verwaltungsvergütung	EUR	-10.717,36	
- Beratungsvergütung	EUR	-110.849,22	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR	-2.553,17	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR	-2.464,93	-0,04
5. Sonstige Aufwendungen	EUR	-1.538,74	-0,02
- Depotgebühren	EUR	-1.829,14	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	2.633,72	
- Sonstige Kosten	EUR	-2.343,32	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	-2.204,53	
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>	<b>-128.151,42</b>	<b>-1,92</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>	<b>-11.102,93</b>	<b>-0,17</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne	EUR	163.786,96	2,45
2. Realisierte Verluste	EUR	-33.643,93	-0,50
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>	<b>130.143,02</b>	<b>1,95</b>

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>119.040,10</b>	<b>1,78</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	327.135,93	4,90
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	132.772,68	1,99
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>459.908,61</b>	<b>6,89</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>578.948,71</b>	<b>8,67</b>

\*) Der negative Betrag der Zinsen aus Liquiditätsanlagen resultiert aus dem die Zinszahlung übersteigenden Vorrechnungsbetrag.

### Entwicklung des Sondervermögens

**2020/2021**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>6.976.265,09</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-55.357,60
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-332.689,20
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	0,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-332.689,20
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	3.554,98
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	578.948,71
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	327.135,93
davon nicht realisierte Verluste	EUR	132.772,68
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>7.170.721,97</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>EUR</b>	<b>140.759,26</b>	<b>2,12</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	1.131,92	0,03
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	119.040,10	1,78
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	20.587,25	0,31
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>EUR</b>	<b>74.042,26</b>	<b>1,12</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	74.042,26	1,12

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>EUR</b>	<b>66.717,00</b>	<b>1,00</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	66.717,00	1,00

---

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

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2017/2018	Stück	79.805	EUR	7.629.077,38	EUR 95,60
2018/2019	Stück	81.055	EUR	8.325.445,95	EUR 102,71
2019/2020	Stück	69.897	EUR	6.976.265,09	EUR 99,81
2020/2021	Stück	66.717	EUR	7.170.721,97	EUR 107,48

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2020 bis 30.11.2021

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	CHF		467,24	0,01
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	CHF		36.276,16	0,44
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	CHF		22.926,38	0,28
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	CHF		97.772,76	1,17
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland *)	CHF		-4,38	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	CHF		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	CHF		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	CHF		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	CHF		-70,08	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	CHF		-7.251,88	-0,09
11. Sonstige Erträge	CHF		149,09	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>CHF</b>		<b>150.265,28</b>	<b>1,81</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	CHF		-35,74	0,00
2. Verwaltungsvergütung	CHF		-154.176,70	-1,86
- Verwaltungsvergütung	CHF	-13.602,79		
- Beratungsvergütung	CHF	-140.573,91		
- Asset Management Gebühr	CHF	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	CHF		-3.240,75	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	CHF		-2.448,81	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen	CHF		-3.488,50	-0,04
- Depotgebühren	CHF	-2.313,32		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	CHF	1.807,62		
- Sonstige Kosten	CHF	-2.982,80		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	CHF	-2.807,16		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>CHF</b>		<b>-163.390,50</b>	<b>-1,97</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>CHF</b>		<b>-13.125,22</b>	<b>-0,16</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	CHF		306.225,58	3,69
2. Realisierte Verluste	CHF		-173.642,81	-2,09
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>CHF</b>		<b>132.582,77</b>	<b>1,60</b>

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>CHF</b>	<b>119.457,55</b>	<b>1,44</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	CHF	707.587,57	8,52
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	CHF	-240.551,07	-2,90
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>CHF</b>	<b>467.036,50</b>	<b>5,62</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>CHF</b>	<b>586.494,05</b>	<b>7,06</b>

\*) Der negative Betrag der Zinsen aus Liquiditätsanlagen resultiert aus dem die Zinszahlung übersteigenden Vorrechnungsbetrag.

### Entwicklung des Sondervermögens

		<b>2020/2021</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>CHF</b>	<b>8.061.938,43</b>	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	CHF	-58.193,80	
2. Zwischenausschüttungen	CHF	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	CHF	439.638,16	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	CHF	806.773,50	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	CHF	-367.135,34	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	CHF	3.745,24	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF	586.494,05	
davon nicht realisierte Gewinne	CHF	707.587,57	
davon nicht realisierte Verluste	CHF	-240.551,07	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>CHF</b>	<b>9.033.622,07</b>	

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>CHF</b>	<b>192.781,32</b>	<b>2,32</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	CHF	12.586,24	0,15
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF	119.457,55	1,44
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	CHF	60.737,54	0,73
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>CHF</b>	<b>109.756,32</b>	<b>1,32</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	CHF	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	CHF	109.756,32	1,32
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>CHF</b>	<b>83.025,00</b>	<b>1,00</b>
1. Zwischenausschüttung	CHF	0,00	0,00
2. Endausschüttung	CHF	83.025,00	1,00

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



## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2017/2018	Stück	88.085	CHF	8.785.475,64	CHF 99,74
2018/2019	Stück	92.485	CHF	9.798.197,56	CHF 105,94
2019/2020	Stück	78.634	CHF	8.061.938,43	CHF 102,52
2020/2021	Stück	83.025	CHF	9.033.622,07	CHF 108,81

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2020 bis 30.11.2021

			insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	1.831,90
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	142.003,02
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	90.185,02
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	384.398,17
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland *)		EUR	-17,13
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-274,78
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-28.424,08
11. Sonstige Erträge		EUR	584,63
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>590.286,75</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-141,01
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-612.088,15
- Verwaltungsvergütung	EUR	-53.969,45	
- Beratungsvergütung	EUR	-558.118,70	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-12.856,87
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-10.158,65
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-8.381,31
- Depotgebühren	EUR	-9.214,72	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	12.640,51	
- Sonstige Kosten	EUR	-11.807,10	
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-643.625,99</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>EUR</b>	<b>-53.339,23</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne		EUR	918.440,64
2. Realisierte Verluste		EUR	-294.725,38
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>623.715,26</b>

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>570.376,03</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	2.243.247,68
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-40.684,89
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>2.202.562,79</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>2.772.938,81</b>

\*) Der negative Betrag der Zinsen aus Liquiditätsanlagen resultiert aus dem die Zinszahlung übersteigenden Vorrechnungsbetrag.

### Entwicklung des Sondervermögens

**2020/2021**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>34.743.313,29</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-111.243,32
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-1.409.293,35
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	774.775,28
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.184.068,63
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	16.311,39
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.772.938,81
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.243.247,68
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-40.684,89
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>36.012.026,83</b>

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

<b>Anteilklasse</b>	<b>Mindestanlagesumme in Währung</b>	<b>Ausgabeaufschlag bis zu 6,00%, derzeit (Angabe in %)</b>	<b>Verwaltungsvergütung bis zu 0,400% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)</b>	<b>Ertragsverwendung</b>	<b>Währung</b>
<b>Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T</b>	keine	6,00	0,150	Thesaurierer	EUR
<b>Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A</b>	keine	6,00	0,150	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
<b>Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF</b>	keine	6,00	0,150	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	CHF

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben nach der Derivateverordnung**

**das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure** EUR **6.278.674,05**

**die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte**

Hauck & Aufhäuser (Broker) DE

**Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)**

**93,82**

**Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)**

**0,62**

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 22.05.2018 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet.

Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

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

kleinster potenzieller Risikobetrag

0,82 %

größter potenzieller Risikobetrag

3,00 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag

1,47 %

**Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:**

**0,99**

**Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag**

Citigroup World BIG (EUR) (FactSet: SBWEU)

65,00 %

MSCI AC World (EUR) (All Countries) (FactSet: 892400)

35,00 %

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Sonstige Angaben

#### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

Anteilwert	EUR	142,21
Ausgabepreis	EUR	150,74
Rücknahmepreis	EUR	142,21
Anzahl Anteile	STK	141.800

#### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

Anteilwert	EUR	107,48
Ausgabepreis	EUR	113,93
Rücknahmepreis	EUR	107,48
Anzahl Anteile	STK	66.717

#### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

Anteilwert	CHF	108,81
Ausgabepreis	CHF	115,34
Rücknahmepreis	CHF	108,81
Anzahl Anteile	STK	83.025

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

#### Bewertung

Die nachfolgend dargestellten Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände decken eventuelle aus der Covid-19 Pandemie resultierenden Marktauswirkungen ab. Darüber hinausgehende Bewertungsanpassungen waren nicht erforderlich.

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

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

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

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

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote Gesamtkostenquote

#### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,79 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

#### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,80 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

#### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,79 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen CHF 0,00

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

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

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden CHF 0,00

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>		
AMCFM Fd-European Select I Inhaber-Anteile P o.N.	LI0109503875	1,800
AMCFM Fd-Swiss Select I Inhaber-Anteile P o.N.	LI0046117391	1,600
Belleev.Fds(L)-BB Ad.Medt.&Ser. Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0415391514	0,900
Bellevue Fds (L)-BB Ada.DI He. Namens-Anteile I USD o.N.	LU1811047247	0,900
Bellevue Fds (Lux)-BB Gl.Macro Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0494762056	0,800
Bellevue(L)-BB Ad.As.Pa.He.Ca. Namens-Anteile I USD o.N.	LU1587984680	0,900
Selection Global Convertibles Inhaber-Anteile	DE0008484957	0,800
Storm Fund II-Storm Bond Fund Inhaber-Anteile IC (EUR) o.N.	LU0840158900	0,500
Swissc.ETF Pre.Met.-Phy.Silver Inhaber-Anteile AX CHF-H. o.N.	CH0106406199	0,600
Swissc.ETF Pre.Met.-Phys.Gold Inhaber-Anteile AX EUR o.N.	CH0044821699	0,320
Xtr.II Gbl Infl.-Linked Bond Inhaber-Anteile 1C EUR Hgd oN	LU0290357929	0,150

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

#### Gruppenfremde Investmentanteile

Bellevue Fds (Lux)-BB Afr.Opp. Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0433847323	0,900
--	--------------	-------

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

#### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwände:</b>	<b>EUR</b>	<b>6.599,28</b>
- Sonstige Kosten	EUR	6.599,28
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	6.207,50



# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwände:</b>	<b>EUR</b>	<b>2.343,32</b>
- Sonstige Kosten	EUR	2.343,32
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	2.204,53

### Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>CHF</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwände:</b>	<b>CHF</b>	<b>2.982,80</b>
- Sonstige Kosten	CHF	2.982,80
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	CHF	2.807,16

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

Transaktionskosten	EUR	5.633,41
--------------------	-----	----------

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

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>67,4</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	59,3
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,1
Zahl der Mitarbeiter der KVG		737
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>7,8</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	6,6
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,2

## **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

### **Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

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

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien.

Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

### **Einsatz von Stimmrechtsberatern**

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

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

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

# **Jahresbericht Tinzenhorn Fonds**

## **Anhang Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren**

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

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

Frankfurt am Main, den 1. Dezember 2021

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Tinzenhorn Fonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2020 bis zum 30. November 2021, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2021, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2020 bis zum 30. November 2021 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

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

### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

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

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

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist. Bei der Aufstellung des Jahresberichts 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 u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

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

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht 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 getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

## Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

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, 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 Außerkraft setzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 11. März 2022

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Anteilklassen im Überblick

### Erstausgabedatum

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

### Erstausgabepreise

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

### Ausgabeaufschlag

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

### Mindestanlagesumme

Anteilklasse T	keine
Anteilklasse A	keine
Anteilklasse CHF	keine

### Verwaltungsvergütung

Anteilklasse T	derzeit 0,15 % p.a.
Anteilklasse A	derzeit 0,15 % p.a.
Anteilklasse CHF	derzeit 0,15 % p.a.

### Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse T	derzeit 0,03 % p.a.
Anteilklasse A	derzeit 0,03 % p.a.
Anteilklasse CHF	derzeit 0,03 % p.a.

### Asset Management-Vergütung

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

### Währung

Anteilklasse T	EUR
Anteilklasse A	EUR
Anteilklasse CHF	CHF

### Ertragsverwendung

Anteilklasse T	Thesaurierend
Anteilklasse A	Ausschüttend
Anteilklasse CHF	Ausschüttend

### Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

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

# Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

## Kurzübersicht über die Partner

### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

#### Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70  
60486 Frankfurt am Main

#### Postanschrift:

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0  
Telefax: 069 / 710 43-700  
[www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com)

Gründung: 1968  
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-  
Eigenmittel: EUR 57.243.165,68 (Stand: September 2020)

#### Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München  
Ian Lees, Leverkusen  
Katja Müller, Bad Homburg  
Markus Neubauer, Frankfurt am Main  
Michael Reinhard, Bad Vilbel  
Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)  
Stephan Scholl, Königstein im Taunus  
Axel Vespermann, Dreieich

#### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin  
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf  
Daniel Fischer, Bad Vilbel  
Daniel F. Just, Pöcking

### 2. Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

#### Hausanschrift:

Kaiserstraße 24  
60311 Frankfurt am Main

#### Postanschrift:

Postfach 10 10 40  
60010 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 21 61-0  
Telefax: 069 / 21 61-1340  
[www.hal-privatbank.com](http://www.hal-privatbank.com)

Rechtsform: Aktiengesellschaft  
Haftendes Eigenkapital: EUR 228.000.000 (Stand: 31. Dezember 2020)

### 3. Anlageberatungsgesellschaft

Selection Asset Management GmbH

#### Postanschrift:

Herzog-Heinrich-Straße 32  
80336 München

Telefon (089) 89 33980168-0  
Telefax (089) 89 33980168-9