

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



AM Fortune Fund Defensive

JAHRESBERICHT

ZUM 30. SEPTEMBER 2019

VERWAHRSTELLE:



BERENBERG
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

Jahresbericht

AM Fortune Fund Defensive

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fokus des AM Fortune Fund Defensive Fonds soll auf niedrig verzinsten Anleihen, Genussscheinen, Wandelanleihen, Fremdwährungsanleihen und weiteren Wertpapieren mit Anleihecharakter (in- und ausländischen Emittenten) liegen. Es ist beabsichtigt, hierunter nach Chance-/Risikogesichtspunkten eine selektive Auswahl zu treffen. Insbesondere durch eine breit angestrebte Risikostreuung soll das Emittentenrisiko reduziert werden.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	30.09.2019		30.09.2018	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	40.158.852,72	89,50	39.528.786,57	90,96
Fondsanteile	739.276,84	1,65	502.538,79	1,16
Optionen	-8.250,00	-0,02	0,00	0,00
Futures	24.560,00	0,05	28.240,00	0,06
Bankguthaben	3.693.903,21	8,23	3.222.620,72	7,42
Zins- und Dividendenansprüche	419.526,15	0,93	324.529,98	0,75
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-155.703,96	-0,35	-148.355,45	-0,34
Fondsvermögen	44.872.164,96	100,00	43.458.360,61	100,00

Auch im abgelaufenen Berichtszeitraum zeigte in Deutschland der Zinstrend weiter nach unten. So erreichte die Umlaufrendite am 03. September 2019 mit minus 0,73 % einen neuen, historischen Tiefpunkt. Gleichwohl bestätigte die EZB ihren zinspolitischen Kurs, indem sie den Leitzins bei 0,00% unverändert ließ und den Bankeneinlagenzins um weitere 0,1% auf nunmehr minus 0,5% absenkte. Ebenso wird die EZB das Anleihekaufprogramm wieder aufnehmen.

Das Fondsmanagement verfolgte im Berichtsjahr eine konsistente Anlagepolitik, wobei die Gewichtung der Rentenpapiere mit ca. 90% weiterhin den Schwerpunkt bildete. Aktienpositionen gab es zum Ende des Geschäftsjahrs nicht, allerdings wurden während des Berichtszeitraumes in geringem Umfang Käufe in RWE und BASF getätigt, die nach kurzer Haltedauer mit Gewinnen aufgelöst wurden.

Bei den Rentenpapieren wurden einige Emittenten entweder durch Fälligkeit oder Verkauf ersetzt. So wurde z. B. aufgrund einer schlechten Berichterstattung die Anleihe des Emittenten Heidelberger Druckmaschinen AG veräußert.

Bei den Neuengagements hat das Fondsmanagement auch Hybridanleihen eine größere Beachtung geschenkt, um in der Fondsstruktur eine höhere durchschnittliche Verzinsung zu erzielen. Erwähnenswert sind u.a. die Hybridanleihen 3,25% Eurofins Scientific und 3,625% Infineon Technologies AG, die das Fondsmanagement zum Ende des Berichtszeitraumes im Bestand hielt.

Jahresbericht

AM Fortune Fund Defensive

Anleihen mit längerer Laufzeit wurden zum Teil gegen Zinsänderungsrisiken durch weiteren Verkauf von Bund-Futures abgesichert.
Im Berichtszeitraum konnte insgesamt ein positives Gesamtergebnis erzielt werden.

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.

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.

Jahresbericht

AM Fortune Fund Defensive

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

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.

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.

Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2018 bis 30. September 2019 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +0,58 %¹⁾. Im gleichen Zeitraum erreichte die Benchmark (100,00% EURIBOR 3 M TR (EUR)) eine Wertentwicklung von -0,34 %.

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.

Jahresbericht

AM Fortune Fund Defensive

Wesentliche Änderungen

Zum 01.10.2018 wurde das Sondervermögen **AM Fortune Fund Defensive** von einem „Gemischten Sondervermögen“ auf ein so genanntes „OGAW-Sondervermögen“ im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuches („KAGB“) umgestellt. Voraussetzung für die Umstellung auf ein OGAW-Sondervermögen sind Änderungen und Anpassungen der Allgemeinen und Besonderen Anlagebedingungen (AAB / BAB).

**Jahresbericht
AM Fortune Fund Defensive**

Vermögensübersicht zum 30.09.2019

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	45.053.408,62	100,40
1. Anleihen		
< 1 Jahr	29.665.621,56	66,11
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	4.357.611,50	9,71
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	6.774.481,93	15,10
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	9.309.371,24	20,75
>= 10 Jahre	6.653.186,85	14,83
	2.570.970,04	5,73
2. Sonstige Beteiligungswertpapiere	10.493.231,16	23,38
EUR	10.493.231,16	23,38
3. Investmentanteile	739.276,84	1,65
CHF	739.276,84	1,65
4. Derivate	16.310,00	0,04
5. Bankguthaben	3.718.463,21	8,29
6. Sonstige Vermögensgegenstände	420.505,85	0,94
II. Verbindlichkeiten	-181.243,66	-0,40
III. Fondsvermögen	44.872.164,96	100,00

**Jahresbericht
AM Fortune Fund Defensive**

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen									
Börsengehandelte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
0,0000 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2018(24)	BE6301509012	EUR	1.000	200	0	0 %	99,812	998.120,00	2,22
0,0940 % B.A.T. Capital Corp. EO-FLR Med.-Term Nts 2017(21)	XS1664643746	EUR	700	200	0	0 %	100,158	701.106,00	1,56
7,0000 % B2Holding ASA EO-FLR Notes 2016(16/21)	NO0010775166	EUR	200	200	0	0 %	105,343	210.686,00	0,47
4,7500 % B2Holding ASA EO-FLR Notes 2018(18/23)	NO0010822646	EUR	200	0	200	%	93,002	186.004,00	0,41
0,3270 % Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2018(23/24)	XS1811433983	EUR	1.000	0	0	0 %	100,571	1.005.710,00	2,24
0,1370 % Bank of China Ltd. (Lux Br.) EO-FLR Med-Term Nts 2018(21)	XS1804840517	EUR	500	500	0	0 %	100,057	500.285,00	1,11
0,0500 % Bayer AG Umtausch-Anl.v.17(20) 1COV	DE000A2E4GF6	EUR	800	800	0	0 %	99,929	799.432,00	1,78
0,2150 % Carrefour Banque EO-FLR Med.-T. Nts 2019(23/23)	FR0013446580	EUR	200	200	0	0 %	100,101	200.202,00	0,45
0,1250 % Carrefour Banque EO-FLR Notes 2015(20)	XS1206712868	EUR	200	0	0	0 %	100,086	200.172,00	0,45
1,1330 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-FLR Notes 2005(10/Und.)	FR0010154385	EUR	150	0	0	0 %	42,205	63.307,50	0,14
0,0590 % Deutsche Bank AG FLR-MTN v.17(20)	DE000DL19TX8	EUR	300	300	0	0 %	99,300	297.900,00	0,66
5,0000 % Deutsche Bank AG Nachr.-MTN v.2010(2020)	DE000DB5DCW6	EUR	400	400	0	0 %	102,606	410.424,00	0,91
5,1250 % Deutsche Lufthansa AG FLR-Sub.Anl.v.2015(2021/2075)	XS1271836600	EUR	450	0	0	0 %	106,326	478.467,00	1,07
3,5000 % DIC Asset AG Inh.-Schuldv.v.2018(2021/2023)	DE000A2NBZG9	EUR	400	0	200	%	107,288	429.152,00	0,96
4,8750 % Egger Holzwerkstoffe GmbH EO-Var. Schuldv. 2018(23/Und.)	AT0000A208R5	EUR	600	0	0	0 %	99,321	595.926,00	1,33
3,2500 % Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2017(25/Und.)	XS1716945586	EUR	800	300	0	0 %	97,065	776.520,00	1,73
6,0000 % Gothaer Allgem.Versicherung AG FLR-Nachr.-Anl. v.15(25/45)	DE000A168478	EUR	900	200	0	0 %	119,665	1.076.985,00	2,40
0,7000 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2017(20)	XS1578315183	EUR	870	870	0	0 %	100,198	871.722,60	1,94
5,1250 % Hapag-Lloyd AG Anleihe v.17(20/24)REG.S	XS1645113322	EUR	600	0	0	0 %	105,610	633.660,00	1,41
0,0000 % John Deere Bank S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2017(22)	XS1692846790	EUR	100	0	0	0 %	100,060	100.060,00	0,22
0,1270 % LeasePlan Corporation N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2018(21)	XS1757442071	EUR	200	200	0	0 %	100,156	200.312,00	0,45
3,8750 % Otto (GmbH & Co KG) Anleihe v.2012(2019)	XS0847087714	EUR	200	0	0	0 %	100,260	200.520,00	0,45
5,5000 % Porr AG EO-Var. Schuldv. 2017(22/Und.)	XS1555774014	EUR	200	200	0	0 %	100,950	201.900,00	0,45
5,2500 % Rallye S.A. EO-Exchangeable Bonds 2016(22)	FR0013215415	EUR	100	0	0	0 %	28,855	28.854,50	0,06
0,1930 % RCI Banque S.A. EO-FLR Pref. M.-T.Nts 2017(24)	FR0013292687	EUR	50	0	0	0 %	98,315	49.157,50	0,11
0,7500 % RCI Banque S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/22)	FR0013230737	EUR	50	0	0	0 %	101,319	50.659,50	0,11
3,0000 % Renewi PLC EO-Notes 2019(24)	XS2022227222	EUR	400	400	0	0 %	102,792	411.168,00	0,92
2,7500 % RWE AG FLR-Sub.Anl. v.2015(2020/2075)	XS1219498141	EUR	400	400	0	0 %	102,037	408.148,00	0,91

**Jahresbericht
AM Fortune Fund Defensive**

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand		Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				30.09.2019	im Berichtszeitraum					
0,0000 % Stedin Holding N.V. EO-FLR Notes 2017(22)	XS1705553417	EUR	800	0		0	%	99,840	798.720,00	1,78
8,3673 % Talanx Finanz (Luxemburg) S.A. EO-FLR Notes 2012(22/42)	XS0768664731	EUR	500	0		0	%	121,474	607.370,00	1,35
1,1250 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2016(16/24)	XS1439749281	EUR	300	300		0	%	74,801	224.403,00	0,50
1,7500 % thyssenkrupp AG Medium Term Notes v.15(20/20)	DE000A14J579	EUR	400	400		0	%	101,083	404.332,00	0,90
3,5000 % VGP N.V. EO-Bonds 2018(26)	BE0002611896	EUR	433	0		1.157	%	104,700	453.351,00	1,01
0,0000 % Volkswagen Bank GmbH FLR-Med.Term.Nts. v.17(21)	XS1734547919	EUR	1.000	0		0	%	99,996	999.960,00	2,23
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)	XS1799939027	EUR	200	0		0	%	110,723	221.446,00	0,49
0,0540 % Vonovia Finance B.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2018(22)	DE000A19X793	EUR	1.000	0		0	%	99,845	998.450,00	2,23
1,0000 % Daimler Intl Finance B.V. LS-Medium Term Notes v.16(19)	XS1536805077	GBP	300	300		0	%	100,005	339.191,63	0,76
1,5060 % AEGON N.V. FL-Anleihe 1995(05/Und.)	NL0000120004	NLG	845	0		0	%	87,110	334.018,31	0,74
1,6250 % Deutsche Bank AG, London Br. NK-MTN Anleihe v.2015 (2020)	XS1190630357	NOK	1.200	0		0	%	99,687	120.783,93	0,27
4,0800 % Heimstaden Bostad AB NK-FLR Med.-Term Nts 2018(20)	NO0010838899	NOK	2.000	2.000		0	%	101,768	205.508,89	0,46
0,8640 % Akelius Residential Property SK-FLR Med.-T.Nts 2017(17/21)	XS1692931808	SEK	1.000	0		0	%	100,655	93.911,23	0,21
7,0000 % Offentliga Hus i Norden AB SK-FLR Notes 2017(20/21)	SE0010023259	SEK	1.000	0		0	%	105,625	98.548,25	0,22
Sonstige Beteiligungswertpapiere								EUR	5.737.996,16	12,79
Bertelsmann SE & Co. KGaA Genußscheine	DE0005229900	EUR	657	0		0	%	200,000	1.314.220,16	2,93
1,7500 % Deutsche Bk Capital Fin. Tr. I EO-FLR Tr.Pr.Sec.2005(15/Und.)	DE000A0E5JD4	EUR	400	0		0	%	78,885	315.540,00	0,70
0,0500 % Deutsche Post AG Wandelschuldv.v.17(25)	DE000A2G87D4	EUR	1.000	200		0	%	100,870	1.008.700,00	2,25
3,9320 % Deutsche Postbank Fdg Trust II EO-FLR Tr.Pref.Sec.04(09/Und.)	DE000A0DHUM0	EUR	400	0		0	%	98,900	395.600,00	0,88
2,0000 % Klöckner & Co Fin. Serv. S.A. EO-Wandelanl. 2016(23)	DE000A185XT1	EUR	700	0		0	%	97,961	685.727,00	1,53
3,0000 % SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.18(23)	DE000A2G8VX7	EUR	1.000	300		0	%	87,607	876.070,00	1,95
4,5000 % Shop Apotheke Europe N.V. EO-Conv. Bonds 2018(23)	DE000A19Y072	EUR	700	700		0	%	103,821	726.747,00	1,62
Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Zero Conv. Bonds 2015(22)	FR0012658094	STK	1.200	0		0	EUR	346,160	415.392,00	0,93

**Jahresbericht
AM Fortune Fund Defensive**

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019		Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere										
Verzinsliche Wertpapiere									EUR	16.079.658,08
2,5386 % Citigroup Inc. AD-FLR Notes 2016(21)	XS1403446724	AUD	500	500		0 %	101,223	313.209,36		0,70
0,0000 % ALNO AG Inh.-Schv. v.13(16/18)	DE000A1R1BR4	EUR	270	0		0 %	6,611	17.849,70		0,04
0,6220 % Andorra Capital Agricol Reig EO-FLR Med.-T.Cov.Bds 2017(22)	XS1651861251	EUR	400	0		0 %	102,493	409.972,00		0,91
5,2500 % CMA CGM S.A. EO-Notes 2017(17/25) Reg.S	XS1703065620	EUR	900	200		0 %	71,090	639.810,00		1,43
0,8500 % Deutsche Bank AG Festzinsanl. v.2014(2020)	DE000DB2GRX2	EUR	43	43		0 %	100,156	43.067,08		0,10
1,0000 % Deutsche Bank AG Festzinsanl. v.2015(2020)	DE000DB2G099	EUR	300	300		0 %	99,519	298.557,00		0,67
1,0000 % Deutsche Bank AG Festzinsanl. v.2016(2019)	DE000DB9T3Y0	EUR	175	175		0 %	99,420	173.985,00		0,39
0,5500 % Deutsche Bank AG Festzinsanl. v.2016(2020)	DE000DB9T1G1	EUR	110	110		0 %	99,420	109.362,00		0,24
1,0000 % Deutsche Bank AG Festzinsanl. v.2017(2020)	DE000DB9T4G5	EUR	50	50		0 %	99,490	49.745,00		0,11
1,0000 % Deutsche Bank AG Stufenzins-Anl. v.2016(2021)	DE000DE04WS9	EUR	300	300		0 %	99,051	297.153,00		0,66
7,0000 % Enterprise Holdings Ltd. EO-Schuldver. 2015(20)	DE000A1ZWPT5	EUR	500	0		0 %	3,216	16.080,00		0,04
5,5000 % Euroboden GmbH Inh.-Schv. v.2019(2022/2024)	DE000A2YNXQ5	EUR	520	520		0 %	100,057	520.296,40		1,16
8,0000 % Eyemaxx Real Estate AG Anleihe v.2014(2020)	DE000A12T374	EUR	404	404		0 %	101,110	408.484,40		0,91
4,5000 % Hörmann Industries GmbH Anleihe v.16(19/21)	DE000A2AAZG8	EUR	260	260		0 %	102,500	266.500,00		0,59
4,0000 % IKB Deutsche Industriebank AG FLR-Sub.Anl.v.2018(2023/2028)	DE000A2GSG24	EUR	200	0		0 %	95,753	191.506,00		0,43
0,1920 % Ind.& Com.Bk of China(Lux.Br.) EO-FLR Med.-Term Nts 2017(20)	XS1691909334	EUR	100	100		0 %	100,026	100.026,00		0,22
3,6250 % Infineon Technologies AG Sub.-FLR-Nts.v.19(28/unb.)	XS2056730679	EUR	1.000	1.000		0 %	99,574	995.740,00		2,22
4,5000 % Jaguar Land Rover Automotive EO-Notes 2018(18/26) Reg.S	XS1881005976	EUR	500	0		0 %	87,059	435.295,00		0,97
5,5000 % KAEFER Isoliertechnik GMBH & C Sen.Notes v.18(20/24)Reg.S	DE000A2NB965	EUR	400	400		200 %	105,405	421.620,00		0,94
4,2500 % Katjes Intern. GmbH&Co.KG Inh.-Schv. v.2019(2022/2024)	DE000A2TST99	EUR	750	1.000		250 %	106,000	795.000,00		1,77
7,1173 % LifeFit Group MidCo GmbH FLR-Notes v.19(21/23)	NO0010856966	EUR	300	300		0 %	101,359	304.077,00		0,68
6,5000 % Nordex SE Senior Notes v.18(18/23)Reg.S	XS1713474168	EUR	150	150		0 %	102,669	154.003,50		0,34
4,5000 % Nordwest Industrie Group GmbH IHS v.2019(2022/2025)	DE000A2TSDK9	EUR	400	400		0 %	100,479	401.916,00		0,90
1,5960 % Otto (GmbH & Co KG) FLR-MTN v.14(21)	XS1031554360	EUR	500	500		0 %	100,640	503.200,00		1,12
2,6250 % Otto (GmbH & Co KG) MTN v.2019(2026/2026)	XS2049548873	EUR	600	600		0 %	103,717	622.302,00		1,39

**Jahresbericht
AM Fortune Fund Defensive**

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand		Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
				30.09.2019	im Berichtszeitraum					
2,6250 % Otto (GmbH & Co KG) MTN v.2019(2026/2026)	XS1979274708	EUR	465	1.000		535	%	103,923	483.241,95	1,08
4,0000 % Otto (GmbH & Co KG) Sub.-FLR-Nts.v.18(25/unb.)	XS1853998182	EUR	600	0		0	%	106,367	638.202,00	1,42
4,5000 % paragon GmbH & Co. KGaA Inh.-Schuldv.v.2017(2020/2022)	DE000A2GSB86	EUR	650	150		0	%	67,188	436.722,00	0,97
7,2500 % SANHA GmbH & Co. KG STZ-Anleihe v.2013(20/23)	DE000A1TNA70	EUR	197	177		0	%	91,000	179.270,00	0,40
0,0000 % TEMPTON Personaldienst. GmbH FLR-Bonds v.19(21/23)	NO0010861792	EUR	450	600		150	%	100,000	450.000,00	1,00
6,5000 % TERRAGON AG Anleihe v.2019(2022/2024)	DE000A2GSWY7	EUR	500	500		0	%	106,000	530.000,00	1,18
9,0000 % WOW air ehf. EO-FLR Bonds 2018(19/21)	NO0010832785	EUR	195	4		9	%	0,001	1,95	0,00
5,7110 % Dilasso Timber AB SK-FLR Notes 2019(21/23)	SE0012673952	SEK	1.250	1.250		0	%	101,375	118.228,74	0,26
Sonstige Beteiligungswertpapiere								EUR	4.755.235,00	10,60
0,0000 % ALNO AG Wandelanl.v.14(19)	DE000A11QHW7	EUR	220	0		0	%	4,010	8.822,00	0,02
1,0000 % AURELIUS Equity Opp.SE&Co.KGaA Wandelanleihe v.15(20)	DE000A168544	EUR	500	500		0	%	99,526	497.630,00	1,11
3,6250 % Deutsche Rohstoff AG Wandelschuldv.v.18(23)	DE000A2LQF20	EUR	500	0		0	%	95,700	478.500,00	1,07
1,3750 % Glanbia Co-Op Society Ltd. EO-Conv. Bonds 2016(21)	XS1431430740	EUR	400	0		0	%	98,472	393.888,00	0,88
Landesbank Baden-Württemberg Safe-Anl CAP 15(24.06.22) SX5E	DE000LB04P45	EUR	900	0		0	%	103,860	934.740,00	2,08
Landesbank Baden-Württemberg Safe-Anl Cap 16(23.09.22) DAI	DE000LB08641	EUR	300	300		0	%	92,780	278.340,00	0,62
Prysmian S.p.A. EO-Zero Conv. Notes 2017(22)	XS1551933010	EUR	700	200		0	%	99,453	696.171,00	1,55
0,5000 % PT (Jersey) Ltd. EO-Conv. Notes 2014(19)	XS1139088402	EUR	400	0		0	%	99,858	399.432,00	0,89
1,0000 % SAF HOLLAND S.A. EO-Wdl.-Anl. 2014(20)	DE000A1ZN7J4	EUR	800	800		0	%	97,250	778.000,00	1,73
5,5000 % SLM Solutions Group AG Wandelschuldv.v.17(22)	DE000A2GSF58	EUR	400	200		0	%	72,428	289.712,00	0,65
Nichtnotierte Wertpapiere								EUR	354.643,64	0,79
Verzinsliche Wertpapiere								EUR	354.643,64	0,79
2,5000 % VW Credit Canada Inc. CD-Notes 2014(19)	CA918423AK00	CAD	350	350		0	%	100,000	242.533,43	0,54
WOW air ehf. FLR Bonds NO0010832785IN250319	NO0010848666	EUR	4	4		0	%	0,001	0,04	0,00
4,5000 % Point Prop.Portfolio 1 AB SK-Loan 2019(21)	SE0013015997	SEK	1.200	1.200		0	%	100,134	112.110,17	0,25

**Jahresbericht
AM Fortune Fund Defensive**

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile									
Gruppenfremde Investmentanteile									
ZKB Gold ETF Inhaber-Anteile AA CHF o.N.	CH0139101593	ANT	1.800	200	0	CHF 446,400	739.276,84	1,65	
Summe Wertpapiervermögen									
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere									
Wertpapier-Optionsrechte									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Optionsrechte auf Aktien									
K+S AG NA O.N. PUT 20.12.19 BP 14,00 EUREX		185	STK	-5.000			EUR 1,650	-8.250,00	-0,02
Zins-Derivate									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte									
FUTURE EURO-BUND 12.19 EUREX		185	EUR	-2.400.000				24.560,00	0,05

**Jahresbericht
AM Fortune Fund Defensive**

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds										
Bankguthaben							EUR	3.718.463,21	8,29	
Guthaben bei Joh. Berenberg, Gossler & Co. Hamburg (V)							EUR	3.718.463,21	8,29	
Guthaben in Fondswährung										
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen		EUR	2.323.005,28				%	100.000	2.323.005,28	5,18
		GBP	48.288,16				%	100.000	54.593,74	0,12
		NOK	3.301.113,07				%	100.000	333.311,09	0,74
		SEK	888.197,11				%	100.000	82.868,90	0,18
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		AUD	135.557,66				%	100.000	83.889,88	0,19
		CAD	522.090,76				%	100.000	361.784,19	0,81
		ISK	64.450.902,00				%	100.000	477.459,71	1,06
		USD	1.690,11				%	100.000	1.550,42	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände										
Zinsansprüche		EUR	420.505,85					420.505,85	0,94	
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme										
EUR - Kredite		EUR	-24.560,00				%	100.000	-24.560,00	-0,05

**Jahresbericht
AM Fortune Fund Defensive**

Vermögensaufstellung zum 30.09.2019

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2019	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten									
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-979,70				EUR	-156.683,66	-0,35
Verwaltungsvergütung		EUR	-99.625,74					-99.625,74	-0,22
Performance Fee		EUR	-42.174,06					-42.174,06	-0,09
Verwahrstellenvergütung		EUR	-6.649,16					-6.649,16	-0,01
Prüfungskosten		EUR	-6.500,00					-6.500,00	-0,01
Veröffentlichungskosten		EUR	-755,00					-755,00	0,00
Fondsvermögen									
Anteilwert		EUR					EUR	44.872.164,96	100,00
Ausgabepreis		EUR						108,84	
Anteile im Umlauf		STK						111,02	
								412.270	

Fußnoten:

2) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Jahresbericht AM Fortune Fund Defensive

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.09.2019	
AUD	(AUD)	1,6159000	= 1 EUR (EUR)
CAD	(CAD)	1,4431000	= 1 EUR (EUR)
CHF	(CHF)	1,0869000	= 1 EUR (EUR)
GBP	(GBP)	0,8845000	= 1 EUR (EUR)
ISK	(ISK)	134,9871000	= 1 EUR (EUR)
NOK	(NOK)	9,9040000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	10,7181000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,0901000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

185

Eurex Deutschland

**Jahresbericht
AM Fortune Fund Defensive**

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

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldverschreibungen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111	STK	2.000	2.000
RWE AG Inhaber-Stammaktien o.N.	DE0007037129	STK	30.000	30.000

Verzinsliche Wertpapiere

4,7500 % Ägypten, Arabische Republik EO-Med.-Term Nts 2019(25)Reg.S	XS1980065301	EUR	184	184
6,3750 % Ägypten, Arabische Republik EO-Med.-Term Nts 2019(31)Reg.S	XS1980255936	EUR	130	130
1,8750 % Atlantia S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/27)	XS1645722262	EUR	300	300
2,6250 % Auchan Holding S.A. EO-Med.-T. Nts 2019(19/24)	FR0013399060	EUR	200	200
3,1250 % BayWa AG Notes v.2019(2024/2024)	XS2002496409	EUR	910	910
4,5000 % Bilfinger SE Anleihe v.2019(2024/2024)	DE000A2YNQW7	EUR	400	400
1,8750 % Bureau Veritas SA EO-Notes 2018(18/25)	FR0013370129	EUR	500	500
0,5625 % Carrefour Banque EO-FLR Notes 2015(19)	XS1301773799	EUR	0	400
4,4070 % Casino, Guichard-Perrachon S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(19)	FR0011301480	EUR	0	200
2,6250 % Coöperatieve Rabobank U.A. NK-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1072761148	NOK	0	1.500
4,8750 % CPI PROPERTY GROUP S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 19(25/Und.)	XS1982704824	EUR	700	700
1,5000 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.13(18)	XS0977500767	EUR	0	237
2,3860 % Ford Motor Credit Co. LLC EO-Medium Term Notes 2019(26)	XS2013574384	EUR	200	200
1,8750 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2019(2024/2025)	XS1936208252	EUR	95	95
2,9490 % Gaz Capital S.A. EO-M.T.LPN 2018(24) GAZPROM	XS1911645049	EUR	700	700
2,2000 % General Motors Financial Co. EO-Med.-Term Nts 2019(19/24)	XS1939356645	EUR	230	230
3,4500 % Griechenland EO-Notes 2019(24)	GR0114031561	EUR	100	100
2,6250 % HOCHTIEF AG Anleihe v.2014(2019)	DE000A12TZ95	EUR	0	800
3,0000 % Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-FLR Notes 2019(24/Und.)	XS1713466495	EUR	100	100
6,5000 % Idavang A.S. EO-FLR Anl. 2017(17/21)	DK0030406152	EUR	0	200
2,6250 % Immofinanz AG EO-Notes 2019(19/23)	XS1935128956	EUR	200	200
2,8750 % IPSOS S.A. EO-Obl. 2018(18/25)	FR0013367174	EUR	0	1.200
3,2500 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2018 (2024/2024)	XS1854830889	EUR	0	1.000
2,8750 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2019(2029/2079)	XS2011260705	EUR	300	300

**Jahresbericht
AM Fortune Fund Defensive**

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

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldverschreibungen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
2,7500 % Nexans S.A. EO-Obl. 2017(17/24)	FR0013248713	EUR	300	300	
4,6250 % Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(49)Reg.S	XS1968706876	EUR	600	600	
1,5000 % SELP Finance S.a.r.l. EO-Notes 2019(19/26)	XS2015240083	EUR	100	100	
2,6250 % Spie S.A. EO-Bonds 2019(19/26)	FR0013426376	EUR	100	100	
0,6780 % Takeda Pharmaceutical Co. Ltd. EO-FLR Notes 2018(22) Reg.S	XS1843449809	EUR	950	950	
5,1250 % Tesco PLC EO-Medium-Term Notes 2007(47)	XS0295018070	EUR	300	900	
6,9000 % Ziton A/S EO-FLR Bonds 2018(18/19-21)	N00010832488	EUR	0	200	

Sonstige Beteiligungswertpapiere

3,5000 % SGL CARBON SE Wandelschuldt.v.15(20)	DE000A168YY5	EUR	0	700
---	--------------	-----	---	-----

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,0000 % 3M Co. EO-FLR Med.-Term Nts 2014(18)F	XS1136406268	EUR	0	680
4,7500 % Cirsa Finance International EO-Notes 2019(19/25) Reg.S	XS1990952779	EUR	200	200
3,2500 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Cap.Sec.2019(26/Und.)	XS2050933972	EUR	400	400
1,1500 % Dongfeng Motor(HK)Intl Co.Ltd. EO-Bonds 2018(18/21)	XS1886120168	EUR	500	500
4,8750 % Ferratum Capital Germany GmbH Inh.-Schv. v.2016(2018/2019)	DE000A2AAR27	EUR	0	500
8,0000 % Heidelberger Druckmaschinen AG Notes v.15(18/22)Reg.S	DE000A14J7A9	EUR	0	600
4,5000 % Hörmann Industries GmbH Anleihe v.19(22/24)	N00010851728	EUR	250	250
0,0000 % Korea Development Bank, The EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2022179159	EUR	100	100
3,6250 % Lincoln Financing S.à r.l. EO-Notes 2019(19/24) Reg.S	XS1974797364	EUR	200	200
4,1250 % Mapfre S.A. EO-FLR Obl. 2018(28/48)	ES0224244097	EUR	0	500
4,0000 % PNE AG Anleihe v.2018(2021/2023)	DE000A2LQ3M9	EUR	0	300
1,6250 % Standard Chartered PLC EO-Medium-Term Notes 2013(18)	XS0995417846	EUR	0	1.000
6,2500 % Thomas Cook Group PLC EO-Notes 2016(16/22) Reg.S	XS1531306717	EUR	200	200
6,7500 % Walnut Bidco PLC EO-Notes 2019(19/24) Reg.S	XS2035469126	EUR	200	200

**Jahresbericht
AM Fortune Fund Defensive**

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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Nichtnotierte Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

0,0400 % Allergan Funding SCS EO-FLR Notes 2017(19)	XS1622634126	EUR	0	550
2,1250 % BNG Bank N.V. SK-Medium-Term Notes 2014(19)	XS1030988585	SEK	0	1.836
0,1890 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2014(19)	XS1046796253	EUR	0	1.000
1,4200 % Daimler Canada Finance Inc. CD-Notes 2015(18)	CA23384NAN71	CAD	0	350
1,0000 % Deutsche Bank AG Med.Term Nts.v.2016(2019)	DE000DL19SQ4	EUR	0	600
4,6250 % DIC Asset AG Anleihe v.2014(2019)	DE000A12T648	EUR	300	566
0,9000 % DIE ERSTE öst. Spar-C. Priv. EO-Anleihe 2017(19)	AT0000A1YXB8	EUR	0	500
2,1250 % European Investment Bank CD-Med.-Term Nts 2014(19)Reg.S	XS1028038096	CAD	0	300
8,0000 % Ferratum Capital Germany GmbH Inh.-Schv. v.2013(2018)	DE000A1X3VZ3	EUR	0	141
2,2500 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2013(18)	XS1002436951	EUR	0	500
0,6340 % Vodafone Group PLC EO-FLR Med.-T.Notes 2016(19)	XS1372838083	EUR	0	1.200
5,0000 % VTG Finance S.A. EO-FLR Notes 2015(20/UND.)	XS1172297696	EUR	800	1.100
0,1420 % Wells Fargo & Co. EO-FLR Med.-Term Nts 2014(19)	XS1061043797	EUR	0	600

Sonstige Beteiligungswertpapiere

Landesbank Baden-Württemberg Safe-Anl.Cap 12(23.08.19) RWE	DE000LB0N0W8	EUR	0	300
--	--------------	-----	---	-----

Derivate

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

**Jahresbericht
AM Fortune Fund Defensive**

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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Terminkontrakte

Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte:
(Basiswert(e): EURO-BUND) EUR 10.594,15

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Verkaufte Kaufoptionen (Call):
(Basiswert(e): BASF SE NA O.N., RWE AG ST O.N.) EUR 15,10

Verkaufte Verkaufsoptionen (Put):
(Basiswert(e): BASF SE NA O.N.) EUR 3,83

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
AM Fortune Fund Defensive**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.10.2018 bis 30.09.2019**

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	578.708,72	1,40
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	494.935,42	1,20
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	21.185,81	0,05
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	41,56	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-21.820,19	-0,05
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	1.073.051,32	2,60
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-354.945,08	-0,86
- Verwaltungsvergütung	EUR		0,00	
- Beratungsvergütung	EUR		0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR		0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-33.066,98	-0,08
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-10.711,40	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-34.522,14	-0,08
- Depotgebühren	EUR		-4.510,12	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR		-14.744,47	
- Sonstige Kosten	EUR		-15.267,55	
Summe der Aufwendungen		EUR	-433.245,60	-1,05
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	639.805,72	1,55
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	699.258,92	1,70
2. Realisierte Verluste		EUR	-708.608,19	-1,72

**Jahresbericht
AM Fortune Fund Defensive**

Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-9.349,27	-0,02
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	630.456,45	1,53
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	411.751,51	1,00
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-789.831,56	-1,92
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-378.080,05	-0,92
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	252.376,40	0,61

Entwicklung des Sondervermögens

				2018/2019
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	43.458.360,61	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-681.794,64	
2. Zwischenaußschüttungen		EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	1.873.101,75	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	6.300.322,83		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.427.221,08		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-29.879,16	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	252.376,40	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	411.751,51		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-789.831,56		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	44.872.164,96	

**Jahresbericht
AM Fortune Fund Defensive**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

			insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar				
1. Vortrag aus Vorjahr		EUR	8.044.085,44	19,52
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	6.744.255,22	16,37
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)		EUR	630.456,45	1,53
		EUR	669.373,77	1,62
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		EUR	7.400.944,24	17,96
1. Der Wiederanlage zugeführt		EUR	670.119,50	1,63
2. Vortrag auf neue Rechnung		EUR	6.730.824,74	16,33
III. Gesamtausschüttung		EUR	643.141,20	1,56
2. Endausschüttung		EUR	643.141,20	1,56

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

**Jahresbericht
AM Fortune Fund Defensive**

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2015/2016	Stück	284.229	EUR	30.611.115,81	EUR
2016/2017	Stück	333.890	EUR	37.175.367,28	EUR
2017/2018	Stück	395.104	EUR	43.458.360,61	EUR
2018/2019	Stück	412.270	EUR	44.872.164,96	EUR

**Jahresbericht
AM Fortune Fund Defensive**

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	4.231.079,90
--	-----	---------------------

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Joh. Berenberg, Gossler & Co. (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	91,14
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,04

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 02.02.2010 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	0,23 %
größter potenzieller Risikobetrag	0,47 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,29 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:	1,01
---	-------------

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Citigroup Euro BIG (All maturities) (EUR) (FactSet: SBEB)	70,00 %
MSCI World (EUR) (FactSet: 990100)	30,00 %

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	108,84
Ausgabepreis	EUR	111,02
Anteile im Umlauf	STK	412.270

Jahresbericht

AM Fortune Fund Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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, vertragwilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,84

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes 0,10 %

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.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden EUR 0,00

**Jahresbericht
AM Fortune Fund Defensive**

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
ZKB Gold ETF Inhaber-Anteile AA CHF o.N.	CH0139101593	0,400

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	31.399,12
--------------------	-----	-----------

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	53,7
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

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	4,9
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	4,0
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

Jahresbericht

AM Fortune Fund Defensive

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 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.

Frankfurt am Main, den 1. Oktober 2019

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 AM Fortune Fund Defensive - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.10.2018 bis zum 30.09.2019, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30.09.2019, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.10.2018 bis zum 30.09.2019 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 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 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 Prüfungs nachweise, 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 Kontrollsystern, 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 Prüfungs nachweise, 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 Prüfungs nachweise. 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 Kontrollsystern, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 10. Januar 2020

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Hintze
Wirtschaftsprüfer

Rodriguez Gonzalez
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht

AM Fortune Fund Defensive

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

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, Elsenfeld

2. Verwahrstelle

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Hausanschrift:

Neuer Jungfernstieg 20
20354 Hamburg

Postanschrift:

Postfach 30 05 47
20302 Hamburg

Telefon: (040) 3 50 60 - 0

Telefax: (040) 3 50 60 - 900

Rechtsform: Kommanditgesellschaft

Haftendes Eigenkapital: € 289.164.474,97 (Stand: Dezember 2018)

3. Beratungsgesellschaft und Vertrieb

Andreas Meißner Vermögensmanagement GmbH

Postanschrift:

Mühlenberger Weg 61
22587 Hamburg

Telefon: (040) 89 70 90 -60

Telefax: (040) 89 70 90 -29

<https://www.am-vermoegen.de/>

4. Anlageausschuss

Andreas Meißner,

Andreas Meißner Vermögensmanagement GmbH, Hamburg

Bettina Franke,

Andreas Meißner Vermögensmanagement GmbH, Hamburg

Susanne Balfanz,

Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Hamburg

WKN / ISIN: A0M8WT / DE000A0M8WT7