

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## Zindstein Werte-Sammler

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2023

---

VERWAHRSTELLE:



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

BERATUNG UND VERTRIEB:



# Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

## Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds investiert in nachhaltig rechenbare Werte, d.h. Wertpapiere, die einen Wert verbriefen und diesen nachhaltig behalten bzw. steigern sollten. In der Regel sind dies Aktien von Unternehmen, deren Geschäftsmodell sich in diversen Szenarien als nachhaltig tragfähig erwiesen hat. Darüber hinaus hat der Fonds das Ziel, Marktschwankungen antizyklisch zu nutzen. Dafür ist in der Regel eine strategische, neutrale Investitionsquote von 80% vorgesehen, um mit taktischen Investitionen Marktschwankungen zu nutzen. Eine antizyklische Quotensteuerung findet sowohl auf Gesamfondsebene als auch auf Ebene der Einzeltitel statt.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

	31.12.2023		31.12.2022	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	264.623,00	1,54	227.869,00	1,21
Aktien	9.363.103,08	54,47	9.674.634,38	51,22
Futures	52.725,00	0,31	195.175,08	1,03
Festgelder/Termingelder/Kredite	5.637.144,62	32,80	5.700.000,00	30,18
Bankguthaben	1.844.152,16	10,73	3.120.528,01	16,52
Zins- und Dividendenansprüche	64.611,48	0,38	48.885,94	0,26
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	<b>-37.591,01</b>	<b>-0,22</b>	<b>-78.326,41</b>	<b>-0,41</b>
Fondsvermögen	17.188.768,33	100,00	18.888.766,00	100,00

## **Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler**

2023 war nun das dritte Jahr hintereinander, das von Zinsängsten und schwachen Anleihe-Märkten geprägt war. Die Notenbanken ging zwar seit Sommer in eine abwartende Haltung über, jedoch dominierten an den Märkten Zinssorgen bis Ende Oktober. Danach signalisierte die US-Notenbank etwaige Zinssenkungen für 2024. Sowohl Aktien- als auch Anleihenmärkte reagierten darauf mit einer fast historischen Jahresend-Rallye in den letzten beiden Monaten.

Auch wenn das Jahr mit Kursgewinnen zu Ende ging, war es doch von starken Schwankungen, vor allem an den Zinsmärkten geprägt. Stress-Momente, wie die kleine „Banken-Krise“ im März führten zu erhöhter Volatilität, von der jedoch keine nachhaltige Wirkung ausging.

An den Aktienmärkten war eine selten gekannte Zweiteilung zu verzeichnen. Alles, was mit Künstlicher Intelligenz (KI) zu tun hatte, verzeichnete starke Kursgewinne. Klassische Branchen und im Wesentlichen kleinere- & mittlere Unternehmen hatten hingegen fast das gesamte Jahr über mit Gegenwind zu kämpfen.

In den Prognosen Ende 2022 geäußerte Konjunktursorgen bewahrheiteten sich – zumindest für die USA – nicht. Im Gegenteil, dort wuchs die Wirtschaft sogar unerwartet stark. Allerdings zeigte Europa – vor allem Deutschland – kaum Wachstum bzw. schrumpfte sogar.

### Portfolio-Kommentar:

Das Portfolio ging mit hohen Absicherungsquoten in das neue Jahr. Respekt vor den Wirkungen historisch starker und schnellen Zinserhöhungen, sowie schwachem Wachstum in Europa war der Grund für die sehr defensive Haltung. Während die Wertentwicklung über weite Strecken des Jahres einigermaßen stabil, von August bis Oktober sogar fulminant nach oben ging, kosteten jedoch die ersten beiden Januar-Wochen 2023 einen Großteil der Performance und drückten das Portfolio ins Minus.

Das Jahr ging mit ungewöhnlich stark gestiegenen Aktienkursen und hohen Erwartungen an die Notenbanken bezüglich Zinssenkungen bei trotzdem robuster Konjunktur zu Ende. Dies könnte sich als etwas zu optimistisch herausstellen, weshalb die Anlagestrategie bei stabilen Qualitäts-Aktien, einer hohen Sicherung und relativ starker Positionierung im US-Dollar (Krisenwährung) verblieb. Während die Wertentwicklung Ende Oktober auf Jahressicht im Plus-Bereich lag, kostete der – aus unserer Sicht völlig überzogene Zinssenkungs-Hype – zum Jahresende wieder einen Großteil der zuvor verzeichneten Sommergewinne.

## **Wesentliche Risiken**

### Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

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

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

## Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

### Zinsänderungsrisiken

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

### Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

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

### Bonitätsrisiken

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

### Aktienrisiken

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

### Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

## **Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler**

### Währungsrisiken

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

### **Fondsergebnis**

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus verkauften Futures.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)<sup>1</sup>.

Anteilklasse P: -8,95%

Anteilklasse I: -8,56%

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

**Jahresbericht  
Zindstein Werte-Sammler**

**Vermögensübersicht zum 31.12.2023**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>17.226.359,34</b>	<b>100,22</b>
1. Aktien	9.363.103,08	54,47
Bundesrep. Deutschland	773.260,00	4,50
Canada	3.872.345,15	22,53
Dänemark	227.194,68	1,32
Großbritannien	406.120,42	2,36
Norwegen	178.062,76	1,04
Schweiz	445.897,89	2,59
USA	3.460.222,18	20,13
2. Anleihen	264.623,00	1,54
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	264.623,00	1,54
3. Derivate	52.725,00	0,31
4. Bankguthaben	7.481.296,78	43,52
5. Sonstige Vermögensgegenstände	64.611,48	0,38
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-37.591,01</b>	<b>-0,22</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>17.188.768,33</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>9.627.726,08</b>	<b>56,01</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>9.627.726,08</b>	<b>56,01</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>9.363.103,08</b>	<b>54,47</b>
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084		STK	92.000	6.000	0	CAD 23,940	1.512.484,55	8,80
Cameco Corp. Registered Shares o.N.	CA13321L1085		STK	41.300	0	12.700	CAD 57,130	1.620.291,86	9,43
Dundee Precious Metals Inc(New Registered Shares o.N.	CA2652692096		STK	127.000	127.000	0	CAD 8,480	739.568,74	4,30
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	4.250	800	0	CHF 97,510	445.897,89	2,59
Carlsberg AS Navne-Aktier B DK 20	DK0010181759		STK	2.000	0	0	DKK 846,800	227.194,68	1,32
HENSOLDT AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000HAG0005		STK	16.400	16.400	6.000	EUR 24,400	400.160,00	2,33
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007030009		STK	1.300	1.300	0	EUR 287,000	373.100,00	2,17
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985		STK	6.200	6.200	0	NOK 322,150	178.062,76	1,04
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009		STK	800	2.400	1.600	USD 288,020	208.615,66	1,21
AngloGold Ashanti Plc. Registered Shares DL 1	GB00BRXH2664		STK	24.000	24.000	0	USD 18,690	406.120,42	2,36
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026		STK	1.500	600	0	USD 356,660	484.373,02	2,82
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	8.600	5.600	0	USD 58,930	458.848,35	2,67
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10	US25179M1036		STK	10.800	20.200	9.400	USD 45,300	442.951,56	2,58
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022		STK	10.600	11.200	3.700	USD 99,980	959.518,33	5,58
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	1.950	1.400	1.950	USD 156,740	276.725,22	1,61
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021		STK	1.320	385	0	USD 526,470	629.190,04	3,66
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>264.623,00</b>	<b>1,54</b>
3,3750 % Electricité de France (E.D.F.) EO-FLR Notes 20(20/Und.)	FR0013534336		EUR	200	0	0	% 87,920	175.840,00	1,02
2,8750 % OMV AG EO-FLR Notes 2020(29/Und.)	XS2224439971		EUR	100	0	0	% 88,783	88.783,00	0,52
<b>Summe Wertpapiervermögen 2)</b>							<b>EUR</b>	<b>9.627.726,08</b>	<b>56,01</b>

**Jahresbericht  
Zindstein Werte-Sammler**

**Vermögensaufstellung zum 31.12.2023**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>52.725,00</b>	<b>0,31</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>52.725,00</b>	<b>0,31</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>52.725,00</b>	<b>0,31</b>
FUTURE DAX (PERFORMANCE-INDEX) 15.03.24 EUREX		185	EUR	Anzahl	-40			52.725,00	0,31



# Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>7.481.296,78</b>	<b>43,52</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>7.481.296,78</b>	<b>43,52</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			EUR	1.366.398,39			% 100,000	1.366.398,39	7,95
Baader Bank AG (G)			EUR	2.837.144,62			% 100,000	2.837.144,62	16,51
Bayerische Landesbank München (V)			EUR	2.800.000,00			% 100,000	2.800.000,00	16,29
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:</b>									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			USD	527.679,04			% 100,000	477.753,77	2,78
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>64.611,48</b>	<b>0,38</b>
Zinsansprüche			EUR	36.265,52				36.265,52	0,21
Dividendenansprüche			EUR	9.881,57				9.881,57	0,06
Quellensteueransprüche			EUR	18.464,39				18.464,39	0,11
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-37.591,01</b>	<b>-0,22</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-9.590,87				-9.590,87	-0,06
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.140,17				-2.140,17	-0,01
Lagerstellenkosten			EUR	-1.785,00				-1.785,00	-0,01
Anlageberatungsvergütung			EUR	-16.696,92				-16.696,92	-0,10
Prüfungskosten			EUR	-6.880,83				-6.880,83	-0,04
Veröffentlichungskosten			EUR	-497,22				-497,22	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>17.188.768,33</b>	<b>100,00 1)</b>

# Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

## Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P</b>									
Anteilwert							EUR	48,51	
Ausgabepreis							EUR	48,51	
Rücknahmepreis							EUR	48,51	
Anzahl Anteile							STK	165.442	
<b>Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I</b>									
Anteilwert							EUR	98,96	
Ausgabepreis							EUR	98,96	
Rücknahmepreis							EUR	98,96	
Anzahl Anteile							STK	92.604	

### Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

# Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.12.2023	
CAD	(CAD)	1,4562000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	0,9294000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4544000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	11,2170000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,1045000	= 1 EUR (EUR)

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

185

Eurex Deutschland

## Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804	STK	5.700	5.700	
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051	STK	700	1.420	
Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40	IT0003856405	STK	0	35.000	
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	0	1.450	
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	1.500	1.500	
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	STK	0	10.700	
Nintendo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3756600007	STK	0	4.000	
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	STK	6.400	6.400	
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058	STK	3.000	9.900	
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	1.930	4.930	
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0012032113	STK	1.100	1.100	
Schlumberger N.V. (Ltd.) Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	STK	3.100	10.100	
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MXD84	STK	2.500	17.500	
TUI AG Namens-Aktien o.N.	DE000TUAG505	STK	15.000	15.000	
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39	STK	200.000	200.000	
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903	STK	0	3.800	

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

#### Aktien

Formycon AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1EWVY8	STK	2.400	6.800	
---------------------------------	--------------	-----	-------	-------	--

### Nichtnotierte Wertpapiere

#### Aktien

Activision Blizzard Inc. Registered Shares DL-,000001	US00507V1098	STK	0	7.500	
Anglogold Ashanti Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs) 1/RC -,50	US0351282068	STK	36.000	36.000	
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	0	3.200	

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

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

**Derivate**

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

**Terminkontrakte**

**Aktienindex-Terminkontrakte**

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): NASDAQ-100)		EUR			2.110,29
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, MDAX PERFORMANCE-INDEX)		EUR			291.576,99

**Zinsterminkontrakte**

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., EURO-BUND)		EUR			9.328,02
---	--	-----	--	--	----------

**Währungsterminkontrakte**

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)		EUR			10.034,14
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)		EUR			48.287,57

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

# Jahresbericht

## Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	83.901,84	0,51
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	4.464,43	0,03
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	104.601,94	0,63
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-24.791,12	-0,15
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>168.177,09</b>	<b>1,02</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-143.609,56	-0,87
- Verwaltungsvergütung	EUR	-28.721,91		
- Beratungsvergütung	EUR	-114.887,65		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-3.907,25	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-3.199,06	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	5.809,11	0,03
- Depotgebühren	EUR	5.918,34		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-57,43		
- Sonstige Kosten	EUR	-51,79		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-144.906,76</b>	<b>-0,88</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>23.270,33</b>	<b>0,14</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	1.663.205,22	10,05
2. Realisierte Verluste		EUR	-2.540.984,23	-15,36
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>-877.779,01</b>	<b>-5,31</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	120.450,99	0,73
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-58.817,98	-0,36

## Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	61.633,01	0,37
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-792.875,67	-4,80

### Entwicklung des Sondervermögens

**2023**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR		<b>8.626.243,41</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		189.913,51
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	796.851,04	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-606.937,53	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		1.498,70
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-792.875,67
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	120.450,99	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-58.817,98	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR		<b>8.024.779,95</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	EUR	<b>1.482.787,03</b>	<b>8,98</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	896.479,22	5,44
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-854.508,68	-5,17
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	1.440.816,48	8,71
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	EUR	<b>1.482.787,03</b>	<b>8,98</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	279.070,04	1,69
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.203.716,99	7,29
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	EUR	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

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

## Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2020	Stück	70.202	EUR	3.585.042,26	EUR 51,07
2021	Stück	127.692	EUR	7.186.206,15	EUR 56,28
2022	Stück	161.897	EUR	8.626.243,41	EUR 53,28
2023	Stück	165.442	EUR	8.024.779,95	EUR 48,51



# Jahresbericht

## Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	95.578,93	1,04
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	5.085,21	0,05
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	119.301,48	1,29
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-28.254,08	-0,31
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>191.711,53</b>	<b>2,07</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-123.298,06	-1,33
- Verwaltungsvergütung	EUR	-28.453,40		
- Beratungsvergütung	EUR	-94.844,66		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-4.514,37	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-3.701,57	-0,04
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	7.845,80	0,08
- Depotgebühren	EUR	6.929,93		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	1.505,49		
- Sonstige Kosten	EUR	-589,62		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-123.668,20</b>	<b>-1,34</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>68.043,33</b>	<b>0,73</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	1.894.258,19	20,46
2. Realisierte Verluste		EUR	-2.893.209,66	-31,24
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>-998.951,47</b>	<b>-10,78</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	62.236,84	0,67
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	9.601,81	0,10

## Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	71.838,65	0,77
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-859.069,49	-9,28

### Entwicklung des Sondervermögens

2023

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR		<b>10.262.522,59</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-226.290,69
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	187.640,62	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-413.931,31	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-13.174,03
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-859.069,49
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	62.236,84	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	9.601,81	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR		<b>9.163.988,38</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	EUR	<b>1.772.566,05</b>	<b>19,14</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	1.063.663,74	11,48
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-930.908,14	-10,05
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	1.639.810,46	17,71
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	EUR	<b>1.772.566,05</b>	<b>19,14</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	397.967,80	4,30
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.374.598,26	14,84
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	EUR	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

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

# Jahresbericht

## Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020	Stück	66.086	EUR	6.782.916,85	EUR	102,64
2021	Stück	85.129	EUR	9.687.622,24	EUR	113,80
2022	Stück	94.827	EUR	10.262.522,59	EUR	108,22
2023	Stück	92.604	EUR	9.163.988,38	EUR	98,96

# Jahresbericht

## Zindstein Werte-Sammler

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023

			insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	179.480,78
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	9.549,63
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	223.903,42
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-53.045,20
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>359.888,63</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-266.907,62
- Verwaltungsvergütung	EUR	-57.175,31	
- Beratungsvergütung	EUR	-209.732,31	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-8.421,62
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-6.900,63
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	13.654,91
- Depotgebühren	EUR	12.848,27	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	1.448,05	
- Sonstige Kosten	EUR	-641,41	
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-268.574,96</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>91.313,67</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne		EUR	3.557.463,41
2. Realisierte Verluste		EUR	-5.434.193,89
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>-1.876.730,48</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	182.687,83
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-49.216,17

## Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	133.471,66
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-1.651.945,16

### Entwicklung des Sondervermögens

**2023**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			EUR	<b>18.888.766,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-36.377,18
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	984.491,66		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.020.868,84		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-11.675,33
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-1.651.945,16
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	182.687,83		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-49.216,17		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			EUR	<b>17.188.768,33</b>

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu 5,00%, derzeit (Angabe in %)	Verwaltungsvergütung bis zu 0,400% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)	Ertragsverwendung	Währung
Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P	keine	0,00	0,350	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I	250.000	0,00	0,300	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR

# Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

<b>das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure</b>	<b>EUR</b>	<b>16.913.000,00</b>
<b>die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte</b> Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG (Broker) DE		
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>56,01</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>0,31</b>
<p>Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 08.09.2022 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.</p>		
<b>Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV</b>		
kleinster potenzieller Risikobetrag		1,23 %
größter potenzieller Risikobetrag		3,54 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag		2,76 %
<b>Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:</b>		<b>1,57</b>
<b>Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag</b>		
DAX 40 Total Return (EUR) (ID: XFI000000286   BB: DAX)		30,00 %
EURO STOXX 50 Net Return (EUR) (ID: XFI000000268   BB: SX5T)		35,00 %
S&P 500 Net Total Return (USD) (ID: XFI000002068   BB: SPTR500N) in EUR		35,00 %

# Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Sonstige Angaben

#### Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

Anteilwert	EUR	48,51
Ausgabepreis	EUR	48,51
Rücknahmepreis	EUR	48,51
Anzahl Anteile	STK	165.442

#### Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

Anteilwert	EUR	98,96
Ausgabepreis	EUR	98,96
Rücknahmepreis	EUR	98,96
Anzahl Anteile	STK	92.604

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

#### Bewertung

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

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

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

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



# Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

#### Gesamtkostenquote

##### Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,76 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

##### Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,32 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

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

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

# Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

#### Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

#### Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

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

Transaktionskosten EUR 33.510,57

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

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

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

**Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft**

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

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

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

## **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

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

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

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

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

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

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

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

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

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

#### **Einsatz von Stimmrechtsberatern**

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

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

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

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

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

## **Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler**

### **Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren**

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

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

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

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2024

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht

## Zindstein Werte-Sammler

### VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

#### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Zindstein Werte-Sammler - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

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

#### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

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

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

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

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

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

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

## Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

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

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

Frankfurt am Main, den 19. April 2024

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel  
Wirtschaftsprüfer

Neuf  
Wirtschaftsprüfer

# Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

## Anteilklassen im Überblick

### Erstausgabedatum

Anteilklasse P	15. Februar 2017
Anteilklasse I	15. Februar 2017

### Erstausgabepreise

Anteilklasse P	€ 50,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I	€ 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag

### Ausgabeaufschlag

Anteilklasse P	keiner
Anteilklasse I	keiner

### Mindestanlagesumme

Anteilklasse P	keine
Anteilklasse I	250.000 EUR

### Verwaltungsvergütung\*

Anteilklasse P	derzeit 0,35 %
Anteilklasse I	derzeit 0,30 %

### Verwahrstellenvergütung\*

Anteilklasse P	derzeit 0,04 %
Anteilklasse I	derzeit 0,04 %

### Anlageberatervergütung

Anteilklasse P	derzeit 1,40 %
Anteilklasse I	derzeit 1,00 %

### Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklasse P und I	derzeit 20 % der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (bisheriger Höchststand des Anteilwertes am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden), aber nur bei Wertsteigerung in der Abrechnungsperiode um 5 %
----------------------	--

### Währung

Anteilklasse P	Euro
Anteilklasse I	Euro

### Ertragsverwendung

Anteilklasse P	Ausschüttend
Anteilklasse I	Ausschüttend

### Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse P	A2DHUA / DE000A2DHUA1
Anteilklasse I	A2DHUB / DE000A2DHUB9

\*Unterliegt einer volumenabhängigen Staffelung



# Jahresbericht

## Zindstein Werte-Sammler

### Kurzübersicht über die Partner

#### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

##### Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70  
60486 Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

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

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

##### Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan  
Frank Eggloff, München  
Mathias Heiß, Langen  
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe  
Axel Vespermann, Dreieich

##### Aufsichtsrat:

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

#### 2. Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

##### Hausanschrift:

Kaiserstraße 24  
60311 Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Postfach 10 10 40  
60010 Frankfurt am Main

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

Rechtsform: Aktiengesellschaft  
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 599 (Stand: 31.12.2022)

#### 3. Anlageberatungsgesellschaft und Vertrieb

Zindstein Vermögensverwaltung GmbH

##### Postanschrift:

Bergstraße 18  
88239 Wangen im Allgäu

Telefon 07522 77288 48  
Telefax 07522 77288 49  
[www.zivv.de](http://www.zivv.de)