

Jahresbericht

FAROS Listed Real Assets AMI

1. April 2022 bis 31. März 2023

OGAW-Sondervermögen



Jahresbericht

Tätigkeitsbericht

Anlageziel

Ziel der Anlagepolitik des **FAROS Listed Real Assets AMI** ist die Erwirtschaftung von laufenden Erträgen sowie eines Wertzuwachses in Höhe der Inflation.

Anlagestrategie und Ergebnis

Der Fonds wird aktiv gemanagt und orientiert sich nicht an einer Benchmark.

Zur Erreichung des Anlageziels erwirbt der Fonds Aktien von Emittenten, die einen wesentlichen Teil ihrer Aktiva in sogenannten Real Assets, also Substanzwerten wie beispielsweise Immobilien, Infrastrukturanlagen, Anlagen zur Generierung von erneuerbaren Energien oder Wald- und Agrarflächen angelegt haben. Dabei ist das Portfolio weltweit diversifiziert.

Im Berichtszeitraum wurde die strategische Ausrichtung des Portfolios beibehalten, Transaktionen fanden vorwiegend aus Gründen des Rebalancings statt. Zur Absicherung von Währungsrisiken wurden Währungs-Future-Positionen eingegangen und in vierteljährlichem Rhythmus erneuert. Zur Absicherung gegen extreme Verwerfungen am Aktienmarkt wurden in monatlichen Abständen Put-Optionen auf verschiedene Aktienindizes gekauft.

Die regionale Aufteilung des Portfolios war breit diversifiziert. Die großen globalen Regionen Nordamerika, Europa und Asien machten jeweils etwa ein Drittel des Portfoliovolumens aus, wobei aus taktischen Erwägungen das Gewicht Nordamerikas etwas zu Gunsten von Europa reduziert wurde. Im Portfolio befanden sich während des Berichtszeitraumes knapp 70 Einzeltitel, von denen keiner mehr als 5 % des Fondsvolumens ausmachte. Mehrmals wurde ein sogenanntes Rebalancing durchgeführt, bei dem die durch die unterschiedlichen Marktentwicklungen der Einzeltitel entstandenen Verschiebungen in die ursprünglichen Gewichtungen wieder zurückgeführt wurden.

Während die Zielunternehmen im Berichtszeitraum weiterhin kontinuierlich hohe laufende Erträge erwirtschafteten, kam es im Gleichklang mit dem Aktienmarkt insbesondere im dritten Quartal 2022 zu Marktwertverlusten. Ursächlich dafür waren in erster Linie die steigenden Zinsen. Ein Teil der Marktwertverluste konnte durch die Absicherungsstrategie mit Put-Optionen abgefangen werden.

Die Wertentwicklung betrug -14,90 % für die Anteilklasse A (t) und -15,46 % für die Anteilklasse C (a). Die Volatilität lag im Berichtszeitraum bei 12,19 % in der Anteilklasse A (t) und 12,21 % in der Anteilklasse C (a).

Wesentliche Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum

Marktpreisrisiken

Durch die Investition in verschiedene Wertpapiere war und ist das Sondervermögen einem der Allokation entsprechenden Markt- und Kursrisiko – vorwiegend aus dem Aktienmarkt – ausgesetzt, welches jedoch durch die breite Diversifikation und die o.g. Absicherungsstrategie begrenzt ist.

Aktienrisiken

Das Sondervermögen ist entsprechend der Anlagestrategie über die Investition in Aktien und REITs den allgemeinen Risiken der internationalen Aktienmärkte sowie spezifischen Kursschwankungen von Einzelwerten ausgesetzt. Die spezifischen Aktienrisiken werden durch hohe Diversifikation gesteuert und begrenzt. Die Steuerung der allgemeinen Marktrisiken erfolgt durch Investitionen in unterschiedliche Regionen und Sektoren. Zudem wurde ein Teil der allgemeinen Aktienmarktrisiken über Put-Optionen auf Aktienindizes abgesichert.

Währungsrisiken

Da der Fonds weltweit investiert, wird die Entwicklung des Fondsvermögens in Teilen durch die Entwicklung der unterschiedlichen Währungen beeinflusst. Die Anleger tragen damit die Chancen und Risiken der Wertentwicklungen der unterschiedlichen Währungen relativ zum Euro. Während des

Berichtszeitraums wurden Währungsderivate (FX-Futures) zur Währungsabsicherung eingesetzt, wodurch sich das Währungsrisiko verringerte.

Zinsänderungsrisiken

Aufgrund der Ausrichtung war das Sondervermögen keinen nennenswerten Zinsänderungsrisiken ausgesetzt.

Sonstige Kursrisiken

Entsprechend seinem Anlageziel ist der Fonds in unterschiedlichen Anlagesegmente - auch in Real Estate Investment Trusts - investiert. Über diese ist das Sondervermögen den Risiken der internationalen Immobilienmärkte ausgesetzt.

Adressenausfallrisiken

Adressenausfallrisiken entstehen aus dem möglichen Ausfall von Zins- und Tilgungsleistungen der Einzelinvestments in Renten. Bei Aktienfonds spielen diese nur eine untergeordnete Rolle. Adressenausfallrisiken ergeben sich zudem durch die Anlage liquider Mittel bei Banken.

Liquiditätsrisiken

Durch Investitionen in Aktien von Unternehmen mit verschiedener Marktkapitalisierung und unterschiedlichem Handelsvolumen wird das Liquiditätsrisiko gesteuert und begrenzt. Das Sondervermögen ist breit gestreut und überwiegend in Aktien mit hoher Marktkapitalisierung investiert, die im Regelfall in großen Volumina an den internationalen Börsen gehandelt werden. Risiken ergeben sich bei Investitionen in Small- und Mid-Cap Aktien aufgrund des damit einhergehenden geringeren Handelsvolumens. Aufgrund der breiten Streuung ist jedoch davon auszugehen, dass jederzeit ausreichend Vermögenswerte zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können.

Operationelle Risiken

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

Nachhaltigkeitsrisiken

Für die Gesellschaft ist eine systematische Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken bei Investitionsentscheidungen ein wesentlicher Teil der strategischen Ausrichtung. Nachhaltigkeitsrisiken sind Ereignisse oder Bedingungen aus den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung,

deren Eintreten tatsächlich oder potenziell erhebliche negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie auf die Reputation der Investitionsempfänger haben kann. Nachhaltigkeitsrisiken wirken sich grundsätzlich auf alle bestehenden Risikoarten und somit auf die Renditeerwartungen einer Investition aus.

Die Gesellschaft hat einen grundsätzlichen Filterkatalog entwickelt, welcher auf alle getätigten Investitionen angewendet wird und der damit auch negative Wertentwicklungen, die auf Nachhaltigkeitsrisiken zurückzuführen sind, mindern soll. Dieser beinhaltet den Ausschluss kontroverser Waffhersteller und die Berücksichtigung der UN Global Compact Kriterien. Durch diesen Filterkatalog wurden Titel im Rahmen der Investitionsentscheidung in Bezug auf Nachhaltigkeitsrisiken bewertet und damit in der Allokationsentscheidung berücksichtigt.

Risiken infolge der Pandemie

Durch das Sars-CoV-2-Virus, das sich weltweit ausgebreitet hat, sind stärkere negative Auswirkungen auf bestimmte Branchen nicht auszuschließen, die teilweise zu Ausfällen führen könnten (Kreditrisiko) und somit sowohl direkt als auch indirekt die Investments im Fonds betreffen könnten.

Risiken infolge des Ukraine-Krieges

Die Auswirkungen der im Februar 2022 begonnenen kriegerischen Auseinandersetzungen auf dem Gebiet der Ukraine lassen sich zum gegenwärtigen Zeitpunkt noch nicht abschätzen. Infolge der Sanktionen gegenüber Russland ergeben sich gesamtwirtschaftliche Auswirkungen (z. B. steigende Inflation und Zinsen, Energieverteuerung und -verknappung, Lieferkettenprobleme), die sich auf den Kapitalmärkten widerspiegeln und in Markt- und Börsenpreisen niederschlagen. Somit können diese Auswirkungen auch die Investments im Fonds in unterschiedlicher Intensität betreffen.

Ergänzende Angaben nach ARUGII

Ziel der Anlagepolitik des Fonds ist die Erwirtschaftung von laufenden Erträgen sowie eines Wertzuwachses in Höhe der Inflation. Der Fonds erwirbt Aktien von Emittenten, die einen wesentlichen Teil ihrer Aktiva in sogenannte Real Assets, also Substanzwerten wie beispielsweise Immobilien, Infrastrukturanlagen oder Agrarflächen angelegt haben. Aus dem Universum dieser Aktien filtert das Fondsmanagement mittels fundamentaler und quantitativer Analyse von Finanzkenn-

zahlen diejenigen heraus, welche die höchste Stabilität in der Erzielung von laufenden Erträgen versprechen. Der Fonds investiert global und ist in der Regel vollständig in den oben genannten Titeln investiert. Zur Absicherung gegen starke Verwerfungen des Aktienmarktes erwirbt der Fonds Put-Indexoptionen, um einen Teil des Verlustrisikos zu kompensieren. Durch Currency-Futures werden Währungsrisiken teilweise abgesichert.

Aus den für das Sondervermögen erworbenen Aktien erwachsen Abstimmungsrechte in den Hauptversammlungen der Portfoliogesellschaften (Emittenten) und teilweise andere Mitwirkungsrechte. Die Engagement Policy der Ampega Investment GmbH enthält allgemeine Informationen über die verantwortungsvolle Ausübung dieser Rechte, auch zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Portfoliogesellschaften.

Liegen der Talanx Investment Group keine unternehmensspezifischen Informationen vor, die eine Teilnahme an der Hauptversammlung notwendig machen, so nimmt die Talanx Investment Group in aller Regel Abstand von der persönlichen Teilnahme durch Vertretungsberechtigte. Die Talanx Investment Group unterhält ein hausinternes Komitee zur Prüfung und Entscheidungsfindung zur Stimmrechtsausübung in allen signifikanten Portfolio-Gesellschaften. Das sogenannte Proxy-Voting-Komitee folgt bei der Stimmrechtsausübung maßgeblich den in der Anlagestrategie festgelegten Zielen und berücksichtigt bei der Analyse von Beschlussvorschlägen für Hauptversammlungen diverse Faktoren.

Die Talanx Investment Group hat den externen Dienstleister ISS-ESG mit der Analyse der Hauptversammlungs-Unterlagen sowie der Umsetzung des Abstimmungsverhaltens gemäß den „Continental Europe Proxy Voting Guidelines“ beauftragt. Vorschläge für das Abstimmungsverhalten auf Basis der Analysen werden in angemessenem Umfang überprüft, insbesondere ob im konkreten Fall für die Hauptversammlung ergänzende oder von der Stimmrechtspolitik der Talanx Investment Group abweichende Vorgaben erteilt werden sollten. Soweit dies in Ergänzung oder Abweichung von der Stimmrechtspolitik notwendig ist, erteilt die Talanx Investment Group konkrete Weisungen zu einzelnen Tagesordnungspunkten.

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

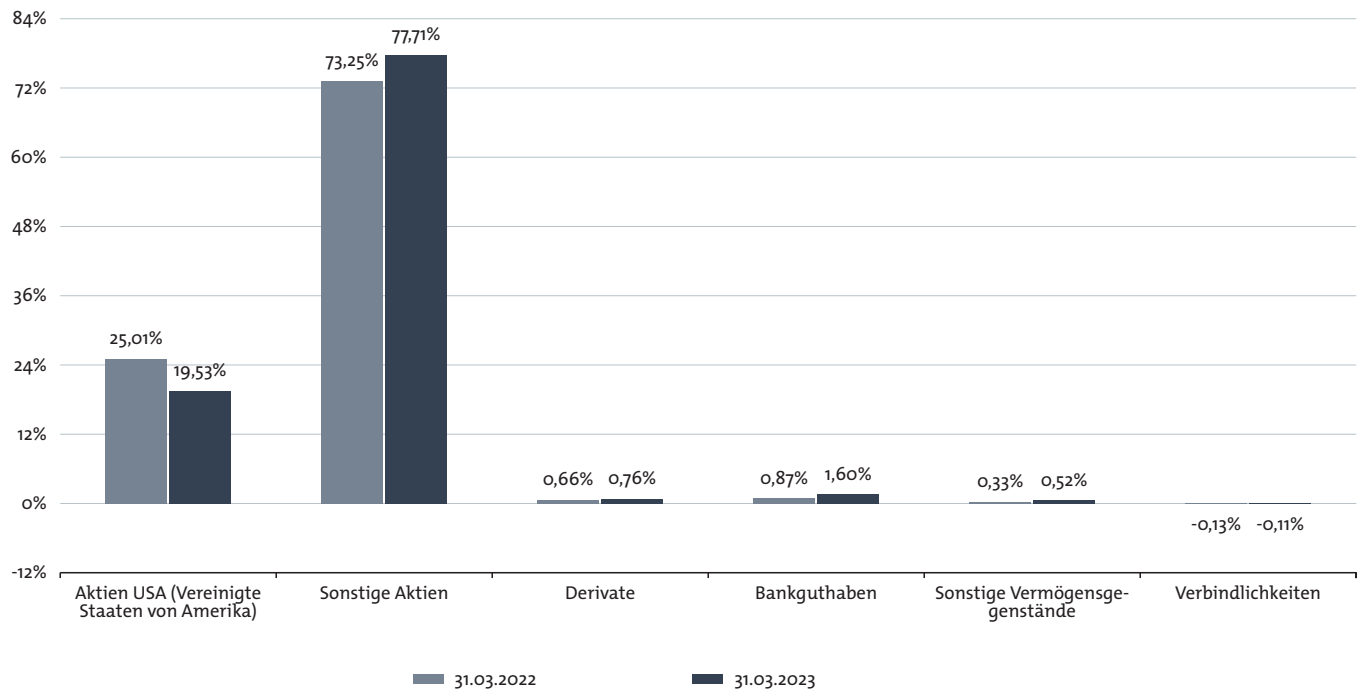
Insbesondere die Struktur des Vergütungssystems und die damit verbundenen variablen Bestandteile sind langfristig orientiert und stärken so eine dauerhafte und langfristig erfolgreiche Anlagestrategie im Sinne der Investoren.

Für Fonds- und Vermögensverwaltung in Aktien erfolgt die Vergütung der Talanx Investment Group nicht performanceabhängig, sondern aufwandsbezogen und marktgerecht in Basispunkten vom jeweils verwalteten Vermögen.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Gewinne wurden im Wesentlichen durch Geschäfte mit Aktien und Finanzterminkontrakten realisiert. Verluste entstanden im Wesentlichen bei Geschäften mit Finanzterminkontrakten.

Struktur des Sondervermögens



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

Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Zum 2. Mai 2022 wurde die Anteilklasse B (t) auf die Anteilklasse C (a) verschmolzen.

Vermögensübersicht zum 31.03.2023

	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Vermögensgegenstände		
Aktien	19.240.666,15	97,24
Australien	726.541,08	3,67
Belgien	718.617,62	3,63
China	655.096,72	3,31
Deutschland	885.606,27	4,48
Dänemark	418.920,27	2,12
Frankreich	313.616,73	1,58
Großbritannien	1.419.096,83	7,17
Guernsey	416.150,62	2,10
Hongkong	973.139,11	4,92
Italien	775.418,13	3,92
Japan	1.244.584,69	6,29
Kanada	1.876.020,09	9,48
Mexiko	156.415,00	0,79
Neuseeland	639.208,66	3,23
Niederlande	387.082,30	1,96
Norwegen	406.852,76	2,06
Philippinen	1.035.857,85	5,23
Schweiz	259.971,82	1,31
Singapur	799.701,29	4,04
Spanien	632.815,00	3,20
Südafrika	242.444,03	1,23
Thailand	393.124,57	1,99
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)	3.864.384,71	19,53
Derivate	151.071,73	0,76
Aktienindex-Derivate	21.401,80	0,11
Devisen-Derivate	129.669,93	0,66
Bankguthaben	315.716,39	1,60
Sonstige Vermögensgegenstände	102.484,63	0,52
Verbindlichkeiten	-22.626,24	-0,11
Fondsvermögen	19.787.312,66	100,00¹⁾

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Vermögensgegenstände										
Börsengehandelte Wertpapiere								EUR	19.240.666,15	97,24
Aktien								EUR	19.240.666,15	97,24
Australien								EUR	726.541,08	3,67
Mirvac Group REIT	AU000000MGR9		STK	265.843	92.680	23.717	AUD 2,0700	338.107,94	1,71	
Transurban Group	AU000000TCL6		STK	44.490	0	0	AUD 14,2100	388.433,14	1,96	
Belgien								EUR	718.617,62	3,63
Aedifica SA REIT	BE0003851681		STK	2.588	0	0	EUR 73,6000	190.476,80	0,96	
TINC Comm VA	BE0974282148		STK	24.867	0	0	EUR 12,1400	301.885,38	1,53	
Warehouses de Pauw SCA -REIT-	BE0974349814		STK	8.306	0	0	EUR 27,2400	226.255,44	1,14	
China								EUR	655.096,72	3,31
Enn Energy Holdings Ltd.	KYG3066L1014		STK	26.600	26.600	0	HKD 107,1000	332.508,81	1,68	
Jiangsu Expressway Co Ltd -Class H-	CNE1000003J5		STK	374.000	0	0	HKD 7,3900	322.587,91	1,63	
Deutschland								EUR	885.606,27	4,48
Encavis AG	DE0006095003		STK	22.723	0	12.431	EUR 15,6150	354.819,65	1,79	

Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Hamburger Hafen und Logistik AG (HHLA)	DE000A058488		STK	31.689	31.689	0	EUR 11,6000	367.592,40	1,86
LEG Immobilien AG	DE000LEG1110		STK	3.247	944	0	EUR 50,2600	163.194,22	0,82
Dänemark							EUR	418.920,27	2,12
ORSTED A/S	DK0060094928		STK	5.403	0	0	DKK 577,5000	418.920,27	2,12
Frankreich							EUR	313.616,73	1,58
Eutelsat Communications SA	FR0010221234		STK	51.497	51.497	0	EUR 6,0900	313.616,73	1,58
Großbritannien							EUR	1.419.096,83	7,17
Atlantica Yield PLC	GB00BLP5YB54		STK	17.500	1.000	0	USD 29,0400	465.640,46	2,35
National Grid PLC	GB00BDR05C01		STK	27.849	0	0	GBP 10,8500	342.774,61	1,73
SSE PLC	GB0007908733		STK	15.385	15.385	0	GBP 18,0950	315.809,66	1,60
Segro PLC	GB00B52N1N88		STK	34.157	12.982	0	GBP 7,6100	294.872,10	1,49
Guernsey							EUR	416.150,62	2,10
NextEnergy Solar Fund REIT	GG00BJ0JVY01		STK	351.383	0	0	GBP 1,0440	416.150,62	2,10
Hongkong							EUR	973.139,11	4,92
CK Infrastructure Holdings Ltd.	BMG2178K1009		STK	67.500	0	0	HKD 42,2500	332.860,71	1,68
Link REIT	HK0823032773		STK	47.400	0	0	HKD 50,4000	278.830,92	1,41
Sun Hung Kai Properties Ltd	HK0016000132		STK	28.000	6.500	8.500	HKD 110,6000	361.447,48	1,83
Italien							EUR	775.418,13	3,92
ERG SpA	IT0001157020		STK	14.575	0	6.353	EUR 27,3600	398.772,00	2,02
Infrastrutture Wireless Italiane SpA	IT0005090300		STK	31.038	0	0	EUR 12,1350	376.646,13	1,90
Japan							EUR	1.244.584,69	6,29
Daiwa House Investment Corp REIT	JP3046390005		STK	151	0	0	JPY 273.600,0000	285.191,42	1,44
East Japan Railway Co.	JP3783600004		STK	7.100	7.100	0	JPY 7.345,0000	359.992,60	1,82
Nippon Prologis Inc. REIT	JP3047550003		STK	156	28	0	JPY 282.000,0000	303.680,66	1,53
Toho Gas Co Ltd	JP3600200004		STK	17.400	17.400	0	JPY 2.462,0000	295.720,01	1,49
Kanada							EUR	1.876.020,09	9,48
Brookfield Infrastructure Corp - Class A-	CA11275Q1072		STK	6.200	24.000	17.800	CAD 61,4800	258.123,41	1,30
Brookfield Renewable Corp.	CA11284V1058		STK	15.519	7.800	1.200	CAD 46,0200	483.628,84	2,44
Canadian National Railway Co.	CA1363751027		STK	2.000	2.000	0	CAD 157,3000	213.039,71	1,08
Hydro One Ltd	CA4488112083		STK	6.800	6.800	0	CAD 39,0200	179.679,29	0,91
Innogy Renewable Energy	CA45790B1040		STK	37.800	43.700	5.900	CAD 14,7500	377.559,73	1,91
TransAlta Renewables Inc.	CA8934631091		STK	43.700	17.800	0	CAD 12,3000	363.989,11	1,84
Mexiko							EUR	156.415,00	0,79
GMexico Transportes SAB de CV	MX01GM120019		STK	74.200	0	137.700	MXN 41,7100	156.415,00	0,79
Neuseeland							EUR	639.208,66	3,23
Meridian Energy Ltd	NZMELE000257		STK	108.317	32.711	48.818	NZD 5,4100	335.908,83	1,70
Vector Ltd.	NZVCTE000157		STK	131.619	0	9.136	NZD 4,0200	303.299,83	1,53
Niederlande							EUR	387.082,30	1,96
Vopak (Koninklijke) NV	NL0009432491		STK	12.010	4.072	828	EUR 32,2300	387.082,30	1,96
Norwegen							EUR	406.852,76	2,06
Scatec ASA	NO0010715139		STK	70.168	33.195	0	NOK 65,8400	406.852,76	2,06
Philippinen							EUR	1.035.857,85	5,23
International Container Terminal Services Inc	PHY411571011		STK	95.490	0	0	PHP 218,0000	350.604,09	1,77
Manila Electric Co.	PHY5764J1483		STK	63.060	0	7.940	PHP 310,0000	329.244,29	1,66
Metro Pacific Investments Corp	PHY603051020		STK	5.592.000	0	0	PHP 3,7800	356.009,47	1,80
Schweiz							EUR	259.971,82	1,31
Swiss Prime Site AG	CH0008038389		STK	3.436	0	0	CHF 75,4000	259.971,82	1,31
Singapur							EUR	799.701,29	4,04
Ascendas Real Estate Investment Trust REIT	SG1M77906915		STK	194.300	0	0	SGD 2,8200	377.996,01	1,91

Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Mapletree Commercial Trust REIT	SG2D18969584		STK	341.500	52.800	0	SGD 1,7900	421.705,28	2,13
Spanien							EUR	632.815,00	3,20
Aena SA	ES0105046009		STK	2.292	0	0	EUR 148,9500	341.393,40	1,73
Cellnex Telecom SAU	ES0105066007		STK	8.186	3.033	0	EUR 35,6000	291.421,60	1,47
Südafrika							EUR	242.444,03	1,23
Growthpoint Properties Ltd REIT	ZAE000179420		STK	363.539	0	0	ZAR 13,0000	242.444,03	1,23
Thailand							EUR	393.124,57	1,99
Airports of Thailand PCL	TH0765010Z16		STK	206.600	206.600	0	THB 71,0000	393.124,57	1,99
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)							EUR	3.864.384,71	19,53
American Tower Corp.	US03027X1000		STK	1.300	200	0	USD 201,1800	239.631,67	1,21
American Water Works Co. Inc.	US0304201033		STK	1.000	0	800	USD 145,8900	133.672,35	0,68
AvalonBay Communities Inc. REIT	US0534841012		STK	1.200	0	0	USD 163,2600	179.505,22	0,91
CSX Corp.	US1264081035		STK	8.600	0	0	USD 29,5000	232.453,73	1,17
Centerpoint Energy Inc.	US15189T1079		STK	8.600	12.900	4.300	USD 29,3400	231.192,96	1,17
Crown Castle International Corp. REIT	US22822V1017		STK	1.700	0	0	USD 132,5300	206.433,02	1,04
Digital Realty Trust Inc.	US2538681030		STK	2.100	0	0	USD 93,4700	179.848,82	0,91
Eversource Energy	US30040W1080		STK	3.100	0	500	USD 78,1100	221.862,75	1,12
Extra Space Storage Inc. REIT	US30225T1025		STK	1.600	0	0	USD 158,8300	232.845,89	1,18
Mid-America Apartment Communities Inc. REIT	US59522J1034		STK	700	1.600	900	USD 148,4800	95.231,81	0,48
Oneok Inc.	US6826801036		STK	4.000	4.000	0	USD 62,5300	229.173,54	1,16
Potlatchdeltic Corp. REIT	US7376301039		STK	12.635	11.435	7.700	USD 48,0700	556.500,32	2,81
Prologis Inc. REIT	US74340W1036		STK	1.900	2.300	400	USD 121,9200	212.248,49	1,07
Rayonier Inc. REIT	US7549071030		STK	17.300	6.600	0	USD 32,6800	518.017,23	2,62
SBA Communications Corp REIT	US78410G1040		STK	900	0	0	USD 257,2000	212.094,56	1,07
WP Carey Inc REIT	US92936U1097		STK	2.600	0	1.800	USD 77,1000	183.672,35	0,93
Summe Wertpapiervermögen								19.240.666,15	97,24
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)							EUR	151.071,73	0,76
Aktienindex-Derivate							EUR	21.401,80	0,11
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Optionsrechte							EUR	21.401,80	0,11
Optionsrechte auf Aktienindizes									
Option Euro Stoxx 50 Put 3625 Juni 2023		EUREX	STK	170			EUR 26,0000	4.420,00	0,02
Option Euro Stoxx 50 Put 3775 April 2023		EUREX	STK	180			EUR 4,7000	846,00	0,00
Option Euro Stoxx 50 Put 3850 Mai 2023		EUREX	STK	150			EUR 27,0000	4.050,00	0,02
Option FTSE Put 670000 Juni 2023		IFLO	STK	20			GBP 33,0000	748,71	0,00
Option FTSE Put 710000 April 2023		IFLO	STK	40			GBP 12,0000	544,52	0,00
Option FTSE Put 720000 Mai 2023		IFLO	STK	40			GBP 49,5000	2.246,13	0,01
Option Hang Seng Index Put 17600 Juni 2023		HKFE	STK	100			HKD 231,0000	-3.256,39	-0,02
Option Hang Seng Index Put 17800 März 2023		HKFE	STK	50			HKD 1,0000	-2.737,00	-0,01
Option Hang Seng Index Put 18800 Mai 2023		HKFE	STK	100			HKD 298,0000	-583,58	-0,00
Option Hang Seng Index Put 19600 April 2023		HKFE	STK	100			HKD 265,0000	-618,60	-0,00
Option Nikkei 225 Put 24000 April 2023		OSE	STK	3.000			JPY 5,0000	103,55	0,00
Option Nikkei 225 Put 24500 Juni 2023		OSE	STK	2.000			JPY 125,0000	1.725,77	0,01
Option Nikkei 225 Put 24750 Mai 2023		OSE	STK	4.000			JPY 61,0000	1.684,35	0,01

Vermögensaufstellung zum 31.03.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.03.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Option S&P 500 Index Put 3525 Juni 2023	CBOE		STK	200			USD 23,5000	4.306,40	0,02
Option S&P 500 Index Put 3600 April 2023	CBOE		STK	300			USD 3,5000	962,07	0,00
Option S&P 500 Index Put 3725 Mai 2023	CBOE		STK	300			USD 25,3200	6.959,87	0,04
Devisen-Derivate							EUR	129.669,93	0,66
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Futures auf Devisen							EUR	129.669,93	0,66
EUR/AUD FX Currency Future Juni 2023	CME		AUD	1.000				7.864,48	0,04
EUR/CAD FX Currency Future Juni 2023	CME		CAD	1.250				846,47	0,00
EUR/GBP FX Currency Future Juni 2023	CME		GBP	1.000				-6.863,17	-0,03
EUR/JPY Currency Future Juni 2023	CME		JPY	875				12.442,82	0,06
EUR/USD FX Currency Future Juni 2023	CME		USD	5.750				115.379,33	0,58
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	315.716,39	1,60
Bankguthaben							EUR	315.716,39	1,60
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen							EUR	52.971,60	0,27
Verwahrstelle			GBP	46.433,24				52.674,24	0,27
Verwahrstelle			SEK	3.360,40				297,36	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen							EUR	262.744,79	1,33
Verwahrstelle			NZD	19.711,54				11.299,21	0,06
Verwahrstelle			HKD	134.659,41				15.716,97	0,08
Verwahrstelle			CAD	97.672,03				66.141,20	0,33
Verwahrstelle			USD	97.595,24				89.422,06	0,45
Verwahrstelle			AUD	55.541,84				34.125,58	0,17
Verwahrstelle			JPY	1.706.878,00				11.782,73	0,06
Verwahrstelle			SGD	49.657,46				34.257,04	0,17
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	102.484,63	0,52
Dividendenansprüche			EUR					92.996,78	0,47
Quellensteuerrücker- stattungsansprüche			EUR					9.487,85	0,05
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-2.689,32	-0,01
EUR - Kredite							EUR	-2.689,32	-0,01
Verwahrstelle			EUR	-2.689,32				-2.689,32	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten²⁾							EUR	-19.936,92	-0,10
Fondsvermögen							EUR	19.787.312,66	100,00²⁾
Anteilwert Klasse A (a)							EUR	337,37	
Anteilwert Klasse C (a)							EUR	295,52	
Umlaufende Anteile Klasse A (a)							STK	54.673	
Umlaufende Anteile Klasse C (a)							STK	4.542,351	
Fondsvermögen Anteilklasse A (a)							EUR	18.444.967,94	
Fondsvermögen Anteilklasse C (a)							EUR	1.342.344,72	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									97,24
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									0,76

¹⁾ Noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungsgebühren und Verwahrstellenvergütung

²⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Devisenkurse (in Mengennotiz) per 30.03.2023

Australien, Dollar	(AUD)	1,62757	= 1 (EUR)
Kanada, Dollar	(CAD)	1,47672	= 1 (EUR)
Schweiz, Franken	(CHF)	0,99655	= 1 (EUR)
Dänemark, Kronen	(DKK)	7,44827	= 1 (EUR)
Vereinigtes Königreich, Pfund	(GBP)	0,88152	= 1 (EUR)
Hongkong, Dollar	(HKD)	8,56777	= 1 (EUR)
Japan, Yen	(JPY)	144,86270	= 1 (EUR)
Mexiko, Peso	(MXN)	19,78635	= 1 (EUR)
Norwegen, Kronen	(NOK)	11,35512	= 1 (EUR)
Neuseeland, Dollar	(NZD)	1,74451	= 1 (EUR)
Philippinen, Peso	(PHP)	59,37415	= 1 (EUR)
Schweden, Kronen	(SEK)	11,30060	= 1 (EUR)
Singapur, Dollar	(SGD)	1,44956	= 1 (EUR)
Thailand, Baht	(THB)	37,31286	= 1 (EUR)
Vereinigte Staaten, Dollar	(USD)	1,09140	= 1 (EUR)
Südafrika, Rand	(ZAR)	19,49319	= 1 (EUR)

Marktschlüssel**Terminbörsen**

CBOE	Chicago Board Options Exchange
CME	Chicago Mercantile Exchange
EUREX	European Exchange Deutschland
HKFE	Hong Kong Futures Exchange
IFLO	London - ICE Futures Europe - Equity Products
OSE	Osaka Exchange

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Alle Vermögenswerte per 30.03.2023 oder letztbekannte

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Australien				
APA Group	AU000000APA1	STK	44.736	44.736
Stockland REIT	AU000000SGP0	STK	41.064	167.726
Superloop	AU000000SLC8	STK	0	501.580
Frankreich				
Covivio SA REIT	FR0000064578	STK	980	5.015
Getlink SE	FR0010533075	STK	0	22.541
Griechenland				
Terna Energy SA	GRS496003005	STK	0	34.305
Großbritannien				
Severn Trent PLC	GB00B1FH8J72	STK	0	9.475
Hongkong				
Hongkong & China Gas Co. Ltd.	HK0003000038	STK	0	252.660
Link Reit Anr	HK0000916640	STK	9.480	9.480
MTR Corporation Ltd.	HK0066009694	STK	0	71.000
Italien				
Falck Renewables SpA	IT0003198790	STK	0	54.816
Japan				
Central Japan Railway Co.	JP3566800003	STK	3.500	3.500

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Kanada				
Brookfield Infrastructure Partners LP	BMG162521014	STK	0	10.900
Luxemburg				
SES SA GDR	LU0088087324	STK	0	45.622
Neuseeland				
Auckland International Airport Ltd.	NZAIAE000256	STK	0	81.264
Thailand				
Airports of Thailand PCL	TH0765010Z08	STK	206.600	206.600
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)				
CatchMark Timber Trust Inc REIT	US14912Y2028	STK	15.900	44.500
Cheniere Energy Inc.	US16411R2085	STK	0	3.400
Clearway Energy Inc -Class A-	US18539C1053	STK	2.000	15.800
Duke Realty Corp REIT	US2644115055	STK	0	5.800
Equity Residential Inc. REIT	US29476L1070	STK	0	3.500
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capita	US41068X1000	STK	1.600	8.600
NextEra Energy Partners LP	US65341B1061	STK	0	5.100
Union Pacific Corp.	US9078181081	STK	0	1.300

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Derivate				
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)				
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate				
Optionsrechte auf Aktienindizes				
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put)		EUR		17.926
(Basiswert(e): Euro Stoxx 50, FTSE 100, Hang Seng, Nikkei, Standard & Poor's 500)				
Terminkontrakte				
Futures auf Devisen				
Gekaufte Kontrakte		EUR		34.955
(Basiswert(e): EUR/AUD FX, EUR/CAD FX, Euro/GBP FX, Euro/JPY FX, Euro/USD FX, Spot EUR gegen AUD, Spot EUR gegen CAD, Spot EUR gegen GBP, Spot EUR gegen JPY, Spot EUR gegen USD)				

Überblick über die Anteilklassen

Stand 31.03.2023

	A (a)	C (a)
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Ausgabeaufschlag (v.H.)	-	3
Verwaltungsvergütung (v.H. p.a.)	0,69	1
Mindestanlage EUR	100.000	-

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

Anteilklasse A (a)	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller (netto)		18.798,11
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	786.512,20	
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		5.241,15
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	-105.375,04	
Summe der Erträge	705.176,42	
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-1.283,09
2. Verwaltungsvergütung	-134.863,53	
3. Verwahrstellenvergütung		-17.586,25
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-15.141,42
5. Sonstige Aufwendungen		-12.908,59
davon Depotgebühren	-11.720,29	
davon Negativzinsen Liquiditätsanlagen	-582,24	
davon Rechtsverfolgungskosten	-606,06	
Summe der Aufwendungen	-181.782,88	
III. Ordentlicher Nettoertrag	523.393,54	
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	2.270.209,45	
2. Realisierte Verluste	-1.441.638,13	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	828.571,32	
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.351.964,86	
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-3.211.715,77
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-1.885.975,26
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-5.097.691,03	
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-3.745.726,17	

für den Zeitraum vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

Anteilklasse C (a)	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller (netto)		1.433,59
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	58.180,02	
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		382,81
4. Abzug ausländischer Quellensteuer	-7.781,94	
Summe der Erträge	52.214,48	
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-94,48
2. Verwaltungsvergütung	-14.015,19	
3. Verwahrstellenvergütung		-1.300,20
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-6.854,18
5. Sonstige Aufwendungen		-944,17
davon Depotgebühren	-855,48	
davon Negativzinsen Liquiditätsanlagen	-43,48	
davon Rechtsverfolgungskosten	-45,21	
Summe der Aufwendungen	-23.208,22	
III. Ordentlicher Nettoertrag	29.006,26	
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	170.185,22	
2. Realisierte Verluste	-107.070,55	
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	63.114,67	
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	92.120,93	
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-197.992,76
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-116.263,05
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-314.255,81	
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	-222.134,88	

Entwicklung des Sondervermögens

für den Zeitraum vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

Anteilklasse A (a)	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		
1. Ausschüttung für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-1.982.621,31
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	566.312,70	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-2.548.934,01	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		138.848,51
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-3.745.726,17
davon nicht realisierte Gewinne	-3.211.715,77	
davon nicht realisierte Verluste	-1.885.975,26	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	18.444.967,94	

für den Zeitraum vom 01.04.2022 bis 31.03.2023

Anteilklasse C (a)	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-62.472,94
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		533.858,17
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen ¹⁾	535.806,65	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-1.948,48	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		-11.730,22
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-222.134,88
davon nicht realisierte Gewinne	-197.992,76	
davon nicht realisierte Verluste	-116.263,05	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	1.342.344,72	

¹⁾ Zum 02. Mai 2022 wurde der FAROS Listed Real Assets AMI B (t) auf den FAROS Listed Real Assets AMI C (a) gemäß § 181 ff KAGB verschmolzen. Der Netto-Inventarwert der Anteilscheine, die im Rahmen der Verschmelzung ausgegeben wurde, beläuft sich auf EUR 6.251,43.

Verwendung der Erträge

Berechnung der Ausschüttung

Anteilklasse A (a)	insgesamt	je Anteil
	EUR	EUR
I. Für Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,0000000
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.351.964,86	24,7281997
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
II. Nicht für Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,0000000
2. Vortrag auf neue Rechnung	466.262,26	8,5281997
III. Gesamtausschüttung	885.702,60	16,2000000

(auf einen Anteilumlauf von 54.673 Stück)

Berechnung der Ausschüttung

Anteilklasse C (a)	insgesamt	je Anteil
	EUR	EUR
I. Für Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,0000000
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	92.120,93	20,2804517
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
II. Nicht für Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,0000000
2. Vortrag auf neue Rechnung	24.439,90	5,3804517
III. Gesamtausschüttung	67.681,03	14,9000000

(auf einen Anteilumlauf von 4.542,351 Stück)

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Anteilklasse A (a)	Fondsvermögen	Anteilwert
Geschäftsjahr	EUR	EUR
31.03.2023	18.444.967,94	337,37
31.03.2022	24.034.466,91	396,44
31.03.2021	18.464.987,20	355,91
04.05.2020 ¹⁾	10.300.200,00	300,00

¹⁾ Auflegedatum: 04.05.2020

Anteilklasse C (a)	Fondsvermögen	Anteilwert
Geschäftsjahr	EUR	EUR
31.03.2023	1.342.344,72	295,52
31.03.2022	1.104.824,59	364,75
31.03.2021	34.784,43	334,47
24.08.2020 ¹⁾	3.000,00	300,00

¹⁾ Auflegedatum: 24.08.2020

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivatverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	151.071,73
Vertragspartner der Derivate-Geschäfte	Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Frankfurt am Main	

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten

Sicherheiten

davon:		
Bankguthaben	EUR	143.728,67
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	97,24
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,76

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

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

gemäß § 37 Absatz 4 DerivateVO

Kleinster potenzieller Risikobetrag	4,14 %
Größter potenzieller Risikobetrag	6,47 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	5,36 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateVO verwendet wurde

Multi-Faktor-Modell mit Monte Carlo Simulation

Parameter, die gemäß § 11 DerivateVO verwendet wurden

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens gemäß § 37 Absatz 5 DerivateVO

MSCI World	100 %
------------	-------

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage

Leverage nach der Brutto-Methode gemäß Artikel 7 der Level II VO Nr. 231/2013.	150,04 %
--	----------

Sonstige Angaben

Anteilwert Klasse A (a)	EUR	337,37
Anteilwert Klasse C (a)	EUR	295,52
Umlaufende Anteile Klasse A (a)	STK	54.673
Umlaufende Anteile Klasse C (a)	STK	4.542,351

Zusätzliche Angaben nach § 16 Absatz 1 Nummer 2 KARBV – Angaben zum Bewertungsverfahren

Alle Wertpapiere, die zum Handel an einer Börse oder einem anderem organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden mit dem zuletzt verfügbaren Preis bewertet, der aufgrund von fest definierten Kriterien als handelbar eingestuft werden kann und der eine verlässliche Bewertung sicherstellt.

Die verwendeten Preise sind Börsenpreise, Notierungen auf anerkannten Informationssystemen oder Kurse aus emittentenunabhängigen Bewertungssystemen. Anteile an Investmentvermögen werden zum letzt verfügbaren veröffentlichten Rücknahmekurs der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft bewertet.

Bankguthaben und sonstige Vermögensgegenstände werden zum Nennwert, Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet.

Die Bewertung erfolgt grundsätzlich zum letzten gehandelten Preis des Vortages.

Vermögensgegenstände, die nicht zum Handel an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die keine handelbaren Kurse festgestellt werden können, werden mit Hilfe von anerkannten Bewertungsmodellen auf Basis beobachtbarer Marktdaten bewertet. Ist keine Bewertung auf Basis von Modellen möglich, erfolgt eine Bewertung durch andere geeignete Verfahren zur Preisfeststellung.

Das bisherige Vorgehen bei der Bewertung der Assets des Sondervermögens findet auch vor dem Hintergrund der Auswirkungen durch Covid-19 Anwendung. Darüber hinausgehende Bewertungsanpassungen in diesem Zusammenhang waren bisher nicht notwendig.

Zum Stichtag 31. März 2023 erfolgte die Bewertung für das Sondervermögen zu 100 % auf Basis von handelbaren Kursen, zu 0 % auf Basis von geeigneten Bewertungsmodellen und zu 0 % auf Basis von sonstigen Bewertungsverfahren.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio [TER]) beträgt:

Anteilklasse A (a)	0,91 %
Anteilklasse C (a)	1,53 %

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

Der Anteil der erfolgsabhängigen Vergütung am durchschnittlichen Fondsvermögen beträgt:

Anteilklasse A (a)	0,00 %
Anteilklasse C (a)	0,00 %

Dieser Anteil berücksichtigt die vom Sondervermögen im Geschäftsjahr angefallene Performance-Fee im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens sowie die Performance-Fee der zum Geschäftsjahresende des Sondervermögens im Bestand befindlichen Zielfonds im Verhältnis zum Nettoinventarwert des Sondervermögens am Geschäftsjahresende.

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

Im Geschäftsjahr vom 1. April 2022 bis 31. März 2023 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft Ampega Investment GmbH für das Sondervermögen FAROS Listed Real Assets AMI keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen.

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

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände) im Geschäftsjahr gesamt: 28.084,93 EUR.

Bei einigen Geschäftsarten (u.a. Renten- und Devisengeschäfte) sind die Transaktionskosten als Kursbestandteil nicht individuell ermittelbar und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

Abwicklung von Transaktionen durch verbundene Unternehmen: Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 0,00 EUR Transaktionen.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung (inkl. Risikoträger anderer Gesellschaften des Talanx-Konzerns)	TEUR	10.426
davon feste Vergütung	TEUR	8.062
davon variable Vergütung	TEUR	2.365
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	TEUR	n.a.
Zahl der Mitarbeiter der KVG (ohne Risikoträger anderer Gesellschaften des Talanx-Konzerns)		84
Höhe des gezahlten Carried Interest	TEUR	n.a.
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütungen an Risikoträger	TEUR	4.160
davon Geschäftsleiter	TEUR	1.526
davon andere Führungskräfte	TEUR	2.204
davon andere Risikoträger	TEUR	n.a.
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	TEUR	430
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	TEUR	n.a.

Die Angaben zu den Vergütungen sind dem Jahresabschluss zum 31.12.2022 der KVG entnommen und werden aus den Entgeltabrechnungsdaten des Jahres 2022 ermittelt. Die Vergütung, die Risikoträger im Jahr von den anderen Gesellschaften des Talanx Konzerns erhielten, wurde bei der Ermittlung der Vergütungen einbezogen.

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

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

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

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

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

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

Das Vergütungssystem setzt keine Anreize Nachhaltigkeitsrisiken einzugehen.

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

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

Zusätzliche Angaben

Angaben zur Transparenz gemäß Verordnung (EU) 2020/852 bzw. Angaben nach Art. 11 Offenlegungsverordnung

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

Die Steuerung nach den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impact) ist in diesem Fonds kein Bestandteil der Anlagestrategie.

Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren, einschließlich der Auswirkungen von Emittenten auf Nachhaltigkeitsfaktoren, ist jedoch ein integraler Bestandteil der Investitionsanalyse des Fonds. Zu den Nachhaltigkeitsfaktoren gehören Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte, sowie die Bekämpfung von Korruption und Bestechung. Für Investments, die entsprechend den der Überwachung zugrundeliegenden ESG-Daten als kontroverse Waffenhersteller klassifiziert sind, gilt ein absoluter Ausschluss. Ein derartiger Ausschluss gilt - vorbehaltlich vereinbarter Limite - auch für Anlagen von bzw. mit Bezug zu Emittenten, die gemäß den von der Gesellschaft verwendeten Daten mit den UN Global Compact Kriterien nicht konform sind.

Gemäß der festgestellten wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen auf Ebene der Gesellschaft werden für die verschiedenen Assetklassen in diesem Zusammenhang Maßnahmen definiert, um die nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen zu reduzieren. Zusätzlich ist die Gesellschaft Unterzeichner der Principles for Responsible Investment (PRI) und verpflichtet sich damit zum Ausbau nachhaltiger Geldanlagen und zur Einhaltung der sechs, durch die UN aufgestellten Prinzipien für verantwortliches Investieren.

Köln, den 11. Juli 2023

Ampega Investment GmbH

Die Geschäftsführung



Dr. Thomas Mann



Dr. Dirk Erdmann

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Ampega Investment GmbH, Köln

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens FAROS Listed Real Assets AMI – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. April 2022 bis zum 31. März 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. April 2022 bis zum 31. März 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

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

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

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

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Dar-

stellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des

Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 11. Juli 2023

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Anita Dietrich
Wirtschaftsprüfer

ppa. Felix Schneider
Wirtschaftsprüfer

Angaben zu der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Fon +49 (221) 790 799-799
Fax +49 (221) 790 799-729
Email fonds@ampega.com
Web www.ampega.com

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

Gezeichnetes Kapital: 6 Mio. EUR (Stand 31.03.2023)
Das gezeichnete Kapital ist voll eingezahlt.

Gesellschafter

Ampega Asset Management GmbH (94,9 %)
Talanx AG (5,1 %)

Aufsichtsrat

Dr. Jan Wicke, Vorsitzender
Mitglied des Vorstandes der Talanx AG, Hannover

Clemens Jungsthöfel, stellv. Vorsitzender
Mitglied des Vorstands der Hannover Rück SE, Hannover

Jens Hagemann
Dipl.-Kaufmann, München

Dr. Christian Hermelingmeier
Mitglied des Vorstands der HDI Global SE, Hannover

Sven Lixenfeld
Mitglied des Vorstands der HDI Deutschland AG, Düsseldorf

Geschäftsführung

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

Dr. Dirk Erdmann
Mitglied der Geschäftsführung der
Ampega Asset Management GmbH, Köln

Stefan Kampmeyer (ab dem 01.01.2023)
Mitglied der Geschäftsführung der
Ampega Asset Management GmbH, Köln

Jürgen Meyer

Djam Mohebbi-Ahari

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Kaiserstr. 24
60311 Frankfurt am Main
Deutschland

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Auslagerung

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

Anlageberater

FAROS Fiduciary Management AG
Franklinstr. 56
60486 Frankfurt am Main
Deutschland

Aufsichtsbehörde

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

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



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

Fon +49 (221) 790 799-799
Fax +49 (221) 790 799-729
Email fonds@ampega.com
Web www.ampega.com