

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Tinzenhorn Fonds

JAHRESBERICHT

ZUM 30. NOVEMBER 2024

VERWAHRSTELLE:



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

BERATUNG:



Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2023 bis 30. November 2024

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

	30.11.2024		30.11.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	767.502,88	3,36	11.653.959,64	48,20
Aktien	200.763,28	0,88	2.341.564,87	9,68
Fondsanteile	21.071.485,52	92,35	9.784.228,70	40,46
Futures	-34.707,90	-0,15	10.238,11	0,04
Bankguthaben	772.613,24	3,39	197.661,95	0,82
Zins- und Dividendenansprüche	193.999,07	0,85	350.560,43	1,45
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-154.519,59	-0,68	-158.439,72	-0,66
Fondsvermögen	22.817.136,50	100,00	24.179.773,99	100,00

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Sowohl die Aktien- als auch die Rentengewichtung wurden im Berichtszeitraum stark reduziert. Der Anteil von Einzelaktien im Fonds ging von 9,6% auf 0,9% zurück. Der Anteil an Renten verringerte sich von 48,7% auf 3,4%. Dafür stieg der Anteil von Fonds/ETF-Anteilen auf 92,4%. Die Cashquote lag zum Stichtag 29.11.2024 mit 3,4% um 2,6 Prozentpunkte höher als zu Beginn des Berichtszeitraumes.

Mit 62% ist ein Großteil der im Fonds gehaltenen Positionen in Euro notiert. Dieser Wert hat sich im Vergleich zum Vorjahr nur unwesentlich verändert (-3,53 Prozentpunkte). Zweitgrößte Währungsposition ist zum Stichtag 29.11.2024 der USD mit 17,7% und der CHF mit 17,4%.

Auf Einzeltitelebene hielt der Fonds im Berichtszeitraum lediglich eine Position (0,88% des Fondsvermögens).

Die Fondsallokation nach Land des wirtschaftlichen Risikos stellt sich zum 30.11.2024 wie folgt dar: 41,3% des Fondsvermögens sind in den USA allokiert (01.12.2023: 5,3%). Weitere 27% sind Liechtenstein zuzuordnen. Dies entspricht einem Anstieg um 3,0 Prozentpunkte. Dagegen hat sich das Schweizer Exposure von 29,1% auf 15,7% verringert.

Die Mod. Duration des Rentenvermögens ist im Berichtszeitraum von 1,99% auf 1,09% gesunken. Der durchschnittliche Kupon im Rentenvermögen sank im gleichen Zeitraum leicht von 2,64% auf 2,52%. Die Rentenallokation nach Ländern stellt sich folgendermaßen dar: Zum 30.11.2024 ist die Gewichtung aus Großbritannien mit 59,7% am höchsten (2023: 10,8%). Bonds aus Irland machen zum Stichtag 40,2% aus (Vorjahr: 3,1%). Verringert hat sich auf der anderen Seite der Bestand an deutschen Staatsanleihen. Diese wurden im Berichtszeitraum vollständig verkauft (-28,9%). Ebenfalls veräußert wurden alle Anleihen aus Niederlande, USA, Schweden, Luxemburg, Schweiz und Australien.

51,8% der Anleihen haben eine Restlaufzeit von 0-1 Jahr (01.12.2023: 20,98%). 32,18% der Anleihen haben eine Restlaufzeit von 1-3 Jahren. Dies entspricht einem Rückgang von 13 Prozentpunkten. Der Anteil von Anleihen im Laufzeitsegment 3-5 Jahre ging von 20,4% auf 7,9% zurück. Des Weiteren hält der Fonds Anleihen aus dem Segment 7-10 Jahre (0,14%) sowie Langläufer über 30 Jahre (7,9%).

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.

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.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

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.

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.

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

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.

Fondsergebnis

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Dezember 2023 bis 30. November 2024)¹.

Anteilklasse T:	+5,44%
Anteilklasse A:	+5,45%
Anteilklasse CHF:	+2,97%

¹Eigene 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.

Vermögensübersicht zum 30.11.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	22.991.357,50	100,76
1. Aktien	200.763,28	0,88
Schweiz	200.763,28	0,88
2. Anleihen	767.502,88	3,36
< 1 Jahr	455.170,00	1,99
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	249.992,00	1,10
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	61.273,00	0,27
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	1.067,88	0,00
3. Investmentanteile	21.071.485,52	92,35
CHF	3.458.422,92	15,16
EUR	13.037.454,50	57,14
GBP	601.429,52	2,64
USD	3.974.178,58	17,42
4. Derivate	-34.707,90	-0,15
5. Bankguthaben	735.889,65	3,23
6. Sonstige Vermögensgegenstände	250.424,07	1,10
II. Verbindlichkeiten	-174.221,00	-0,76
III. Fondsvermögen	22.817.136,50	100,00

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	22.039.751,68	96,59
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	905.278,28	3,97
Aktien							EUR	200.763,28	0,88
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992		STK	5.000	3.768	31.768	CHF 37,350	200.763,28	0,88
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	704.515,00	3,09
2,9500 % Gaz Finance PLC EO-M.-T.LPN 20(25) Gazprom	XS2157526315		EUR	500	0	0	% 78,650	393.250,00	1,72
1,8500 % Gaz Finance PLC EO-M.-T.LPN 21(28)Gazprom RegS	XS2408033210		EUR	100	0	0	% 61,273	61.273,00	0,27
2,2000 % RZD Capital PLC EO-Ln Prt.Nts 19(27)Rus.Railw.	XS1843437036		EUR	400	0	0	% 62,498	249.992,00	1,10
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	1.067,88	0,00
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	1.067,88	0,00
4,3710 % Rallye S.A. EO-Med.-Term-Notes 2017(17/32)	FR0013257557		EUR	400	0	0	% 0,267	1.067,88	0,00
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	61.920,00	0,27
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	61.920,00	0,27
0,0000 % CBOM Finance PLC EO-LPN 19(24)Moskovsk.Kred.Bk	XS1951067039		EUR	300	0	0	% 20,640	61.920,00	0,27
Investmentanteile							EUR	21.071.485,52	92,35
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	21.071.485,52	92,35
AMCFM Fd-Swiss Select I Inhaber-Anteile P o.N.	LI0046117391		ANT	15.500	0	0	CHF 207,550	3.458.422,92	15,16
AMCFM Fd-Euopean Select I Inhaber-Anteile P o.N.	LI0109503875		ANT	17.500	0	0	EUR 154,710	2.707.425,00	11,87
iShsII-EO Corp Bd ESG U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZTVT56		ANT	300.000	300.000	0	EUR 4,786	1.435.740,00	6,29
iShsII-EO Govt Bd 7-10yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1FZS806		ANT	9.800	9.800	0	EUR 191,890	1.880.522,00	8,24

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF Registered Shares EUR Acc o.N.	IE00BF11F565		ANT	350.000	350.000	0 EUR	5,223	1.828.050,00	8,01
iShsIII-EO Cor.Bd ex-Fin.U.ETF Registered Shares EUR o.N.	IE00B4L5ZG21		ANT	12.000	12.000	0 EUR	110,940	1.331.280,00	5,83
Multipartner-Konwave Gold Equ Act. Nom. C Cap.EUR o.N.	LU1425270227		ANT	3.000	2.400	0 EUR	279,280	837.840,00	3,67
Rob.Cap.Gr-Rob.Sust.Water Act. Nom. D EUR Acc. oN	LU2146190835		ANT	850	850	0 EUR	582,750	495.337,50	2,17
Storm Fund II-Storm Bond Fund Inhaber-Anteile IC (EUR) o.N.	LU0840158900		ANT	4.000	0	0 EUR	145,110	580.440,00	2,54
Xtr.(IE)-MSCI Wrld Health Care Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BM67HK77		ANT	6.000	6.000	0 EUR	51,510	309.060,00	1,35
ZKB Gold ETF Inhaber-Anteile AAH EUR o.N.	CH0103326762		ANT	1.200	0	377 EUR	1.359,800	1.631.760,00	7,15
iShs Core LS Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B00FV011		ANT	2.000	2.000	0 GBP	123,460	297.243,29	1,30
iShsII-Core UK Gilts UCITS ETF Registered Shs GBP (Dist) o.N.	IE00B1FZSB30		ANT	25.000	25.000	0 GBP	10,108	304.186,23	1,33
Bellev.Fds (L)-B.Div.Healthc. Act. Nom. I USD Acc. oN	LU2441706509		ANT	7.500	7.500	0 USD	127,720	907.016,38	3,98
BNP Paribas Health Care Innov. Act. Nom. Classic USD Cap oN	LU0823416689		ANT	2.000	3.650	1.650 USD	379,330	718.360,00	3,15
iShs VII-\$ Trsy Bd 3-7yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3VWN393		ANT	4.000	4.000	0 USD	134,650	509.989,58	2,24
iShsIV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00BYXYYP94		ANT	110.000	110.000	0 USD	5,948	619.524,67	2,72
JPMorgan Fds-Glob.Healthcar.Fd A.N.JPM-Gbl.Hc. A(acc)USD o.N.	LU0432979614		ANT	1.750	2.750	1.000 USD	502,080	831.966,67	3,65
VanEck Semiconductor UC.ETF Reg. Shares o. N.	IE00BMC38736		ANT	10.000	10.000	0 USD	40,905	387.321,28	1,70
Summe Wertpapiervermögen 2)						EUR		22.039.751,68	96,59

Vermögensaufstellung zum 30.11.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	-34.707,90	-0,15
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	-56.425,00	-0,25
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	-56.425,00	-0,25
FUTURE DAX (PERFORMANCE-INDEX) 20.12.24 EUREX		185	EUR	Anzahl	-3			-56.425,00	-0,25
Devisen-Derivate							EUR	21.717,10	0,10
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Währungsterminkontrakte							EUR	21.717,10	0,10
FUTURE CROSS RATE EUR/CHF 16.12.24 CME		352	CHF		-3.750.000		CHF 0,930	21.717,10	0,10

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	735.889,65	3,23
Bankguthaben							EUR	735.889,65	3,23
EUR - Guthaben bei:									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			EUR	439.664,00			% 100,000	439.664,00	1,93
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			NOK	25,35			% 100,000	2,17	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			AUD	69.413,07			% 100,000	42.826,43	0,19
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			CHF	158.067,02			% 100,000	169.927,99	0,74
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			GBP	8.894,64			% 100,000	10.707,40	0,05
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			USD	76.843,59			% 100,000	72.761,66	0,32
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	250.424,07	1,10
Zinsansprüche			EUR	12.181,67				12.181,67	0,05
Quellensteueransprüche			EUR	181.817,40				181.817,40	0,80
Variation Margin			EUR	56.425,00				56.425,00	0,25
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-174.221,00	-0,76
Verwaltungsvergütung			EUR	-22.821,68				-22.821,68	-0,10
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.033,82				-2.033,82	-0,01
Anlageberatungsvergütung			EUR	-111.892,98				-111.892,98	-0,49
Prüfungskosten			EUR	-16.776,67				-16.776,67	-0,07
Veröffentlichungskosten			EUR	-994,44				-994,44	0,00
Variation Margin			EUR	-19.701,41				-19.701,41	-0,09
Fondsvermögen							EUR	22.817.136,50	100,00 1)

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Vermögensaufstellung zum 30.11.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T									
Anteilwert							EUR	122,85	
Ausgabepreis							EUR	130,22	
Rücknahmepreis							EUR	122,85	
Anzahl Anteile							STK	100.830	
Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A									
Anteilwert							EUR	89,63	
Ausgabepreis							EUR	95,01	
Rücknahmepreis							EUR	89,63	
Anzahl Anteile							STK	47.782	
Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF									
Anteilwert							CHF	84,55	
Ausgabepreis							CHF	89,62	
Rücknahmepreis							CHF	84,55	
Anzahl Anteile							STK	67.630	

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 29.11.2024	
Australische Dollar AD	(AUD)	1,6208000	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9302000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8307000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen NK	(NOK)	11,6745000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,0561000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

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
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
BHP Group Ltd. Registered Shares DL -,50	AU000000BHP4	STK	0	3.000	
Peach Property Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0118530366	STK	0	45.000	
Temenos AG Nam.-Aktien SF 5	CH0012453913	STK	0	2.000	
Verzinsliche Wertpapiere					
3,3500 % Apple Inc. AD-Notes 2016(24)	AU3CB0237899	AUD	0	500	
3,5000 % Argentum Netherlands B.V. EO-FLR M.-T.LPN16(26/46)Zürich	XS1418788755	EUR	0	200	
4,5000 % Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2022(2027/2082)	XS2451802768	EUR	0	400	
2,8750 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2027/2027)	XS2408458730	EUR	0	700	
4,6000 % Deutsche Pfandbriefbank AG Nachr.MTN Reihe 35274 v.17(27)	DE000A2DASM5	EUR	0	300	
1,5000 % Diageo Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2018(27/27)	XS1896662175	EUR	0	200	
3,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	XS1991114858	EUR	0	600	
2,3750 % ELO S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(19/25)	FR0013416146	EUR	0	300	
1,5000 % Fresenius Medical Care KGaA MTN v.2018(2025/2025)	XS1854532949	EUR	0	100	
1,8750 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2019(2024/2025)	XS1936208252	EUR	0	400	
0,8750 % GE Aerospace EO-Notes 2017(17/25)	XS1612542826	EUR	0	200	
0,5000 % Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Medium-T. Notes 2019(19/26)	XS2081615473	EUR	0	200	
4,7471 % Macquarie Group Ltd. EO-Medium-Term Notes 2023(30)	XS2723556572	EUR	300	300	
2,7500 % Metsä Board Oyj EO-Notes 2017(17/27)	FI4000282629	EUR	0	200	
0,0000 % Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Nts 2021(26/26)	XS2350621863	EUR	0	200	
1,7500 % Peach Property Group AG SF-Var. Anl. 2018(23/Und.) oO	CH0417376040	CHF	0	610	
4,5000 % Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.23(28/28)	XS2615940215	EUR	0	400	
2,1250 % RWE AG Medium Term Notes v.22(26/26)	XS2482936247	EUR	0	600	
3,2500 % Shell International Finance BV DL-Notes 2015(15/25)	US822582BD31	USD	0	350	
4,8750 % Société Générale S.A. AD-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1503159219	AUD	0	460	
1,0000 % Svenska Handelsbanken AB EO-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2156510021	EUR	0	200	
1,5000 % Temenos AG SF-Anl. 2019(25)	CH0508785745	CHF	0	225	
4,0500 % Verizon Communications Inc. AD-Med.-Term Nts 2017(25)	AU3CB0246221	AUD	0	440	
0,8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2020(28)	XS2234567233	EUR	0	400	
2,1250 % Würth Finance International BV EO-Medium-Term Nts 2022(30/30)	XS2480515662	EUR	0	300	

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
5,7500 % ZF Finance GmbH MTN v.2023(2023/2026)	XS2582404724	EUR	0	200	

Sonstige Beteiligungswertpapiere

Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048	STK	0	1.000	
---	--------------	-----	---	-------	--

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

2,6000 % Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.21(31/unb.)	DE000A3E5TR0	EUR	0	200	
2,2500 % ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 19(19/24)	XS1936308391	EUR	0	500	
2,8750 % INEOS Finance PLC EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS1843437549	EUR	0	500	
4,5000 % Jaguar Land Rover Automotive EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1881005976	EUR	0	200	
4,0000 % Otto (GmbH & Co KG) Sub.-FLR-Nts.v.18(25/unb.)	XS1853998182	EUR	0	200	
2,0000 % Volvo Car AB EO-Med.-Term Nts 2017(17/25) 1	XS1724626699	EUR	0	100	
2,1250 % Wüstenrot& Württembergische AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(31/41)	XS2378468420	EUR	0	100	

Nichtnotierte Wertpapiere *)

Verzinsliche Wertpapiere

3,3500 % Commonwealth Bank of Australia DL-Med.-Term Nts 2019(24)Reg.S	US2027A1KB26	USD	0	600	
3,0210 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Medium Term Notes 2019(24)	XS1959498160	EUR	0	500	
2,9950 % TenneT Holding B.V. EO-FLR Securit. 2017(24/Und.)	XS1591694481	EUR	0	500	

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

Bellev.Fds(L)-Bellv.Medt.&Ser. Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0415391514	ANT	0	1.700	
Bellevue-Bellevue Dig.Health Namens-Anteile I USD o.N.	LU1811047247	ANT	0	1.000	
Bellevue(L)-B.As.Pac.Healthc. Namens-Anteile I USD o.N.	LU1587984680	ANT	0	2.600	

**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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR)

EUR

3.019,20

Währungsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE EO/SF)

EUR

10.603,91

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 01.12.2023 bis 30.11.2024

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		40.791,01	0,40
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		24.272,21	0,25
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		-6.775,48	-0,07
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		7.048,28	0,07
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		45.541,04	0,45
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-13.897,09	-0,14
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
Summe der Erträge	EUR		96.979,97	0,96
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-400,43	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-225.000,85	-2,23
- Verwaltungsvergütung	EUR	-29.950,01		
- Beratungsvergütung	EUR	-195.050,84		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-4.895,79	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-5.271,61	-0,05
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		5.169,11	0,05
- Depotgebühren	EUR	-3.173,62		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	8.381,24		
- Sonstige Kosten	EUR	-38,51		
Summe der Aufwendungen	EUR		-230.399,57	-2,28
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-133.419,60	-1,32
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.387.301,40	13,76
2. Realisierte Verluste	EUR		-933.663,35	-9,26
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		453.638,05	4,50

Jahresbericht

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	320.218,46	3,18
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-550.084,98	-5,46
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	887.525,70	8,80
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	337.440,72	3,34
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	657.659,18	6,52

Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	12.604.474,96
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-888.060,70
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	0,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-888.060,70
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	13.160,77
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	657.659,18
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-550.084,98
davon nicht realisierte Verluste	EUR	887.525,70
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	12.387.234,21

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	320.218,46	3,18
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	320.218,46	3,18

Jahresbericht 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	
2020/2021	Stück	141.800	EUR	20.165.973,95	EUR	142,21
2021/2022	Stück	138.070	EUR	16.492.813,88	EUR	119,45
2022/2023	Stück	108.180	EUR	12.604.474,96	EUR	116,51
2023/2024	Stück	100.830	EUR	12.387.234,21	EUR	122,85

Jahresbericht

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2023 bis 30.11.2024

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		14.102,41	0,30
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		8.429,64	0,17
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		-2.272,67	-0,05
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		2.437,71	0,05
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		15.745,10	0,33
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-4.804,34	-0,10
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
Summe der Erträge	EUR		33.637,86	0,70
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-147,38	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-81.971,40	-1,72
- Verwaltungsvergütung	EUR	-10.974,82		
- Beratungsvergütung	EUR	-70.996,58		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-1.783,89	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-1.919,27	-0,04
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		6.027,70	0,13
- Depotgebühren	EUR	-1.180,85		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	7.222,71		
- Sonstige Kosten	EUR	-14,17		
Summe der Aufwendungen	EUR		-79.794,24	-1,67
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-46.156,38	-0,97
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		479.908,82	10,04
2. Realisierte Verluste	EUR		-323.148,87	-6,76
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		156.759,95	3,28

Jahresbericht

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	110.603,57	2,31
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-169.160,70	-3,54
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	300.897,01	6,30
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	131.736,31	2,76
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	242.339,88	5,07

Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	4.761.458,18
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-71.372,60
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-658.682,90
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	0,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-658.682,90
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	8.839,75
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	242.339,88
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-169.160,70
davon nicht realisierte Verluste	EUR	300.897,01
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	4.282.582,31

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	511.768,86	10,72
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	89.198,45	1,88
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	110.603,57	2,31
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	311.966,84	6,53
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	447.263,16	9,37
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	447.263,16	9,37
III. Gesamtausschüttung	EUR	64.505,70	1,35
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	64.505,70	1,35

*) 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

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020/2021	Stück	66.717	EUR	7.170.721,97	EUR	107,48
2021/2022	Stück	63.692	EUR	5.695.798,35	EUR	89,43
2022/2023	Stück	55.202	EUR	4.761.458,18	EUR	86,26
2023/2024	Stück	47.782	EUR	4.282.582,31	EUR	89,63

Jahresbericht

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2023 bis 30.11.2024

					insgesamt	je Anteil	insgesamt	je Anteil
I. Erträge								
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	CHF				0,00	0,00	EUR	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	CHF				19.356,91	0,29	EUR	20.809,41
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	CHF				11.517,83	0,16	EUR	12.382,10
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	CHF				-2.893,49	-0,04	EUR	-3.110,61
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	CHF				3.324,24	0,05	EUR	3.573,69
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	CHF				0,00	0,00	EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	CHF				21.313,95	0,32	EUR	22.913,30
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	CHF				0,00	0,00	EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	CHF				0,00	0,00	EUR	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	CHF				-6.587,39	-0,10	EUR	-7.081,69
11. Sonstige Erträge	CHF				0,00	0,00	EUR	0,00
Summe der Erträge	CHF				46.032,05	0,68	EUR	49.486,19
II. Aufwendungen								
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	CHF				-179,35	0,00	EUR	-192,81
2. Verwaltungsvergütung	CHF				-102.158,93	-1,51	EUR	-109.824,69
- Verwaltungsvergütung	CHF	-13.838,31					EUR	-14.876,70
- Beratungsvergütung	CHF	-88.320,62					EUR	-94.947,99
- Asset Management Gebühr	CHF	0,00					EUR	0,00
3. Verwahrstellenvergütung	CHF				-2.220,61	-0,03	EUR	-2.387,24
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	CHF				-2.394,44	-0,04	EUR	-2.574,11
5. Sonstige Aufwendungen	CHF				-1.501,79	-0,02	EUR	-1.614,48
- Depotgebühren	CHF	-1.415,48					EUR	-1.521,69
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	CHF	-69,21					EUR	-74,40
- Sonstige Kosten	CHF	-17,10					EUR	-18,39
Summe der Aufwendungen	CHF				-108.455,12	-1,60	EUR	-116.593,34
III. Ordentliches Nettoergebnis	CHF				-62.423,07	-0,92	EUR	-67.107,15
IV. Veräußerungsgeschäfte								
1. Realisierte Gewinne	CHF				741.438,82	10,96	EUR	797.074,63
2. Realisierte Verluste	CHF				-549.474,57	-8,12	EUR	-590.705,83
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	CHF				191.964,26	2,84	EUR	206.368,80

Jahresbericht

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF	129.541,19	1,92	EUR	139.261,65	2,06
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	CHF	-107.302,67	-1,59	EUR	-115.354,41	-1,71
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	CHF	153.872,98	2,28	EUR	165.419,24	2,45
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF	46.570,31	0,69	EUR	50.064,83	0,74
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF	176.111,50	2,61	EUR	189.326,48	2,81

Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	CHF	6.462.928,04	EUR	6.947.890,82
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	CHF	-89.258,00	EUR	-95.955,71
2. Zwischenausschüttungen	CHF	0,00	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	CHF	-832.546,30	EUR	-895.018,60
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	CHF	246.472,00	EUR	264.966,67
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	CHF	-1.079.018,30	EUR	-1.159.985,27
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	CHF	1.001,81	EUR	1.076,99
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF	176.111,50	EUR	189.326,48
davon nicht realisierte Gewinne	CHF	-107.302,67	EUR	-115.354,41
davon nicht realisierte Verluste	CHF	153.872,98	EUR	165.419,24
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	CHF	5.718.237,05	EUR	6.147.319,98

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	CHF	718.918,58	10,64	EUR	772.864,52	11,44
1. Vortrag aus Vorjahr	CHF	138.569,30	2,05	EUR	148.967,21	2,20
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF	129.541,19	1,92	EUR	139.261,65	2,06
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	CHF	450.808,09	6,67	EUR	484.635,66	7,17
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	CHF	627.618,08	9,29	EUR	674.713,05	9,99
1. Der Wiederanlage zugeführt	CHF	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	CHF	627.618,08	9,29	EUR	674.713,05	9,99
III. Gesamtausschüttung	CHF	91.300,50	1,35	EUR	98.151,47	1,45
1. Zwischenausschüttung	CHF	0,00	0,00	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	CHF	91.300,50	1,35	EUR	98.151,47	1,45

*) 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

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020/2021	Stück	83.025	CHF	9.033.622,07	CHF	108,81
2021/2022	Stück	81.720	CHF	7.218.978,48	CHF	88,34
2022/2023	Stück	77.510	CHF	6.462.928,04	CHF	83,38
2023/2024	Stück	67.630	CHF	5.718.237,05	CHF	84,55

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2023 bis 30.11.2024

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		75.702,83
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		45.083,95
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		-12.158,76
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		13.059,68
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		84.199,44
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-25.783,12
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00
Summe der Erträge	EUR		180.104,03
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-740,63
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-416.796,94
- Verwaltungsvergütung	EUR	-55.801,53	
- Beratungsvergütung	EUR	-360.995,41	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-9.066,92
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-9.764,99
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		9.582,33
- Depotgebühren	EUR	-5.876,16	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	15.529,56	
- Sonstige Kosten	EUR	-71,07	
Summe der Aufwendungen	EUR		-426.787,15
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-246.683,12
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR		2.664.284,85
2. Realisierte Verluste	EUR		-1.847.518,05
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		816.766,80

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	570.083,68
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-834.600,09
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	1.353.841,95
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	519.241,86
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.089.325,54

Entwicklung des Sondervermögens			2023/2024
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	24.313.823,96
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-167.328,31
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-2.441.762,20
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	264.966,67	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.706.728,87	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	23.077,51
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.089.325,54
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-834.600,09	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.353.841,95	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	22.817.136,50

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a.) *)	Ertragsverwendung	Währung
Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T	keine	6,00	0,200	Thesaurierer	EUR
Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A	keine	6,00	0,200	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF	keine	6,00	0,200	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	CHF

*) Die maximale Gebühr kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	5.222.353,03
---	-----	--------------

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	96,59
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,15

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	0,64 %
größter potenzieller Risikobetrag	0,97 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,81 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:	1,02
--	------

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

ICE BofA Global High Yield BB-B Total Return (EUR) hedged (ID: XFI000003441 BB: HW40)	50,00 %
SMI Kursindex (LOC) (Switzerland) (ID: XFI000000615 BB: SMI) in EUR	50,00 %

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

Anteilwert	EUR	122,85
Ausgabepreis	EUR	130,22
Rücknahmepreis	EUR	122,85
Anzahl Anteile	STK	100.830

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

Anteilwert	EUR	89,63
Ausgabepreis	EUR	95,01
Rücknahmepreis	EUR	89,63
Anzahl Anteile	STK	47.782

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

Anteilwert	CHF	84,55
Ausgabepreis	CHF	89,62
Rücknahmepreis	CHF	84,55
Anzahl Anteile	STK	67.630

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 2,84 %

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 2,84 %

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 2,84 %

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
Gruppenfremde Investmentanteile		
AMCFM Fd-Euopean Select I Inhaber-Anteile P o.N.	LI0109503875	1,800
AMCFM Fd-Swiss Select I Inhaber-Anteile P o.N.	LI0046117391	1,600
Bellev.Fds (L)-B.Div.Healthc. Act. Nom. I USD Acc. oN	LU2441706509	0,900
BNP Paribas Health Care Innov. Act. Nom. Classic USD Cap oN	LU0823416689	1,500
iShs Core LS Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B00FV011	0,200
iShs VII-\$ Trsy Bd 3-7yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B3VWN393	0,070
iShsII-Core UK Gilts UCITS ETF Registered Shs GBP (Dist) o.N.	IE00B1FZSB30	0,070
iShsII-EO Corp Bd ESG U.ETF Registered Shares o.N.	IE00BYZTVT56	0,150
iShsII-EO Govt Bd 7-10yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1FZS806	0,150
iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF Registered Shares EUR Acc o.N.	IE00BF11F565	0,200
iShsIII-EO Cor.Bd ex-Fin.U.ETF Registered Shares EUR o.N.	IE00B4L5ZG21	0,200
iShsIV-DL Sh.Dur.Corp Bd U.ETF Registered Shares USD (Acc) oN	IE00BYXYYP94	0,200
JPMorgan Fds-Glob.Healthcar.Fd A.N.JPM-Gbl.Hc. A(acc)USD o.N.	LU0432979614	1,500
Multipartner-Konwave Gold Equ Act. Nom. C Cap.EUR o.N.	LU1425270227	1,000
Rob.Cap.Gr-Rob.Sust.Water Act. Nom. D EUR Acc. oN	LU2146190835	1,500
Storm Fund II-Storm Bond Fund Inhaber-Anteile IC (EUR) o.N.	LU0840158900	0,500
VanEck Semiconductor UC.ETF Reg. Shares o. N.	IE00BMC38736	0,350
Xtr.(IE)-MSCI Wrld Health Care Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BM67HK77	1,100
ZKB Gold ETF Inhaber-Anteile AAH EUR o.N.	CH0103326762	0,400

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

Gruppenfremde Investmentanteile

Bellev.Fds(L)-Bellv.Medt.&Ser. Namens-Anteile I EUR o.N.	LU0415391514	0,900
Bellevue-Bellevue Dig.Health Namens-Anteile I USD o.N.	LU1811047247	0,900
Bellevue(L)-B.As.Pac.Healthc. Namens-Anteile I USD o.N.	LU1587984680	0,900

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse T

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse A

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

Tinzenhorn Fonds Anteilklasse CHF

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

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

Transaktionskosten	EUR	11.533,31
--------------------	-----	-----------

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	84,3
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	75,0
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	9,3
 Zahl der Mitarbeiter der KVG		998
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
 Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	4,8
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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>.

Frankfurt am Main, den 2. Dezember 2024

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 2023 bis zum 30. November 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2023 bis zum 30. November 2024, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt "Sonstige Informationen" unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

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 ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt "Sonstige Informationen" genannten Bestandteile des Jahresberichts.

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.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

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

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

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 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 eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet 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 falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern 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 dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts 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.

Jahresbericht Tinzenhorn Fonds

- 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 Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, 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 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 bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 28. März 2025

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt.
Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

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 0,20 % p.a.
Anteilklasse A	derzeit 0,20 % p.a.
Anteilklasse CHF	derzeit 0,20 % p.a.

Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse T	derzeit 0,03 % p.a.
Anteilklasse A	derzeit 0,03 % p.a.
Anteilklasse CHF	derzeit 0,03 % p.a.
	(Min. € 10.000,00 p.a. zu Lasten des gesamten Fonds)

Beratungsgesellschaftsvergütung

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

Währung

Anteilklasse T	Euro
Anteilklasse A	Euro
Anteilklasse CHF	Schweizer Franken

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

Gründung: 1968
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–
Eigenmittel: EUR 71.352.000,00 (Stand: Oktober 2022)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan
Mathias Heiß, Langen
Dr. André Jäger, Witten
Corinna Jäger, Nidderau
Jochen Meyers, Frankfurt am Main
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Bad Vilbel
Janet Zirlewagen, Wehrheim

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

Rechtsform: Aktiengesellschaft
Haftendes Eigenkapital: EUR 621.628.611 (Stand: 31.12.2023)

3. Anlageberatungsgesellschaft

MFI Asset Management GmbH

Postanschrift:

Oberanger 43
80331 München

Telefon 089 / 55 25 30 - 0
Telefax 089 / 55 25 30 - 55
www.mfi-am.de