Jahresbericht

1. Juni 2024 bis 31. Mai 2025

MARTAGON Solid Plus

OGAW-Sondervermögen

ampega.
Talanx Investment Group

Jahresbericht

Tätigkeitsbericht

Anlageziel

Anlageziel des **MARTAGON Solid Plus** ist langfristig die Erwirtschaftung einer aktiennahen Rendite bei einer möglichst geringen Volatilität. In Unterscheidung zu direkten Aktienanlagen gründen die Zielrenditen auf einem defensiveren Risikoprofil. Die Anlageausrichtung des Fonds trägt dem Anlageziel Rechnung.

Anlagestrategie und Ergebnis

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

Die Anlagepolitik des MARTAGON Solid Plus ist darauf ausgerichtet, eine risikoadjustierte Anlagestrategie mithilfe mehrerer Assetklassen umzusetzen. Das Sondervermögen investiert dabei in ein breit diversifiziertes Portfolio im Euro-Währungsraum und hat somit keinerlei Fremdwährungsrisiken.

Im Berichtszeitraum war das Sondervermögen in diversen Anlageklassen investiert, namentlich in europäische Aktienmärkte, Discountstrategien auf europäische Aktienmärkte sowie in Anleihen und im Geldmarkt. Als Anlageinstrumente wurden passive Aktien-ETFs und aktiv gesteuerte, direkt über Eurex-Optionen auf DAX und Euro STOXX®50 konstruierte Discountstrukturen sowie auf Euro lautende Anleihen und Geldmarktinstrumente verwendet. Zertifikate werden aus Strategiegründen ausdrücklich nicht eingesetzt.

Der Fonds startete das Berichtsjahr mit einer ETF-basierten Aktienquote von etwa 9,7 %. Im Jahresverlauf bewegte sich die Quote zwischen ca. 9,1 % und 9,9% und beendete das Berichtsjahr bei 9,5 %. Die kleineren Rücksetzer der Aktienindizes im ersten Halbjahr konnte der Fonds gut ausgleichen und somit seiner strategischen Ausrichtung voll gerecht werden. Während die starken Kursanstiege zu Beginn des zweiten Halbjahres nur mit einer reduzierten Partizipationsrate nachvollzogen werden konnten, hatten die zuletzt erfolgten Kursrücksetzer nur geringe Auswirkungen auf den Fonds. Herausfordernd bleibt weiterhin das insgesamt niedrige Volatilitätsumfeld, da die erzielbare Performance des Fonds und ganz allgemein sein Chance-Risiko-Profil von einem hohen Volatilitätsniveau stärker begünstigt sind als bei einem niedrigeren. Mit anderen Worten: Der Fonds ist ein Profiteur von Volatilität.

Im Ergebnis schloss der Fonds das abgelaufene Geschäftsjahr positiv mit einer Performance von 7,84 % ab. Die Jahresvolatilität lag bei 5,17 %.

Den größten positiven Performancebeitrag haben neben den Prämieneinnahmen aus den Put-Optionen auf DAX und Euro STOXX[1]® die Anleihen (das sog. Collateral) geliefert. Ebenso haben die Aktien-ETFs als direkte Marktteilhabe ihren Beitrag zum Ergebnis geleistet.

Ein wesentlicher Preisbestimmungsfaktor im Fonds ist die Kursveränderung des Aktienmarktes. Je extremer sie ist, desto extremer ist der Performanceeinfluss hieraus. Auf Augenhöhe im Einfluss ist die Veränderung der Volatilität des Aktienmarktes, da Stillhalterpositionen eine zentrale Rolle in der Portfoliostruktur spielen: Sinkt die Volatilität der am Markt gehandelten Optionen, profitiert der Fondspreis über seinen Optionsbestand, steigt die Volatilität am Markt, leidet der Fondspreis kurzfristig, wobei sich die anstiegsbedingte Belastung allerdings über die Laufzeit der Optionen wieder ausgleicht. Mit den Optionsgeschäften kommt es zu Prämieneinnahmen – je höher (niedriger) die Marktvolatilität, desto höher (niedriger) fallen die Einnahmen aus, die auf der Ertrags- sowie der Risikoseite im Fonds positiv (negativ) wirken.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum

Marktpreisrisiken

Aktienrisiken

Das Sondervermögen ist entsprechend der Anlagestrategie über die Investition in Aktien-ETFs den allgemeinen und spezifischen Risiken der europäischen Aktienmärkte ausgesetzt. Der darüber hinausgehende Aufbau und die Steuerung der Aktienmarktrisiken erfolgt insbesondere über börsengehandelte Aktienindex-Optionen.

Zinsänderungsrisiken

Das Sondervermögen ist Zinsänderungs- und Spreadrisiken über Investments in Anleihen ausgesetzt. Das allgemeine Zinsänderungsrisiko wird durch Analyse und Beurteilung der Duration bei der Titelauswahl gesteuert und begrenzt. Das Sondervermögen war durch die Investition in Anleihen unterschiedlicher Bonitäten zusätzlichen Kreditrisiken ausgesetzt. Diese sog. Spreadrisiken werden durch Diversifikation über eine Vielzahl von Emittenten gesteuert und begrenzt.

Spezielle Risiken bei Optionsgeschäften

Der MARTAGON Solid Plus setzt systematisch Optionen auf Aktienindizes ein. In aller Regel werden Put-Optionen auf die Indizes verkauft, so dass kontinuierlich Prämieneinnahmen generiert werden. Im Falle eines starken Kursrückgangs an den Aktienmärkten kann es zu Andienung von Aktienengagements auf tieferen als den aktuellen Kursniveaus kommen (Rabatt- bzw. Discounteffekt).

Jenseits der aktiven Steuerung unterliegt der Optionsbestand sog. typischen Preisrisiken von Optionen, namentlich Vega-Risiken (bei steigender Volatilität), Delta-Risiken (bei Aktienkursänderungen), Gamma-Risiken (sog. Aktiengewichtungsrisiken bei schneller und stetiger Bewegung von Aktienmärkten in eine Richtung) und in sehr geringem Umfang Rho-Risiken (bei Änderung des allgemeinen Zinsniveaus).

Adressenausfallrisiken

Adressenausfallrisiken resultieren aus dem möglichen Ausfall von Zins- und Tilgungsleistungen der einzelnen Investments in Anleihen. Das Risiko wird durch eine sorgfältige Auswahl von Anleiheschuldnern und eine sehr breite Streuung auf verschiedene Emittenten im Rahmen der Anlageentscheidung streng gemanagt und kontrolliert.

Zusätzliche Adressenausfallrisiken entstehen durch die Anlage liquider Mittel bei Banken.

Liquiditätsrisiken

Aufgrund von Bankguthaben und der breiten Streuung von börsengehandelten Anleihen mit z. T. sehr kurzer Laufzeit und guter Bonität ist davon auszugehen, dass jederzeit ausreichend Vermögenswerte des Sondervermögens zur Verfügung stehen, um Anteilsrückgaben zu bedienen. Dieses Liquiditätsziel wird unterstützt durch die Investments in Aktien-ETFs, die erfahrungsgemäß mit engen Geld-Brief-Spannen jederzeit handelbar sind. Zum Berichtszeitpunkt liegen keine Anhaltspunkte vor, die auf eine zu geringe Liquidität hindeuten. Dennoch kann aufgrund des Anlagefokus in Unternehmensanleihen eine vorübergehende Verschlechterung der Liquiditätssituation des Sondervermögens in Panikmärkten nicht vollständig ausgeschlossen werden.

Die eingesetzten Aktienindexoptionen werden an internationalen Terminbörsen gehandelt und sind in marktüblichem Umfang liquide. Hierfür sorgen sog. Market Maker, die durch die Terminbörsen zur Aufrechterhaltung der Liquidität verpflichtet sind. Liquiditätsrisiken könnten sich jedoch im Falle der Ausübung der Optionen ergeben, die als Stillhalterpositionen gehalten werden. Um diese Risiken zu begrenzen, ist der Optionseinsatz limitiert und wird laufend überwacht. Anlagehebel sind im Fonds ausgeschlossen.

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 Waffenhersteller und die Berücksichtigung der UN Global Compact Kriterien. Durch diesen Filterkatalog wurden Titel im Rahmen der Investitionsentscheidung in Bezug auf Nachhaltigkeitsrisiken bewertet und damit in der Allokationsentscheidung berücksichtigt.

Risiken infolge exogener Faktoren

Für das kommende Geschäftsjahr sind Belastungen durch volatile Marktverhältnisse und exogene Faktoren (z. B. Russland/Ukraine-Krieg, Corona-Pandemie, Inflation, Zinsanstieg, Energieverteuerung und -verknappung, Lieferkettenprobleme, geopolitische Unsicherheit) und damit Auswirkungen unterschiedlicher Intensität auf die Wertentwicklung des Fonds nicht auszuschließen.

Ergänzende Angaben nach ARUGII

Ziel der Anlagepolitik ist eine langfristig gute Rendite bei einer möglichst geringen Volatilität. Der Fonds bildet weder einen Wertpapierindex ab, noch orientiert sich die Gesellschaft für den Fonds an einem festgelegten Vergleichsmaßstab. Das Fondsmanagement entscheidet nach eigenem Ermessen aktiv über die Auswahl der Vermögensgegenstände unter Berücksichtigung von Analysen und Bewertungen von Unternehmen sowie volkswirtschaftlichen und politischen Entwicklungen. Es zielt darauf ab, eine positive Wertentwicklung zu erzielen.

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

Liegen der Ampega Investment GmbH keine unternehmensspezifischen Informationen vor, die eine Teilnahme an der Hauptversammlung notwendig machen, so nimmt die Ampega Investment GmbH in aller Regel Abstand von der persönlichen Teilnahme durch Vertretungsberechtigte. Die Ampega Investment GmbH hat den externen Dienstleister ISS ESG mit der Analyse der Hauptversammlungs-Unterlagen sowie der Umsetzung des Abstimmungsverhaltens gemäß den „Sustainability International Proxy Voting Guidelines" beauftragt, an welchen sich die Ampega Investment GmbH grundsätzlich orientiert.

Vorschläge für das Abstimmungsverhalten auf Basis der Analysen werden in angemessenem Umfang überprüft, insbesondere ob im konkreten Fall für die Hauptversammlung ergänzende oder von der Stimmrechtspolitik der Ampega Investment GmbH abweichende Vorgaben erteilt werden sollten. Soweit dies in Ergänzung oder Abweichung von der Stimmrechtspolitik notwendig ist, erteilt die Ampega Investment GmbH konkrete Weisungen zu einzelnen Tagesordnungspunkten.

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

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

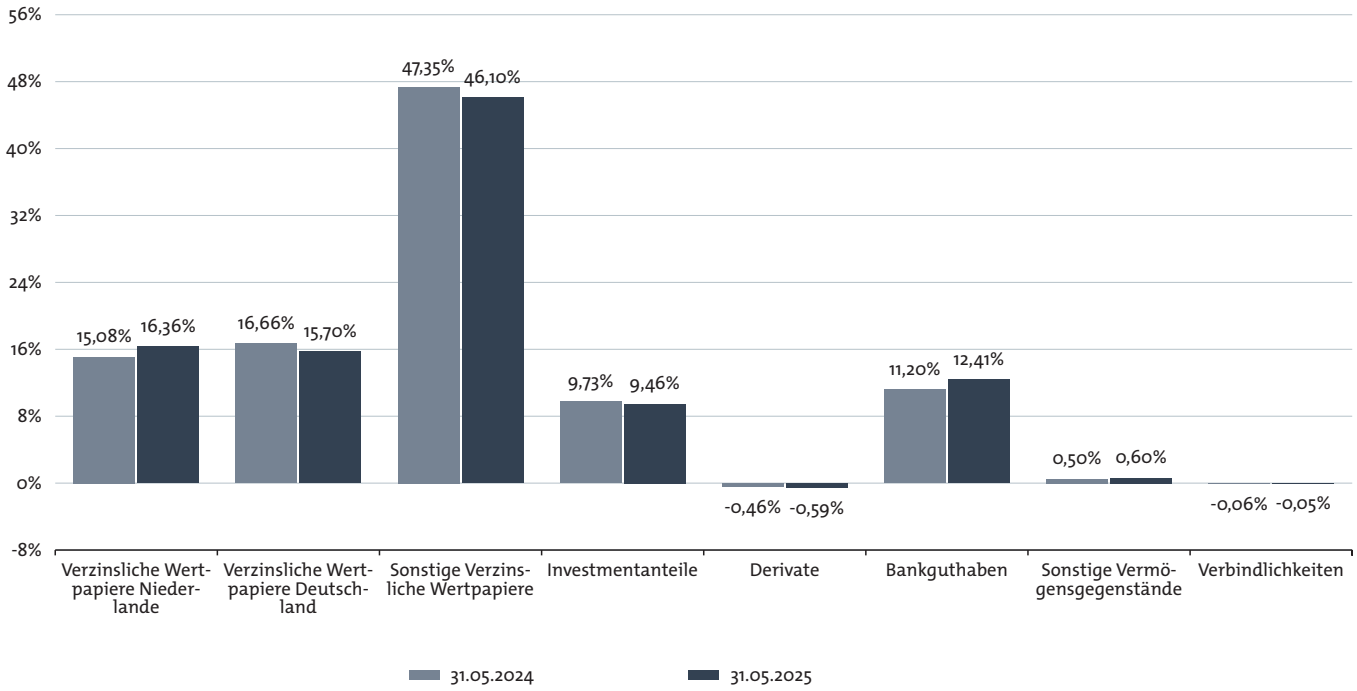
Für Fonds- und Vermögensverwaltung in Aktien erfolgt die Vergütung der Ampega Investment GmbH nicht performanceabhängig, sondern aufwandsbezogen und marktgerecht in Basispunkten vom jeweils verwalteten Vermögen.

[1] Die Beziehung von STOXX und Ihrer Lizenzgeber zur Ampega Investment GmbH beschränkt sich auf die Lizenzierung des EURO STOXX® 50 und der damit verbundenen Marken für die Nutzung im Zusammenhang mit dem Sondervermögen. Das hier beschriebene Sondervermögen wird von STOXX Limited weder gesponsert, noch empfohlen oder verkauft, noch wird der Verkauf in irgendeiner anderen Weise gefördert, und STOXX Limited übernimmt diesbezüglich keinerlei Haftung.

Wesentliche Grundlagen des realisierten Ergebnisses

Die realisierten Gewinne wurden im Wesentlichen bei Geschäften mit Investmentzertifikaten und Optionen erzielt. Die realisierten Verluste wurden bei Geschäften mit Rentenpapieren und Optionen erzielt.

Struktur des Sondervermögens



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

Vermögensübersicht zum 31.05.2025

	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Vermögensgegenstände		
Verzinsliche Wertpapiere	**134.438.169,00**	**78,17**
Australien	6.139.040,00	3,57
Belgien	1.996.000,00	1,16
Deutschland	27.009.210,00	15,70
Dänemark	1.942.020,00	1,13
Europäische Institutionen	7.896.764,00	4,59
Finnland	1.987.640,00	1,16
Frankreich	11.909.736,00	6,92
Großbritannien	1.981.800,00	1,15
Japan	4.132.080,00	2,40
Kanada	6.024.060,00	3,50
Luxemburg	3.946.500,00	2,29
Neuseeland	2.012.060,00	1,17
Niederlande	28.142.130,00	16,36
Norwegen	3.919.240,00	2,28
Philippinen	1.996.040,00	1,16
Schweden	4.068.120,00	2,37
Spanien	1.009.830,00	0,59
USA (Vereinigte Staaten von Amerika)	11.030.401,00	6,41
Venezuela	1.578.660,00	0,92
Österreich	5.716.838,00	3,32
Investmentanteile	**16.277.020,00**	**9,46**
Aktienfonds	16.277.020,00	9,46
Derivate	**-1.016.684,00**	**-0,59**
Aktienindex-Derivate	-1.016.684,00	-0,59
Bankguthaben	**21.345.871,58**	**12,41**
Sonstige Vermögensgegenstände	**1.038.891,49**	**0,60**
Verbindlichkeiten	**-91.566,21**	**-0,05**
Fondsvermögen	**171.991.701,86**	**100,00**[1)]

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

Vermögensaufstellung zum 31.05.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Vermögensgegenstände										
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR		**123.652.389,00**	**71,89**
Verzinsliche Wertpapiere							EUR		**123.652.389,00**	**71,89**
0,0000 % Bpifrance MTN 2021/2028	FR0014003C70		EUR	2.000	0	0	%	93,5580	1.871.160,00	1,09
0,0000 % CADES 2020/2026	FR0014000UG9		EUR	2.000	0	0	%	98,6050	1.972.100,00	1,15
0,0000 % European Investment Bank (EIB) MTN 2016/2026	XS1509006208		EUR	2.000	0	0	%	98,5280	1.970.560,00	1,15
0,0000 % Europäische Union 2021/2026	EU000A3KTGV8		EUR	2.000	0	0	%	97,9860	1.959.720,00	1,14
0,0000 % Landw. Rentenbank MTN 2021/2026	XS2390861362		EUR	2.000	0	0	%	97,4330	1.948.660,00	1,13
0,0000 % SIX Finance Luxembourg MC 2020/2025	ES0305523005		EUR	2.000	0	0	%	98,7970	1.975.940,00	1,15
0,1250 % Euroclear Bank MTN 2020/2025	BE6322991462		EUR	2.000	0	0	%	99,8000	1.996.000,00	1,16
0,1250 % European Financial Stability Facility (EFSF) 2022/2030	EU000A1G0EP6		EUR	2.200	2.200	0	%	89,7920	1.975.424,00	1,15
0,1250 % UniCredit Bank MTN 2019/2029	DE000HV2ASW7		EUR	2.200	2.200	0	%	90,0750	1.981.650,00	1,15

Vermögensaufstellung zum 31.05.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
0,2000 % Agence France Locale MTN 2022/2029	FR0014007RX5		EUR	2.200	0	0	%	91,9460	2.022.812,00	1,18
0,2500 % Agence Francaise Develop MTN 2019/2029	FR0013431137		EUR	2.200	2.200	0	%	91,2620	2.007.764,00	1,17
0,2500 % DnB Boligkreditt (covered) 2016/2026	XS1485596511		EUR	2.000	0	0	%	97,7670	1.955.340,00	1,14
0,2500 % KfW MTN 2017/2025	XS1612940558		EUR	1.000	0	0	%	99,8630	998.630,00	0,58
0,3500 % Asian Development Bank MTN 2018/2025	XS1854893291		EUR	2.000	0	0	%	99,8020	1.996.040,00	1,16
0,3750 % Council of Europe Dev. Bank MTN 2016/2026	XS1429037929		EUR	2.000	0	0	%	98,3440	1.966.880,00	1,14
0,3750 % Deutsche Bahn Finance MTN 2020/2029	XS2193666042		EUR	2.000	2.000	0	%	92,1230	1.842.460,00	1,07
0,3750 % Landw. Rentenbank MTN 2019/2028	XS1951092144		EUR	2.100	0	0	%	95,4560	2.004.576,00	1,17
0,5000 % BNG Bank MTN 2018/2025	XS1914934606		EUR	2.000	0	0	%	99,2330	1.984.660,00	1,15
0,5000 % KfW 2018/2026	XS1897340854		EUR	2.000	0	0	%	98,2270	1.964.540,00	1,14
0,5000 % Nordic Investment Bank MTN 2018/2025	XS1815070633		EUR	2.000	0	0	%	99,3820	1.987.640,00	1,16
0,6250 % Nationale-Nederlanden Bank 2018/2025	NL0013019375		EUR	1.000	1.000	0	%	99,5440	995.440,00	0,58
0,6250 % Ned. Waterschapsbank MTN 2017/2027	XS1551045039		EUR	2.000	0	0	%	97,8330	1.956.660,00	1,14
0,7500 % Bayerische Landesbank ÖPfe. 2019/2029	DE000BLB6JH4		EUR	2.200	1.100	0	%	94,4170	2.077.174,00	1,21
0,7500 % Unilever Finance Netherlands MTN MC 2022/2026	XS2450200824		EUR	2.000	0	0	%	98,9570	1.979.140,00	1,15
0,8750 % LB Baden-Württ. ÖPfe. 2015/2025	DE000LB06CF2		EUR	1.000	1.000	0	%	99,6200	996.200,00	0,58
0,8750 % Nestle Holdings MTN MC 2017/2025	XS1648298559		EUR	2.000	0	0	%	99,7780	1.995.560,00	1,16
1,0000 % Gasunie (NV Nederlandse) MTN MC 2016/2026	XS1409382030		EUR	2.000	0	0	%	98,9650	1.979.300,00	1,15
1,2500 % Equinor MTN MC 2015/2027	XS1190624038		EUR	2.000	0	0	%	98,1950	1.963.900,00	1,14
1,2500 % GlaxoSmithKline Cap. MTN MC 2018/2026	XS1822828122		EUR	2.000	0	0	%	99,0900	1.981.800,00	1,15
1,7070 % Toronto Dominion Bank (covered) 2022/2025	XS2508690612		EUR	2.000	2.000	0	%	99,9320	1.998.640,00	1,16
2,1250 % TotalEnergies Capital Canada MTN 2014/2029	XS1111559925		EUR	2.000	2.000	0	%	98,0670	1.961.340,00	1,14
2,2500 % OEBB-Infrastruktur MTN 2014/2029	XS1071747023		EUR	2.000	2.000	0	%	99,5830	1.991.660,00	1,16
2,3470 % Nat. Australia Bank (covered) 2022/2029	XS2526882001		EUR	2.000	2.000	0	%	99,1710	1.983.420,00	1,15
2,3750 % Dt. Pfandbriefbank ÖPfe MTN R25059 2013/2028	DE000A1R06C5		EUR	1.000	0	0	%	99,8680	998.680,00	0,58
2,5000 % Ned. Waterschapsbank MTN 2024/2027	XS2898886754		EUR	2.000	2.000	0	%	100,9380	2.018.760,00	1,17
2,5000 % Siemens Financieringsmat. MTN MC 2022/2027	XS2526839258		EUR	2.000	0	0	%	100,4610	2.009.220,00	1,17
2,5520 % Bank of New Zealand MTN 2022/2027	XS2491074923		EUR	2.000	0	0	%	100,6030	2.012.060,00	1,17
2,6250 % Bundesländer LSA S.66 2025/2030	DE000A4DFC24		EUR	2.000	2.000	0	%	100,7640	2.015.280,00	1,17
2,7500 % Swedish Export Credit MTN 2022/2028	XS2559401802		EUR	2.000	0	0	%	101,1320	2.022.640,00	1,18
2,7500 % Unilever Capital MTN MC 2025/2030	XS3081333547		EUR	1.000	1.000	0	%	100,1740	1.001.740,00	0,58
2,8750 % Novo Nordisk Finance Netherlands MTN MC 2025/2030	XS3002553298		EUR	2.000	2.000	0	%	100,4000	2.008.000,00	1,17
2,8750 % Oreal (L') MTN MC 2023/2028	FR001400HX81		EUR	2.000	2.000	0	%	101,4840	2.029.680,00	1,18

Vermögensaufstellung zum 31.05.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
3,0000 % Achmea Bank MTN 2023/2030	XS2582112947		EUR	2.000	2.000	0	%	101,9180	2.038.360,00	1,19
3,0000 % Kommunalkredit Austria MTN 2024/2030	AT0000A3FWC3		EUR	2.000	2.000	0	%	100,9750	2.019.500,00	1,17
3,0000 % Nederlandse Financierings-Maat. MTN 2022/2027	XS2548490734		EUR	2.000	0	0	%	102,3090	2.046.180,00	1,19
3,0000 % Siemens Financieringsmat. MTN MC 2024/2028	XS2769892519		EUR	1.000	0	0	%	101,9610	1.019.610,00	0,59
3,0000 % UniCredit Bank MTN 2023/2026	DE000HV2AZC4		EUR	2.000	1.000	0	%	101,0030	2.020.060,00	1,17
3,0620 % Berlin MTN FRN 2020/2027	DE000A289K97		EUR	2.000	0	0	%	101,0930	2.021.860,00	1,18
3,1250 % Development Bank of Japan MTN S.gMTn 2023/2028	XS2608652934		EUR	2.000	0	0	%	102,2800	2.045.600,00	1,19
3,1500 % Procter & Gamble 2024/2028	XS2810308846		EUR	2.100	0	0	%	102,3410	2.149.161,00	1,25
3,2040 % Roche Fin. Europe MC 2023/2029	XS2592088236		EUR	2.000	2.000	0	%	102,8340	2.056.680,00	1,20
3,2500 % ABB Finance MTN MC 2023/2027	XS2575555938		EUR	2.000	0	0	%	101,3140	2.026.280,00	1,18
3,2500 % Münchener Hyp. Pfe. 2023/2028	DE000MHB37J6		EUR	2.000	0	0	%	103,2880	2.065.760,00	1,20
3,3004 % Bank of Queensland 2024/2029	XS2828820352		EUR	2.000	2.000	0	%	102,8250	2.056.500,00	1,20
3,3750 % ASFINAG MTN 2010/2025	XS0542825160		EUR	1.700	0	0	%	100,3340	1.705.678,00	0,99
3,3750 % IBM MC 2023/2027	XS2583741934		EUR	2.000	0	0	%	101,5480	2.030.960,00	1,18
3,3750 % Kommuninvest i Sverige MTN 2023/2027	XS2597673263		EUR	2.000	0	0	%	102,2740	2.045.480,00	1,19
3,3750 % LB Hessen-Thüringen MTN 2023/2028	XS2673929944		EUR	2.000	0	0	%	102,9830	2.059.660,00	1,20
3,3750 % LVMH Moet-Hennessy MC 2023/2025	FR001400HJE7		EUR	2.000	1.000	0	%	100,3110	2.006.220,00	1,17
3,5000 % National Bank of Canada 2023/2028	XS2615559130		EUR	2.000	0	0	%	103,2040	2.064.080,00	1,20
3,5000 % Toyota Motor Finance MTN 2023/2028	XS2572989817		EUR	1.000	0	0	%	102,7800	1.027.800,00	0,60
3,6270 % Investitionsbank Berlin S.212 FRN 2021/2025	DE000A2YN090		EUR	2.000	0	0	%	100,7010	2.014.020,00	1,17
3,7500 % Banco Santander MTN 2023/2026	XS2575952424		EUR	1.000	0	0	%	100,9830	1.009.830,00	0,59
4,0860 % Sumitomo Mitsui Trust Bank MTN 2023/2028	XS2698464885		EUR	2.000	0	0	%	104,3240	2.086.480,00	1,21
4,1250 % NBN MTN S.GMTN RATING SEN 2023/2029	XS2590621103		EUR	2.000	0	0	%	104,9560	2.099.120,00	1,22
4,5000 % Corporacion Andina de Fomento 2023/2028	XS2594907664		EUR	1.500	0	0	%	105,2440	1.578.660,00	0,92
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**10.785.780,00**	**6,27**
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**10.785.780,00**	**6,27**
1,5000 % Berkshire Hathaway Fin. MC 2022/2030	XS2456839013		EUR	2.000	2.000	0	%	94,7100	1.894.200,00	1,10
1,5000 % European Financial Stability Facility (EFSF) MTN 2022/2025	EU000A2SCAD0		EUR	2.000	0	0	%	99,7370	1.994.740,00	1,16
1,5000 % Kommunekredit MTN 2022/2029	XS2489343793		EUR	2.000	2.000	0	%	97,1010	1.942.020,00	1,13
1,6250 % Daimler Truck International Finance MTN 2022/2027	XS2466172363		EUR	1.000	0	0	%	98,6040	986.040,00	0,57
2,0000 % Visa MC 2022/2029	XS2479941572		EUR	2.000	2.000	0	%	97,9390	1.958.780,00	1,14
3,5000 % ASML Holding MTN MC 2023/2025	XS2631416950		EUR	2.000	0	0	%	100,5000	2.010.000,00	1,17

Vermögensaufstellung zum 31.05.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Investmentanteile							**EUR**		**16.277.020,00**	**9,46**
Gruppenfremde Investmentanteile							**EUR**		**16.277.020,00**	**9,46**
Xtrackers DAX UCITS ETF	LU0274211480		ANT	15.200	0	0	EUR	224,6000	3.413.920,00	1,98
iShares Core DAX UCITS ETF (DE)	DE0005933931		ANT	24.450	0	9.700	EUR	198,5000	4.853.325,00	2,82
iShares DJ EURO STOXX 50 ETF	DE0005933956		ANT	145.500	0	13.500	EUR	55,0500	8.009.775,00	4,66
Summe Wertpapiervermögen									**150.715.189,00**	**87,63**
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)							**EUR**		**-1.016.684,00**	**-0,59**
Aktienindex-Derivate							**EUR**		**-1.016.684,00**	**-0,59**
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Optionsrechte							**EUR**		**-1.016.684,00**	**-0,59**
Optionsrechte auf Aktienindizes										
Option DAX Put 16000 Dezember 2025		EUREX	STK	-110			EUR	99,9000	-10.989,00	-0,01
Option DAX Put 17000 Dezember 2025		EUREX	STK	-350			EUR	130,6000	-45.710,00	-0,03
Option DAX Put 17200 Dezember 2025		EUREX	STK	-325			EUR	137,9000	-44.817,50	-0,03
Option DAX Put 17400 Dezember 2025		EUREX	STK	-150			EUR	145,6000	-21.840,00	-0,01
Option DAX Put 17500 September 2025		EUREX	STK	-350			EUR	73,5000	-25.725,00	-0,01
Option DAX Put 18000 Dezember 2025		EUREX	STK	-400			EUR	171,7000	-68.680,00	-0,04
Option DAX Put 18000 September 2025		EUREX	STK	-450			EUR	85,7000	-38.565,00	-0,02
Option DAX Put 18500 Dezember 2025		EUREX	STK	-450			EUR	197,2000	-88.740,00	-0,05
Option DAX Put 19000 Dezember 2025		EUREX	STK	-250			EUR	227,0000	-56.750,00	-0,03
Option DAX Put 19000 Juni 2025		EUREX	STK	-100			EUR	9,7000	-970,00	-0,00
Option DAX Put 19000 September 2025		EUREX	STK	-200			EUR	117,7000	-23.540,00	-0,01
Option DAX Put 19500 Juli 2025		EUREX	STK	-400			EUR	45,6000	-18.240,00	-0,01
Option DAX Put 19500 Juni 2025		EUREX	STK	-200			EUR	12,8000	-2.560,00	-0,00
Option DAX Put 19500 September 2025		EUREX	STK	-100			EUR	139,1000	-13.910,00	-0,01
Option DAX Put 20000 August 2025		EUREX	STK	-100			EUR	105,8000	-10.580,00	-0,01
Option DAX Put 20000 Juli 2025		EUREX	STK	-250			EUR	56,9000	-14.225,00	-0,01
Option DAX Put 20000 Juni 2025		EUREX	STK	-100			EUR	16,7000	-1.670,00	-0,00
Option DAX Put 21500 August 2025		EUREX	STK	-100			EUR	202,3000	-20.230,00	-0,01
Option DAX Put 22500 Juli 2025		EUREX	STK	-75			EUR	214,0000	-16.050,00	-0,01
Option DAX Put 22500 Juni 2025		EUREX	STK	-125			EUR	82,1000	-10.262,50	-0,01
Option Euro Stoxx 50 Put 4300 August 2025		EUREX	STK	-1.000			EUR	15,4000	-15.400,00	-0,01
Option Euro Stoxx 50 Put 4300 Juli 2025		EUREX	STK	-600			EUR	7,8000	-4.680,00	-0,00
Option Euro Stoxx 50 Put 4400 August 2025		EUREX	STK	-1.000			EUR	18,2000	-18.200,00	-0,01
Option Euro Stoxx 50 Put 4400 Juli 2025		EUREX	STK	-800			EUR	9,4000	-7.520,00	-0,00
Option Euro Stoxx 50 Put 4400 Juni 2025		EUREX	STK	-500			EUR	2,8000	-1.400,00	-0,00
Option Euro Stoxx 50 Put 4400 November 2025		EUREX	STK	-500			EUR	50,1000	-25.050,00	-0,01
Option Euro Stoxx 50 Put 4400 Oktober 2025		EUREX	STK	-500			EUR	39,1000	-19.550,00	-0,01

Vermögensaufstellung zum 31.05.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.05.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Option Euro Stoxx 50 Put 4400 September 2025		EUREX	STK	-600			EUR	29,9000	-17.940,00	-0,01
Option Euro Stoxx 50 Put 4500 August 2025		EUREX	STK	-500			EUR	21,7000	-10.850,00	-0,01
Option Euro Stoxx 50 Put 4500 Juli 2025		EUREX	STK	-500			EUR	11,4000	-5.700,00	-0,00
Option Euro Stoxx 50 Put 4500 Juni 2025		EUREX	STK	-700			EUR	3,4000	-2.380,00	-0,00
Option Euro Stoxx 50 Put 4500 November 2025		EUREX	STK	-800			EUR	57,6000	-46.080,00	-0,03
Option Euro Stoxx 50 Put 4500 Oktober 2025		EUREX	STK	-500			EUR	45,6000	-22.800,00	-0,01
Option Euro Stoxx 50 Put 4500 September 2025		EUREX	STK	-400			EUR	35,0000	-14.000,00	-0,01
Option Euro Stoxx 50 Put 4600 August 2025		EUREX	STK	-800			EUR	26,2000	-20.960,00	-0,01
Option Euro Stoxx 50 Put 4600 Juli 2025		EUREX	STK	-500			EUR	14,0000	-7.000,00	-0,00
Option Euro Stoxx 50 Put 4600 November 2025		EUREX	STK	-500			EUR	66,5000	-33.250,00	-0,02
Option Euro Stoxx 50 Put 4600 Oktober 2025		EUREX	STK	-1.200			EUR	53,3000	-63.960,00	-0,04
Option Euro Stoxx 50 Put 4600 September 2025		EUREX	STK	-1.400			EUR	41,3000	-57.820,00	-0,03
Option Euro Stoxx 50 Put 4700 August 2025		EUREX	STK	-300			EUR	31,9000	-9.570,00	-0,01
Option Euro Stoxx 50 Put 4700 September 2025		EUREX	STK	-600			EUR	49,1000	-29.460,00	-0,02
Option Euro Stoxx 50 Put 4900 August 2025		EUREX	STK	-700			EUR	48,6000	-34.020,00	-0,02
Option Euro Stoxx 50 Put 5000 Juli 2025		EUREX	STK	-400			EUR	37,6000	-15.040,00	-0,01
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**		**21.345.871,58**	**12,41**
Bankguthaben							**EUR**		**21.345.871,58**	**12,41**
EUR - Guthaben bei							**EUR**		**14.345.871,58**	**8,34**
Verwahrstelle			EUR	9.052.224,16					9.052.224,16	5,26
Landesbank Baden-Württemberg			EUR	5.293.647,42					5.293.647,42	3,08
Vorzeitig kündbares Termingeld							**EUR**		**7.000.000,00**	**4,07**
DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank			EUR	5.000.000,00					5.000.000,00	2,91
Landesbank Baden-Württemberg			EUR	2.000.000,00					2.000.000,00	1,16
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**1.038.891,49**	**0,60**
Zinsansprüche			EUR						1.038.891,49	0,60
Sonstige Verbindlichkeiten[1]							**EUR**		**-91.566,21**	**-0,05**
Fondsvermögen							**EUR**		**171.991.701,86**	**100,00**[2]
Anteilwert							**EUR**		**944,17**	
Umlaufende Anteile							**STK**		**182.160,91**	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)										**87,63**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)										**-0,59**

[1] *Noch nicht abgeführte Verwaltungsvergütung, Prüfungsgebühren und Verwahrstellenvergütung*

[2] *Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.*

Marktschlüssel

Terminbörsen	
EUREX	European Exchange Deutschland

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Alle Vermögenswerte	per 29.05.2025 oder letztbekannte

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
0,0000 % Allianz Finance II MC 2020/2025	DE000A28RSQ8	EUR	0	2.000
0,0000 % Austria 2021/2025	AT0000A2QRW0	EUR	0	1.500
0,0000 % Dassault Systemes MC 2019/2024	FR0013444536	EUR	0	1.000
0,0000 % Europäische Union 2020/2025	EU000A284451	EUR	0	2.000
0,0000 % NRW.Bank 2016/2025	DE000NWB17L1	EUR	0	2.000
0,0000 % Schlumberger Finance MC 2019/2024	XS2010045271	EUR	0	2.000
0,0100 % NTT Finance MC 2021/2025	XS2305026762	EUR	0	2.000
0,1250 % AXA Bank Europe MTN 2020/2024	FR0013499977	EUR	0	2.000
0,1250 % Bank of Queensland (covered) 2019/2024	XS2003420465	EUR	0	2.000
0,1250 % UNEDIC MTN 2017/2024	FR0124665995	EUR	0	1.600
0,3750 % Mecklenburg-Vorpomm. MTN 2015/2025	DE000A14J991	EUR	0	2.000
0,3750 % Stadshypotek (covered) 2017/2024	XS1731734585	EUR	0	2.000
0,5000 % Dt.Apotheker- u. Ärztebank MTN Hyp-Pfe. 2018/2025	XS1770021860	EUR	700	700
0,5000 % Hessen LSA 2015/2025	DE000A1RQCL9	EUR	0	2.000
0,5000 % The Bank of Nova Scotia (covered) 2018/2025	XS1755086607	EUR	0	2.000
0,6250 % Compass Group Finance Netherlands MC 2017/2024	XS1637093508	EUR	0	500
0,7500 % Novo Nordisk Finance Netherlands MTN MC 2022/2025	XS2441244535	EUR	0	2.000
0,7500 % PKO Bank Hipoteczny covered 2017/2024	XS1690669574	EUR	0	800
0,8750 % Apple MC 2017/2025	XS1619312173	EUR	0	2.000
1,0000 % Air Liquide Finance MTN MC 2020/2025	FR0013505559	EUR	0	1.000
1,0000 % Bundesanleihe 2014/2024	DE0001102366	EUR	0	2.000
1,3750 % Agence Francaise Develop MTN 2014/2024	XS1111084718	EUR	0	2.000
2,2000 % Bundesobligation 2022/2024	DE0001104909	EUR	0	1.000
2,2500 % Corporación Nacional del Cobre de Chile MTN 2014/2024	XS1084942470	EUR	0	900
3,1250 % Oreal (L') MTN MC 2023/2025	FR001400HX73	EUR	0	2.000
3,3040 % UBS Switzerland Pfe. 2024/2029	CH1331113469	EUR	0	2.000
4,3420 % Mercedes-Benz International Finance MTN 2017/2024	DE000A2GSCY9	EUR	0	1.000

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				
Verkaufte Verkaufoptionen (Put)	**EUR**			**229.435**
(Basiswert(e): DAX 40, Euro Stoxx 50)				

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

für den Zeitraum vom 01.06.2024 bis 31.05.2025

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		456.050,67
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		1.758.543,35
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		624.425,86
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,04
5. Erträge aus Investmentanteilen (vor Quellensteuer)		215.918,11
6. Abzug ausländischer Quellensteuer		-23.906,98
Summe der Erträge		**3.031.031,05**
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung		-937.319,93
2. Verwahrstellenvergütung		-58.706,62
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-16.048,35
4. Sonstige Aufwendungen		-25.785,98
davon Depotgebühren	-18.078,52	
davon Kosten Quellensteuerdienstleistungen	-1.136,95	
davon Kosten der Aufsicht	-493,39	
davon Vergütung Repräsentanten	-6.077,12	
Summe der Aufwendungen		**-1.037.860,88**
III. Ordentlicher Nettoertrag		**1.993.170,17**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		6.443.423,00
2. Realisierte Verluste		-1.025.907,64
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**5.417.515,36**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		**7.410.685,53**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		3.394.060,98
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		1.942.210,55
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		**5.336.271,53**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		**12.746.957,06**

Entwicklung des Sondervermögens

für den Zeitraum vom 01.06.2024 bis 31.05.2025

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		**164.831.354,49**
1. Ausschüttung für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-5.808.318,62
a) Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	13.737.226,14	
b) Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-19.545.544,76	
4. Ertragsausgleich / Aufwandsausgleich		221.708,93
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		12.746.957,06
davon nicht realisierte Gewinne	3.394.060,98	
davon nicht realisierte Verluste	1.942.210,55	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		**171.991.701,86**

Verwendung der Erträge

Berechnung der Ausschüttung

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für Ausschüttung verfügbar		
1. Vortrag aus dem Vorjahr	23.923.518,40	131,3317901
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	7.410.685,53	40,6820845
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,0000000
II. Nicht für Ausschüttung verwendet		
1. Der Wiederanlage zugeführt	5.535.448,65	30,3876866
2. Vortrag auf neue Rechnung	25.798.755,28	141,6261880
III. Gesamtausschüttung	**0,00**	**0,0000000**
(auf einen Anteilumlauf von 182.160,91 Stück)		

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen EUR	Anteilwert EUR
31.05.2025	171.991.701,86	944,17
31.05.2024	164.831.354,49	875,55
31.05.2023	154.624.199,37	814,58
31.05.2022	148.636.349,61	770,37

Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivatenverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	-1.016.684,00
Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		Kreissparkasse Köln, Köln

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten

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

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	87,63
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,59

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	1,29 %
Größter potenzieller Risikobetrag	5,02 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,91 %

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 Vergleichvermögens gemäß § 37 Absatz 5 DerivateVO

Euro Stoxx 50	70 %
iBoxx Euro Corporates	30 %

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage

Leverage nach der Brutto-Methode gemäß Artikel 7 der Level II VO Nr. 231/2013.	103,84 %

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	944,17
Umlaufende Anteile	STK	182.160,91

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

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

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

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

Die Bewertung erfolgt grundsätzlich zum letzten gehandelten Preis des Vortages.

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

Zum Stichtag 31. Mai 2025 erfolgte die Bewertung für das Sondervermögen zu 100 % auf Basis von handelbaren Kursen, zu 0 % auf Basis von geeigneten Bewertungsmodellen und zu 0 % auf Basis von sonstigen Bewertungsverfahren.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

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

MARTAGON Solid Plus	0,64 %

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

Der Anteil der erfolgsabhängigen Vergütung am durchschnittlichen Fondsvermögen beträgt:

MARTAGON Solid Plus	0 %

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

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

Im Geschäftsjahr vom 1. Juni 2024 bis 31. Mai 2025 erhielt die Kapitalverwaltungsgesellschaft Ampega Investment GmbH für das Sondervermögen MARTAGON Solid Plus keine Rückvergütung der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen.

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

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände) im Geschäftsjahr gesamt: 26.354,73 EUR.

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

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

Angaben zu den Kosten gemäß § 16 Absatz 1 Nummer 3 d KARBV

Verwaltungsvergütung der im MARTAGON Solid Plus enthaltenen Investmentanteile:	% p.a.
Xtrackers DAX UCITS ETF	0,10000
iShares Core DAX UCITS ETF (DE)	0,15000
iShares DJ EURO STOXX 50 ETF	0,09000

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge und keine Rücknahmeabschläge gezahlt.

Quelle: WM Datenservice

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

Die Angaben zu den Vergütungen sind dem Jahresabschluss zum 31.12.2024 der KVG entnommen und werden aus den Entgeltabrechnungsdaten des Jahres 2024 ermittelt. Die Vergütung, die Risikoträger im Jahr von den anderen Gesellschaften des Talanx Konzerns erhielten, wurde bei der Ermittlung der Vergütungen einbezogen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Köln, den 18. September 2025

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 MARTAGON Solid Plus – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juni 2024 bis zum 31. Mai 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Juni 2024 bis zum 31. Mai 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

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

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

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

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

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn ver-

nünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Kapitalverwaltungsgesellschaft bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 18. September 2025

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Anita Dietrich
Wirtschaftsprüfer

ppa. Felix Schneider
Wirtschaftsprüfer

Überreicht durch:

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

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