

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## **pro aurum ValueFlex**

JAHRESBERICHT  
ZUM 31. DEZEMBER 2018

---

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 2018 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

Die Konsolidierung in 2017 setzte sich bei den Edelmetallaktien bis September 2018 fort. Entgegen dem herkömmlichen Aktienmarkt, der Ende des Jahres einen massiven Einbruch erlitten hatte (Dezember 2018 war der schwächste Dezember am US-Aktienmarkt seit 1931), beendeten die Edelmetallaktien und auch Gold das Jahr 2018 signifikant über ihren Jahrestiefstständen. Wir sehen diese Entwicklung weiter als Bodenbildungsprozess für die nächste zyklische Hausse – nach der Extremkorrektur von 2011 bis 2015 – und bewerten sie deshalb auch positiv. Aus diesem Grund blieben die Cash-Quoten

unserer Investmentfonds das ganze Jahr 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"), weshalb wir auch für das kommende Jahr 2019 sehr optimistisch für diesen Sektor eingestellt sind.

#### Wesentliche Risiken

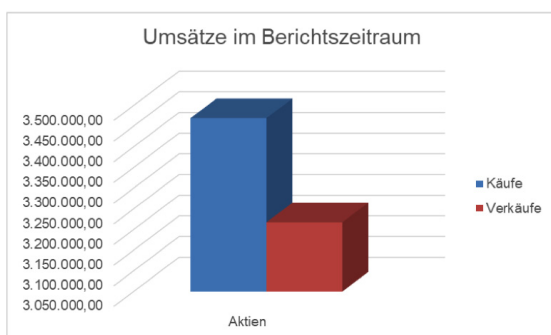
Adressausfall-, Währungs- und Zinsänderungsrisiken konnten im Berichtszeitraum minimiert werden, da der Investmentfonds nur in Liquidität oder in physisches Gold investiert hat. Eine Auslagerung von Cash-Beständen wurde nicht vorgenommen. Bei Auslagerung von Liquidität können Kapitalanlagegesellschaften/Banken/Kreditinstitute aus unterschiedlichen Sicherungsverbänden in Anspruch genommen werden, die dem Advisor als verlässlichen und mit geringer Ausfallwahrscheinlichkeit behafteten Kontrahenten bekannt sind. Die Kontrahenten sind den Sicherungsverbänden der Sparkassen sowie der Groß- und Privatbanken (Bundesverband deutscher Banken) zugehörig. Die investierten Wertpapiere unterlagen im Berichtszeitraum verschiedenen Marktpreisrisiken. Dem Länderrisiko wurde durch die globale Investition in verschiedensten Ländern entgegen gewirkt. Das unternehmensspezifische Risiko der Aktieninvestition wurde durch den Diversifikationseffekt, d.h. die Erhöhung der Anzahl der Unternehmen, reduziert. Das physische Gold unterlag den Marktschwankungen.

#### Fondsergebnis

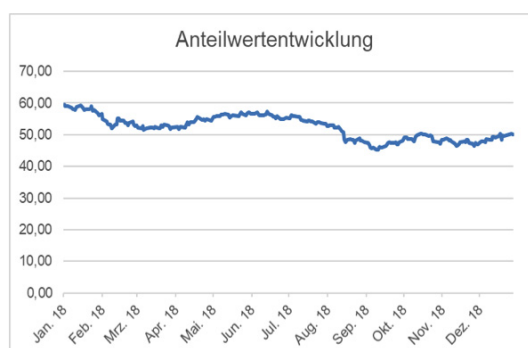
Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus ausländischen Aktien.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei  $-14,27\%^{1)}$ .

| Fondsstruktur                          | per 31. Dezember 2018 |                      | per 31. Dezember 2017 |                      |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
|  | Kurswert              | Anteil Fondsvermögen | Kurswert              | Anteil Fondsvermögen |
| Aktien                                 | 9.664.237,21          | 88,12%               | 11.077.542,57         | 89,04%               |
| Sonstige Wertpapiere                   | 1.070.130,00          | 9,76%                | 1.047.000,00          | 8,42%                |
| Bankguthaben                           | 271.796,65            | 2,48%                | 342.968,63            | 2,76%                |
| Zins- und Dividendenansprüche          | 5.301,80              | 0,05%                | 3.005,49              | 0,02%                |
| Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten | .143.884,19           | .10,40%              | .129.348,88           | .10,24%              |
| Fondsvermögen                          | 10.967.581,47         | 100,00%              | 12.441.167,81         | 100,00%              |



| Umsätze im Berichtszeitraum |              |              |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| Bezeichnung                 | Käufe        | Verkäufe     |
| Aktien                      | 3.469.365,81 | 3.217.478,12 |



<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.

## Vermögensübersicht zum 31.12.2018

|                                  | Tageswert            | % Anteil am Fondsvermögen |
|----------------------------------|----------------------|---------------------------|
| <b>Anlageschwerpunkte</b>        |                      |                           |
| <b>I. Vermögensgegenstände</b>   | <b>11.011.465,66</b> | <b>100,40</b>             |
| 1. Aktien                        | 9.664.237,21         | 88,12                     |
| Australien                       | 389.104,34           | 3,55                      |
| China                            | 581.463,15           | 5,30                      |
| Großbritannien                   | 570.239,68           | 5,20                      |
| Jersey                           | 362.503,28           | 3,31                      |
| Kanada                           | 6.116.411,11         | 55,77                     |
| Südafrika                        | 1.014.401,07         | 9,25                      |
| USA                              | 630.114,58           | 5,75                      |
| 2. Bankguthaben                  | 271.796,65           | 2,48                      |
| 3. Sonstige Vermögensgegenstände | 5.301,80             | 0,05                      |
| 4. Edelmetalle                   | 1.070.130,00         | 9,76                      |
| <b>II. Verbindlichkeiten</b>     | <b>./43.884,19</b>   | <b>./0,40</b>             |
| <b>III. Fondsvermögen</b>        | <b>10.967.581,47</b> | <b>100,00</b>             |

| Vermögensaufstellung<br>zum 31.12.2018<br>Gattungsbezeichnung | ISIN         | Bestand<br>31.12.2018<br>Stück | Käufe /<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum<br>Stück | Verkäufe /<br>Abgänge<br>im Berichtszeitraum<br>Stück | Kurs           | Kurswert<br>in<br>EUR | %-Anteil<br>am Fonds-<br>vermögen |
|---|--------------|--------------------------------|--|---|----------------|-----------------------|-----------------------------------|
| <b>Bestandspositionen</b>                                     |              |                                |  |   |                | <b>9.664.237,21</b>   | <b>88,12</b>                      |
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                           |              |                                |  |   |                | <b>9.664.237,21</b>   | <b>88,12</b>                      |
| <b>Aktien</b>   |              |                                |  |   |                | <b>9.664.237,21</b>   | <b>88,12</b>                      |
| Newcrest Mining Ltd.<br>Registered Shares o.N.                | AU000000NCM7 | 30.000                         | 0  | 0   | AUD<br>21,070  | 389.104,34            | 3,55                              |
| Agnico Eagle Mines Ltd.<br>Registered Shares o.N.             | CA0084741085 | 12.000                         | 0  | 0   | CAD<br>55,010  | 423.506,77            | 3,86                              |
| Alamos Gold Inc. (new) Reg. Shares o.N.                       | CA0115321089 | 55.000                         | 0  | 0   | 4,950          | 174.664,78            | 1,59                              |
| Argonaut Gold Inc. Registered Shares o.N.                     | CA04016A1012 | 270.000                        | 0  | 0   | 1,500          | 259.831,91            | 2,37                              |
| B2Gold Corp. Registered Shares o.N.                           | CA11777Q2099 | 170.000                        | 0  | 0   | 3,940          | 429.717,07            | 3,92                              |
| Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.                     | CA0679011084 | 14.000                         | 0  | 0   | 17,630         | 158.349,91            | 1,44                              |
| Cameco Corp. Registered Shares o.N.                           | CA13321L1085 | 45.000                         | 5.000  | 0   | 15,230         | 439.693,33            | 4,01                              |
| Centerra Gold Inc. Registered Shares o.N.                     | CA1520061021 | 50.000                         | 30.000   | 0   | 5,780          | 185.410,92            | 1,69                              |
| Dundee Precious Metals Inc(New<br>Registered Shares o.N.      | CA2652692096 | 210.000                        | 0  | 0   | 3,530          | 475.588,63            | 4,34                              |
| Endeavour Silver Corp. Reg. Shares o.N.                       | CA29258Y1034 | 170.000                        | 60.000   | 0   | 2,940          | 320.651,83            | 2,92                              |
| Franco-Nevada Corp. Reg. Shares o.N.                          | CA3518581051 | 7.500                          | 0  | 0   | 94,800         | 456.149,36            | 4,16                              |
| Iamgold Corp. Registered Shares o.N.                          | CA4509131088 | 130.000                        | 0  | 0   | 4,930          | 411.175,98            | 3,75                              |
| Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.                     | CA4969024047 | 104.000                        | 0  | 0   | 4,350          | 290.241,87            | 2,65                              |
| NexGen Energy Ltd. Reg. Shares o.N.                           | CA65340P1062 | 160.000                        | 35.000   | 0   | 2,370          | 243.279,66            | 2,22                              |
| NGEx Resources Inc. Reg. Shares o.N.                          | CA65339B1004 | 450.000                        | 0  | 0   | 1,000          | 288.702,12            | 2,63                              |
| SSR Mining Inc. Registered Shares o.N.                        | CA7847301032 | 56.000                         | 0  | 0   | 16,070         | 577.352,92            | 5,26                              |
| Torex Gold Resources Inc. Reg. Shs o.N.                       | CA8910546032 | 37.000                         | 37.000   | 0   | 12,690         | 301.231,80            | 2,75                              |
| Wheaton Precious Metals Corp.<br>Registered Shares o.N.       | CA9628791027 | 21.000                         | 0  | 0   | 26,460         | 356.489,38            | 3,25                              |
| Yamana Gold Inc. Registered Shares o.N.                       | CA98462Y1007 | 160.000                        | 60.000   | 0   | 3,160          | 324.372,87            | 2,96                              |
| Fresnillo PLC<br>Registered Shares DL 0,50                    | GB00B2QPKJ12 | 37.000                         | 10.000   | 0   | GBP<br>8,700   | 357.190,41            | 3,26                              |
| Hochschild Mining PLC Reg. Shs LS 0,25                        | GB00B1FW5029 | 120.000                        | 0  | 0   | 1,600          | 213.049,27            | 1,94                              |
| Zhaojin Mining Industry Co.Ltd<br>Registered Shares H YC 1    | CNE1000004R6 | 380.000                        | 380.000  | 0   | HKD<br>8,190   | 347.658,04            | 3,17                              |
| Zijin Mining Group Co. Ltd.<br>Registered Shares H YC 0,10    | CNE100000502 | 700.000                        | 700.000  | 0   | 2,990          | 233.805,11            | 2,13                              |
| Anglogold Ashanti Ltd.<br>Reg. Shs (Sp. ADRs) 1/RC 0,50       | US0351282068 | 39.000                         | 39.000   | 0   | USD<br>12,300  | 419.574,91            | 3,83                              |
| Gold Fields Ltd.<br>Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC 0,50             | US38059T1060 | 120.000                        | 120.000  | 70.000  | 3,460          | 363.159,28            | 3,31                              |
| Gold Resource Corp. Reg. Shs DL 0,001                         | US38068T1051 | 70.000                         | 0  | 60.000  | 3,890          | 238.170,21            | 2,17                              |
| Newmont Mining Corp. Reg. Shs DL 1,60                         | US6516391066 | 13.000                         | 0  | 0   | 34,470         | 391.944,37            | 3,57                              |
| Randgold Resources Ltd.<br>Reg. Shares (ADRs) DL 0,05         | US7523443098 | 5.000                          | 0  | 0   | 82,890         | 362.503,28            | 3,31                              |
| Anglo American Platinum Ltd.<br>Registered Shares RC 0,10     | ZAE000013181 | 7.000                          | 7.000  | 0   | ZAR<br>543,560 | 231.666,88            | 2,11                              |
| Summe Wertpapiervermögen                                      |              |                                |  |   |                | 9.664.237,21          | 88,12                             |

| Vermögensaufstellung<br>zum 31.12.2018<br>Gattungsbezeichnung                 | ISIN         | Bestand<br>31.12.2018<br>Stück | Käufe /<br>Zugänge<br>im Berichtszeitraum<br>Stück | Verkäufe /<br>Abgänge<br>im Berichtszeitraum<br>Stück | Kurs<br>EUR | Kurswert<br>in<br>EUR | %-Anteil<br>am Fonds-<br>vermögen |
|---|--------------|--------------------------------|--|---|-------------|-----------------------|-----------------------------------|
| <b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b> |              |                                |  |   |             | <b>271.796,65</b>     | <b>2,48</b>                       |
| <b>Bankguthaben</b>   |              |                                |  |   |             | <b>271.796,65</b>     | <b>2,48</b>                       |
| Guthaben bei Hauck & Aufhäuser Privatbankiers AG Frankfurt (V)                |              |                                |  |   |             |                       |                                   |
| Guthaben in Fondswährung  |              |                                |  |   |             | 271.796,65            | 2,48                              |
| <b>Edelmetalle</b>  |              |                                |  |   |             | <b>1.070.130,00</b>   | <b>9,76</b>                       |
| Goldbarren 1Kg Feinheit 999.9   | CH0002811286 | 30                             | 0  | 0   | 35.671,000  | 1.070.130,00          | 9,76                              |
| <b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>  |              |                                |  |   |             | <b>5.301,80</b>       | <b>0,05</b>                       |
| Dividendenansprüche   |              |                                |  |   |             | 3.731,31              | 0,03                              |
| Quellensteueransprüche  |              |                                |  |   |             | 1.570,49              | 0,01                              |
| <b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>   |              |                                |  |   |             | <b>./43.884,19</b>    | <b>./0,40</b>                     |
| Verwaltungsvergütung  |              |                                |  |   |             | ./31.260,13           | ./0,29                            |
| Verwahrstellenvergütung   |              |                                |  |   |             | ./6.719,81            | ./0,06                            |
| Prüfungskosten  |              |                                |  |   |             | ./5.459,25            | ./0,05                            |
| Veröffentlichungskosten   |              |                                |  |   |             | ./445,00              | 0,00                              |
| <b>Fondsvermögen</b>  |              |                                |  |   |             | <b>10.967.581,47</b>  | <b>100,00<sup>2)</sup></b>        |
| Anteilwert  |              | 50,11                          |  |   |             |                       |                                   |
| Ausgabepreis  |              | 52,62                          |  |   |             |                       |                                   |
| Anteile im Umlauf   | Stück        | 218.877                        |  |   |             |                       |                                   |

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

#### Devisenkurse (in Mengennotiz)

|                      |     |                   |                       |     |                    |
|----------------------|-----|-------------------|-----------------------|-----|--------------------|
| Australischer Dollar | AUD | 1 EUR = 1,6245000 | Hongkong-Dollar       | HKD | 1 EUR = 8,9519000  |
| Kanadischer Dollar   | CAD | 1 EUR = 1,5587000 | US-Dollar             | USD | 1 EUR = 1,1433000  |
| Britisches Pfund     | GBP | 1 EUR = 0,9012000 | Südafrikanischer Rand | ZAR | 1 EUR = 16,4241000 |

<sup>2)</sup> 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 (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

| Gattungsbezeichnung  | ISIN         | Käufe /<br>Zugänge<br>Stück | Verkäufe /<br>Abgänge<br>Stück |
|--|--------------|-----------------------------|--------------------------------|
| <b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>                        |              |                             |                                |
| <b>Aktien</b>  |              |                             |                                |
| African Rainbow Minerals Ltd. Registered Shares RC 0,05    | ZAE000054045 | 0                           | 38.000                         |
| Athabasca Oil Corp. Registered Shares o.N.                 | CA04682R1073 | 125.000                     | 125.000                        |
| Banpu PCL Reg. Shares (Foreign) BA 1                       | TH0148A10Z14 | 350.000                     | 350.000                        |
| Centamin Egypt Ltd. Registered Shares o.N.                 | JE00B5TT1872 | 0                           | 160.000                        |
| Detour Gold Corp. Registered Shares o.N.                   | CA2506691088 | 0                           | 24.000                         |
| Diamond Offshore Drilling Registered Shares DL 0,01        | US25271C1027 | 10.000                      | 10.000                         |
| Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL 0,10                  | US35671D8570 | 0                           | 20.000                         |
| Harmony Gold Mining Co. Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC 0,50 | US4132163001 | 98.000                      | 98.000                         |
| Independence Group NL Registered Shares o.N.               | AU000000IGO4 | 0                           | 50.000                         |
| Lundin Mining Corp. Registered Shares o.N.                 | CA5503721063 | 40.000                      | 40.000                         |
| Nevsun Resources Ltd. Registered Shares o.N.               | CA64156L1013 | 60.000                      | 60.000                         |
| New Gold Inc. Registered Shares o.N.                       | CA6445351068 | 0                           | 80.000                         |
| Sandfire Resources NL Registered Shares o.N.               | AU000000SFR8 | 0                           | 55.000                         |
| Sherritt International Corp. Reg. Shares o.N.              | CA8239011031 | 0                           | 160.000                        |
| Syrah Resources Ltd. Registered Shares o.N.                | AU000000SYR9 | 20.000                      | 130.000                        |
| Whiting Petroleum Corp. Registered Shares DL 0,001         | US9663874090 | 2.500                       | 2.500                          |

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)<br>für den Zeitraum vom 1.1.2018 bis 31.12.2018 | EUR          | insgesamt<br>EUR             | je Anteil<br>EUR            |
|--|--------------|------------------------------|-----------------------------|
| <b>I. Erträge</b>  |              |                              |                             |
| 1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)                          |              | 0,00                         | 0,00                        |
| 2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)   |              | 113.921,28                   | 0,52                        |
| 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  |              | ./11.435,83                  | ./0,05                      |
| 11. Sonstige Erträge   |              | 0,00                         | 0,00                        |
| Summe der Erträge  |              | <u>102.485,45</u>            | <u>0,47</u>                 |
| <b>II. Aufwendungen</b>  |              |                              |                             |
| 1. Zinsen aus Kreditaufnahmen  |              | 0,00                         | 0,00                        |
| 2. Verwaltungsvergütung  |              | ./208.911,35                 | ./0,95                      |
| – Verwaltungsvergütung   | ./208.911,35 |                              |                             |
| – Beratungsvergütung   | 0,00         |                              |                             |
| – Asset-Management-Gebühr  | 0,00         |                              |                             |
| 3. Verwahrstellenvergütung   |              | ./13.478,13                  | ./0,06                      |
| 4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten   |              | ./5.854,52                   | ./0,03                      |
| 5. Sonstige Aufwendungen   |              | ./10.526,18                  | ./0,05                      |
| – Depotgebühren  | ./7.248,82   |                              |                             |
| – Ausgleich ordentlicher Aufwand   | ./2.765,71   |                              |                             |
| – Sonstige Kosten  | ./511,65     |                              |                             |
| Summe der Aufwendungen   |              | <u>./ 238.770,18</u>         | <u>./1,09</u>               |
| <b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>   |              | <u><u>./136.284,73</u></u>   | <u><u>./0,62</u></u>        |
| <b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>   |              |                              |                             |
| 1. Realisierte Gewinne   |              | 356.415,06                   | 1,63                        |
| 2. Realisierte Verluste  |              | ./830.791,46                 | ./3,80                      |
| Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften  |              | <u>./474.376,40</u>          | <u>./2,17</u>               |
| <b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>  |              |                              |                             |
| 1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne   |              | ./610.661,13                 | ./2,79                      |
| 2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste  |              | ./650.455,73                 | ./2,97                      |
|  |              | <u>./534.337,59</u>          | <u>./2,44</u>               |
| <b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>   |              | <u>./1.184.793,32</u>        | <u>./5,41</u>               |
| <b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>   |              | <u><u>./1.795.454,45</u></u> | <u><u>./8,20</u></u>        |
| <b>Entwicklung des Sondervermögens 2018</b>  |              |                              |                             |
|  |              | EUR                          | EUR                         |
| <b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>                                       |              |                              | <b>12.441.167,81</b>        |
| 1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr   |              |                              | 0,00                        |
| 2. Zwischenausschüttungen/Steuerabschlag per 31.12.2017  |              |                              | 0,00                        |
| 3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)  |              |                              | 316.683,19                  |
| a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen   |              | 767.464,48                   |                             |
| b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen  |              | ./450.781,29                 |                             |
| 4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich  |              |                              | 5.184,92                    |
| 5. Ergebnis des Geschäftsjahres  |              |                              | ./1.795.454,45              |
| davon nicht realisierte Gewinne  |              | ./650.455,73                 |                             |
| davon nicht realisierte Verluste   |              | ./534.337,59                 |                             |
| <b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>  |              |                              | <u><u>10.967.581,47</u></u> |

| Verwendung der Erträge des Sondervermögens<br>Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil | insgesamt<br>EUR | je Anteil<br>EUR |
|---|------------------|------------------|
| <b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>  |                  |                  |
| 1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres  | ./610.661,13     | ./2,79           |
| 2. Zuführung aus dem Sondervermögen <sup>3)</sup>   | 610.661,13       | 2,79             |
| 3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr   | 0,00             | 0,00             |
| <b>II. Wiederanlage</b>   | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>      |

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

| Geschäftsjahr | umlaufende Anteile<br>am Geschäftsjahresende<br>Stück | Fondsvermögen<br>am Geschäftsjahresende<br>EUR | Anteilwert<br>am Geschäftsjahresende<br>EUR |
|---------------|---|--|---|
| 2015          | 173.063   | 7.153.915,28                                   | 41,34                                       |
| 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                                       |

<sup>3)</sup> 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 %)** 88,12  
**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 2,25%  
 größter potenzieller Risikobetrag 3,84%  
 durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 2,89%

### 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 50,11  
 Ausgabepreis 52,62  
 Anteile im Umlauf Stück 218.877

### 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 2,08%

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 | 13.596,44 |
|--------------------|-----|-----------|

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**

|   |                    |             |
|---|--------------------|-------------|
| <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b> | <b>in Mio. EUR</b> | <b>53,7</b> |
| davon feste Vergütung   | in Mio. EUR        | 45,1        |
| davon variable Vergütung  | in Mio. EUR        | 8,6         |

|                                     |        |       |
|-------------------------------------|--------|-------|
| Zahl der Mitarbeiter der KVG        |        | 550,8 |
| 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>4,9</b> |
| davon Geschäftsleiter   | in Mio. EUR        | 4,0        |
| 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 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 ausbezahlt.

**zusätzliche Informationen**

|  |  |       |
|--|--|-------|
| prozentualer Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände |  | 0,00% |
|--|--|-------|

**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):                                  |     | 0,88      |
| potenzielle Wertveränderung des Investmentvermögens bei der Veränderung des Aktien-Deltas um 1 Basispunkt (Net Equity Delta): | EUR | 96.642,37 |
| 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 | 389.104,34   |
| CAD | 6.116.411,11 |
| EUR | 1.298.042,46 |
| GBP | 570.239,68   |
| HKD | 581.463,15   |
| USD | 1.779.083,36 |
| ZAR | 233.237,37   |

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 | 2,48  |
| 2-7 Tage           | 76,18 |
| 8-30 Tage          | 21,30 |
| 31-90 Tage         | 0,01  |
| 91-180 Tage        | 0,00  |
| 181-365 Tage       | 0,03  |
| 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 2019

**Universal-Investment-Gesellschaft mbH**  
Die Geschäftsführung

## VERMERK DES 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 1.1.2018 bis zum 31.12.2018, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.12.2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1.1.2018 bis zum 31.12.2018 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. Mai 2019

**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.de

**Gründung:**

1968

**Rechtsform:**

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

**Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:**

EUR 10.400.000,-

**Eigenmittel:**

EUR 58.194.000,- (Stand: Dezember 2017)

**Geschäftsführer:**

Frank Eggloff, München

Markus Neubauer, Frankfurt am Main

Michael Reinhard, Bad Vilbel

Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)

Bernd Vorbeck, Eisenfeld

**Aufsichtsrat:**

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Daniel F. Just, Pöcking

### 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 196 Mio. (Stand: 31. Dezember 2017)

**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  
Andreas Brückner                 } 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