

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



pro aurum ValueFlex

JAHRESBERICHT
ZUM 31. DEZEMBER 2019

VERWAHRSTELLE:



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANKIERS AG

VERTRIEB:

pro aurum value GmbH

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 für das am 1. Februar 2010 aufgelegte Sondervermögen

pro aurum ValueFlex

vorlegen zu können.

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Vorgesehen ist, das Sondervermögen in aussichtsreiche Aktien internationaler Großunternehmen aus den Bereichen Metalle, Agrar, fossile und alternative Energien zu investieren. Bis zu 30% des Fondsvermögens sollen in physischen Edelmetallen, wie Gold, Platin, Palladium oder Silber, angelegt werden. Abhängig von der jeweiligen Marktentwicklung und Markteinschätzung sollen diese Anlagen zur taktischen Risikosteuerung mit ausgewählten internationalen Anleihen mit eher kurzen Laufzeiten kombiniert werden. Nebenwerte (Small Caps) können dem Sondervermögen bis zu 10% des Fondsvermögens beigemischt werden.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

In 2019 konnten die Edelmetallaktien die Goldpreisentwicklung als auch die Standardaktien signifikant outperformen. Das Fondsmanagement sieht diese Entwicklung – nach der Extremkorrektur von 2011 bis 2015 – noch immer als nicht ganz abgeschlossenen Bodenbildungsprozess der nächsten kommenden zyklischen Hausse. Aus diesem Grund blieb die Cash-Quote das ganze Jahr weiterhin über konstant gering. Der Gold- und Rohstoffbereich – im Gegensatz zum Aktien-, Anleihen- und Immobilienmarkt („Allesblase“) – ist als einziger Sektor noch immer fundamental stark unterbewertet („Antiblase“), bei gleichzeitig zunehmenden geopolitischen Spannungen, weshalb das Fondsmanagement auch für das kommende Jahr 2020 sehr optimistisch für diesen Sektor eingestellt sind.

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.

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.

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.

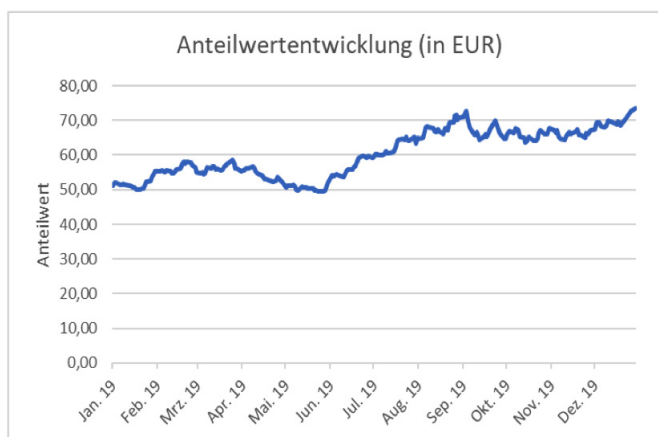
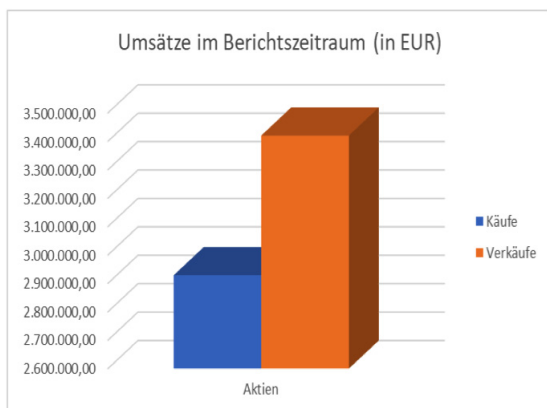
Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus ausländischen Aktien.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +46,76%¹⁾.

¹⁾ 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.

Fondsstruktur	per 31. Dezember 2019		per 31. Dezember 2018	
	Kurswert	Anteil Fondsvermögen	Kurswert	Anteil Fondsvermögen
Aktien	14.261.537,68	89,00%	9.664.237,21	88,12%
Sonstige Wertpapiere	1.291.290,00	8,06%	1.070.130,00	9,76%
Bankguthaben	502.197,80	3,13%	271.796,65	2,48%
Zins- und Dividendenansprüche	4.160,03	0,03%	5.301,80	0,05%
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	./34.633,13	./0,22%	./43.884,19	./0,40%
Fondsvermögen	16.024.552,38	100,00%	10.967.581,47	100,00%



Umsätze im Berichtszeitraum

Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	2.928.526,08	3.420.270,90

Vermögensübersicht zum 31.12.2019

	Tageswert	% Anteil am Fondsvermögen
Anlageschwerpunkte		
I. Vermögensgegenstände	16.059.196,04	100,22
1. Aktien	14.261.537,68	89,00
Australien	914.349,97	5,71
China	459.205,08	2,87
Großbritannien	247.277,84	1,54
Jersey	181.582,95	1,13
Kanada	8.334.976,74	52,01
Südafrika	2.781.483,07	17,36
USA	1.342.662,03	8,38
2. Bankguthaben	502.197,80	3,13
3. Edelmetalle	1.291.290,00	8,06
4. Sonstige Vermögensgegenstände	4.170,56	0,03
II. Verbindlichkeiten	./34.643,66	./0,22
III. Fondsvermögen	16.024.552,38	100,00

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019 Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand 31.12.2019 Stück	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum Stück	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum Stück	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bestandspositionen						14.261.537,68	89,00
Börsengehandelte Wertpapiere						14.261.537,68	89,00
Aktien						14.261.537,68	89,00
Independence Group NL Registered Shares o.N.	AU000000IGO4	100.000	100.000	0	AUD 6,390	399.200,35	2,49
Newcrest Mining Ltd. Reg. Shares o.N.	AU000000NCM7	20.000	0	10.000	30,060	375.585,68	2,34
Northern Star Resources Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000NST8	20.000	20.000	0	11,170	139.563,94	0,87
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	12.000	0	0	CAD 81,580	669.420,13	4,18
Alamos Gold Inc. (new) Reg. Shares o.N.	CA0115321089	55.000	0	0	7,790	292.977,30	1,83
Argonaut Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA04016A1012	140.000	0	130.000	1,900	181.892,78	1,14
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA11777Q2099	170.000	0	0	5,170	600.998,36	3,75
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA0679011084	30.000	30.640	14.640	24,300	498.495,62	3,11
Centerra Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA1520061021	50.000	0	0	10,410	355.921,77	2,22
Dundee Precious Metals Inc(New Registered Shares o.N.	CA2652692096	210.000	0	0	5,650	811.337,53	5,06
Eldorado Gold Corp. Ltd. Reg. Shares o.N.	CA2849025093	17.000	17.000	0	10,290	119.618,44	0,75
Endeavour Silver Corp. Reg. Shares o.N.	CA29258Y1034	170.000	0	0	3,140	365.016,41	2,28
Equinox Gold Corp. Reg. Shares new o.N.	CA29446Y5020	41.000	41.000	0	10,030	281.202,13	1,75
Franco-Nevada Corp. Reg. Shares o.N.	CA3518581051	5.000	0	2.500	134,990	461.535,83	2,88
Golden Star Resources Ltd. Reg. Shs o.N.	CA38119T8077	90.000	90.000	0	4,890	300.943,65	1,88
Iamgold Corp. Registered Shares o.N.	CA4509131088	130.000	0	0	4,870	432.918,49	2,70
Ivanhoe Mines Ltd. Reg. Shs Class A o.N.	CA46579R1047	50.000	50.000	0	4,280	146.334,79	0,91
Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA4969024047	104.000	0	0	6,210	441.630,20	2,76
New Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA6445351068	75.000	150.000	75.000	1,170	60.004,10	0,37
SSR Mining Inc. Registered Shares o.N.	CA7847301032	45.000	0	11.000	25,050	770.821,94	4,81
Torex Gold Resources Inc. Reg. Shs o.N.	CA8910546032	37.000	0	0	20,580	520.692,01	3,25
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	21.000	0	0	39,250	563.628,28	3,52
Yamana Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA98462Y1007	130.000	130.000	160.000	5,170	459.586,98	2,87
Hochschild Mining PLC Registered Shares LS 0,25	GB00B1FW5029	120.000	0	0	GBP 1,760	247.277,84	1,54
Polymetal Intl PLC Registered Shares o.N.	JE00B6T5S470	13.000	13.000	0	11,930	181.582,95	1,13
Zhaojin Mining Industry Co.Ltd Registered Shares H YC 1	CNE1000004R6	380.000	0	0	HKD 8,520	371.160,97	2,32
Zijin Mining Group Co. Ltd. Registered Shares H YC 0,10	CNE100000502	200.000	0	500.000	3,840	88.044,11	0,55
Anglogold Ashanti Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs) 1/RC 0,50	US0351282068	23.000	0	16.000	USD 22,250	456.838,06	2,85
Coeur Mining Inc. Reg. Shares DL 0,01	US1921085049	70.000	70.000	0	8,050	503.035,17	3,14
Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC 0,50	US38059T1060	120.000	0	0	6,630	710.230,32	4,43
Hecla Mining Co. Reg. Shares DL 0,25	US4227041062	110.000	110.000	0	3,380	331.905,02	2,07
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	13.000	0	0	43,750	507.721,84	3,17
Sibanye Gold Ltd. Reg. Shares (Spons.ADRs) o.N.	US8257242060	30.000	30.000	0	9,870	264.327,80	1,65
Anglo American Platinum Ltd. Registered Shares RC 0,10	ZAE000013181	7.000	0	0	ZAR 1.306,560	580.067,23	3,62
Impala Platinum Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	ZAE000083648	65.000	65.000	0	145,220	598.674,45	3,74
Northam Platinum Ltd. Reg. Shares o.N.	ZAE000030912	22.000	22.000	0	122,800	171.345,21	1,07
Summe Wertpapiervermögen						14.261.537,68	89,00

Vermögensaufstellung zum 31.12.2019 Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand 31.12.2019 Stück	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum Stück	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum Stück	Kurs EUR	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds						502.197,80	3,13
Bankguthaben						502.197,80	3,13
Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG Frankfurt (V)							
Guthaben in Fondswährung						502.197,80	3,13
Edelmetalle						1.291.290,00	8,06
Goldbarren 1Kg Feinheit 999.9	CH0002811286	30	0	0	43.043,000	1.291.290,00	8,06
Sonstige Vermögensgegenstände						4.170,56	0,03
Dividendenansprüche						2.123,73	0,01
Quellensteueransprüche						2.046,83	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten						./34.643,66	./0,22
Zinsverbindlichkeiten						./10,53	0,00
Verwaltungsvergütung						./23.281,32	./0,15
Verwahrstellenvergütung						./4.301,81	./0,03
Prüfungskosten						./6.500,00	./0,04
Veröffentlichungskosten						./550,00	0,00
Fondsvermögen						16.024.552,38	100,00²⁾

Anteilwert	73,54
Ausgabepreis	77,22
Anteile im Umlauf	Stück 217.903

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Australischer Dollar	AUD	1 EUR = 1,6007000	Hongkong-Dollar	HKD	1 EUR = 8,7229000
Kanadischer Dollar	CAD	1 EUR = 1,4624000	US-Dollar	USD	1 EUR = 1,1202000
Britisches Pfund	GBP	1 EUR = 0,8541000	Südafrikanischer Rand	ZAR	1 EUR = 15,7670000

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

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Käufe / Zugänge Stück	Verkäufe / Abgänge Stück
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
Cameco Corp. Registered Shares o.N.	CA13321L1085	0	45.000
Detour Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA2506691088	13.000	13.000
Fresnillo PLC Registered Shares DL 0,50	GB00B2QPKJ12	0	37.000
Gold Resource Corp. Registered Shares DL 0,001	US38068T1051	0	70.000
NexGen Energy Ltd. Registered Shares o.N.	CA65340P1062	0	160.000
Osisko Gold Royalties Ltd. Registered Shares o.N.	CA68827L1013	8.000	8.000
Nichtnotierte Wertpapiere			
Aktien			
NGEx Resources Inc. Registered Shares o.N.	CA65339B1004	0	450.000
Randgold Resources Ltd. Reg. Shares (ADRs) DL 0,05	US7523443098	0	5.000

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.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1.1.2019 bis 31.12.2019	EUR	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		108.413,31	0,50
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		0,00	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		./13.766,34	./0,07
11. Sonstige Erträge		0,00	0,00
Summe der Erträge		<u>94.646,97</u>	<u>0,43</u>
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung		./244.442,57	./1,12
– Verwaltungsvergütung	./244.442,57		
– Beratungsvergütung	0,00		
– Asset-Management-Gebühr	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		./15.617,80	./0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		./8.734,78	./0,04
5. Sonstige Aufwendungen		./9.625,35	./0,04
– Depotgebühren	./8.998,12		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	17,68		
– Sonstige Kosten	./644,91		
Summe der Aufwendungen		<u>./278.420,50</u>	<u>./1,27</u>
III. Ordentliches Nettoergebnis		<u><u>./183.773,53</u></u>	<u><u>./0,84</u></u>
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		591.320,17	2,71
2. Realisierte Verluste		./781.757,71	./3,59
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		<u>./190.437,54</u>	<u>./0,88</u>
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		./374.211,07	./1,72
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		4.197.146,00	19,26
		1.296.335,45	5,95
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		<u>5.493.481,45</u>	<u>25,21</u>
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		<u><u>5.119.270,38</u></u>	<u><u>23,49</u></u>
Entwicklung des Sondervermögens 2019			
		EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			
			10.967.581,47
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			0,00
2. Zwischenausschüttungen			0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			./59.294,24
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	953.656,02		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	./1.012.950,26		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			./3.005,23
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			5.119.270,38
davon nicht realisierte Gewinne	4.197.146,00		
davon nicht realisierte Verluste	1.296.335,45		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			<u><u>16.024.552,38</u></u>

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	./374.211,07	./1,72
2. Zuführung aus dem Sondervermögen ³⁾	374.211,07	1,71
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
II. Wiederanlage	0,00	0,00

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Geschäftsjahresende EUR
2016	194.631	12.045.818,34	61,89
2017	212.840	12.441.167,81	58,45
2018	218.877	10.967.581,47	50,11
2019	217.903	16.024.552,38	73,54

³⁾ Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure EUR 0,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) 89,00
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) 0,00

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 2.2.2010 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

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

kleinster potenzieller Risikobetrag 3,01%
 größter potenzieller Risikobetrag 3,71%
 durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 3,33%

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

MSCI World Metals & Mining USD (Bloomberg: MIGUMMIN INDEX) 20,00%
 XAU – Philadelphia Gold and Silver Kursindex (USD) (Bloomberg: XAU INDEX) 80,00%

Sonstige Angaben

Anteilwert 73,54
 Ausgabepreis 77,22
 Anteile im Umlauf Stück 217.903

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.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 2,12%
 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 Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

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	10.434,61
--------------------	-----	-----------

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	55,3
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	47,3
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,0

Zahl der Mitarbeiter der KVG		562,3
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	3,8
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,1
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,7

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 Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen. Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen 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. So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von mindestens 40% der variablen Vergütung über einen Zeitraum von mindestens 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.

zusätzliche Informationen

prozentualer Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände		0%
--	--	----

Angaben zum Risikoprofil nach § 300 Abs. 1 Nr. 3 KAGB

Gegenstand des Risikomanagementsystems der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind Risiken, die bei der Verwaltung von Investmentvermögen auftreten. Hierzu zählen insbesondere Adressenausfall-, Zinsänderungs-, Währungs-, sonstige Marktpreis-, Liquiditäts- und operationelle Risiken. Die Konzentration wesentlicher Risiken wird unter Anwendung von Limitsystemen begrenzt. Auf Investmentvermögensebene werden monatlich geeignete Stresstests durchgeführt. Hiermit werden mögliche außergewöhnlich große Wertverluste im Investmentvermögen ermittelt. Die identifizierten Risiken und deren Einschätzung werden periodisch an die relevanten Entscheidungsträger kommuniziert. Zur IT-technischen Unterstützung kommen im Risikomanagementprozess die Systeme XENTIS und RiskMetrics zum Einsatz. Das Risikoprofil des Investmentvermögens stellt sich zum Berichtsstichtag wie folgt dar. Bei der Berechnung des Risikoprofils des Investmentvermögens findet keine Durchschau durch Zielinvestmentvermögen statt.

Marktpreisrisiken:

Verhältnis zwischen dem Risiko nach Brutto-Methode und dem Nettoinventarwert (Brutto-Hebel):		0,89
potenzielle Wertveränderung des Investmentvermögens bei der Veränderung des Aktien-Deltas um 1 Basispunkt (Net Equity Delta):	EUR	142.615,38
potenzielle Wertveränderung des Investmentvermögens bei der Veränderung des Zinssatzes um 1 Basispunkt (Net DV01):	EUR	0,00
potenzielle Wertveränderung des Investmentvermögens bei der Veränderung des Credit Spreads um 1 Basispunkt (Net CS01):	EUR	0,00

Währungsrisiken:

Aufteilung des Investmentvermögens nach Währungsexposure in Basiswährung des Investmentvermögens:

AUD	914.349,97
CAD	8.334.976,74
EUR	1.758.844,14
GBP	428.860,79
HKD	459.205,08
USD	2.776.181,94
ZAR	1.352.133,72

Kontrahentenrisiko:

Zum Berichtsstichtag bestand kein Kontrahentenrisiko durch OTC-Derivate.

Liquiditätsrisiken:

Anteil des Portfolios, der voraussichtlich innerhalb folgender Zeitspannen liquidiert werden kann (Angaben in % des NAV des AIF zum Berichtsstichtag):

1 Tag oder weniger	3,13
2-7 Tage	79,81
8-30 Tage	17,03
31-90 Tage	0,01
91-180 Tage	0,01
181-365 Tage	0,01
mehr als 365 Tage	0,00

Leverage-Umfang nach Bruttomethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß	2,00
tatsächlicher Leverage-Umfang nach Bruttomethode	0,88
Leverage-Umfang nach Commitmentmethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß	2,00
tatsächlicher Leverage-Umfang nach Commitmentmethode	0,88

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2020

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens pro aurum ValueFlex - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1.1.2019 bis zum 31.12.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.12.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1.1.2019 bis zum 31.12.2019 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 Verantwortung in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

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

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

Frankfurt am Main, den 7. April 2020

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez
Wirtschaftsprüfer

**Kurzübersicht über die Partner des
pro aurum ValueFlex**

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Name:

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung:

1968

Rechtsform:

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:

EUR 10.400.000,-

Eigenmittel:

EUR 56.838.000,- (Stand: November 2019)

Geschäftsführer:

Frank Eggloff, München

Katja Müller, Bad Homburg

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Stephan Scholl, Königstein im Taunus

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

Bernd Vorbeck, Eisenfeld

2. Verwahrstelle

Name:

Hauck & Aufhäuser Privatbankiers 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 61-13 40

www.hauck-aufhaeuser.de

Rechtsform:

Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital:

EUR 200.736.000,00 (Stand: 31. Dezember 2018)

Haupttätigkeit:

Universalbank mit Schwerpunkt in

Wertpapiergeschäften

3. Beratungsgesellschaft

Name:

GR Asset Management GmbH

Postanschrift:

Fleischgasse 17 · 92637 Weiden

Telefon: 09 61 / 480 24 57-0 · Telefax: 09 61 / 480 24 57-9

www.gr-assetmanagement.de

4. Vertrieb

Name:

pro aurum value GmbH

Postanschrift:

Joseph-Wild-Straße 12 · 81829 München

Telefon: 089/44 45 84-0 · Telefax: 089/44 45 84-150

www.proaurum.de

5. Anlageausschuss

Sandra Schmidt pro aurum value GmbH, München

Christian Wolf } GR Asset Management GmbH,
Uwe Bergold } Weiden i. d. Oberpfalz

Zdenek Holly Hauck & Aufhäuser
Privatbankiers AG, München

WKN: A0YEQY / ISIN: DE000A0YEQY6

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Theodor-Heuss-Allee 70 · 60486 Frankfurt am Main
Postfach 17 05 48 · 60079 Frankfurt am Main
Telefon: 069/710 43-0 · Telefax: 069/710 43-700

VERTRIEB:

pro aurum value GmbH

Joseph-Wild-Straße 12 · 81829 München
Telefon: 089/44 45 84-0 · Telefax: 089/44 45 84-150

VERWAHRSTELLE:



HAUCK & AUFHÄUSER
PRIVATBANKIERS AG

Kaiserstraße 24 · 60311 Frankfurt
Postfach 10 10 40 · 60010 Frankfurt
Telefon: 069/21 61-0 · Telefax: 069/21 61-13 40