

Pfau-StrategieDepot UI

Jahresbericht
zum 30. Juni 2025



Kapitalverwaltungsgesellschaft:



Verwahrstelle:



Beratung und Vertrieb:



Sehr geehrte Anteilseignerin,
sehr geehrter Anteilseigner,

wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht zum 30. Juni 2025 für das am 3. Juli 2006 aufgelegte Sondervermögen

Pfau-StrategieDepot UI

vorlegen zu können.

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Im Rahmen der Anlagegrundsätze wird ein aktives Vermögensmanagement zur Verbesserung der Risiko-Ertrags-Struktur angestrebt. Es soll ein Diversifikationseffekt durch die Mischung unterschiedlicher Vermögens- bzw. Asset-Klassen erreicht werden. Das Sondervermögen kann ständig an die sich verändernden Chancen und Risiken der internationalen Finanzmärkte angepasst werden. Je nach Einschätzung der Wirtschafts- und Kapitalmarktlage sowie der weiteren Börsenaussichten werden die zugelassenen Vermögensgegenstände erworben und veräußert. Um ein breites Spektrum möglicher Anlagechancen in diesem vermögensverwaltenden Fondskonzept darstellen zu können, sind Investitionen u.a. in Geldmarktinstrumenten, Renten, Aktien, Derivate, Immobilien- und Alternative Investments realisierbar. Dies kann neben Direktanlagen auch über Investmentfonds oder innovative Zertifikatlösungen erfolgen. Nach Möglichkeit finden zudem Aspekte einer steuerlichen Optimierung Berücksichtigung.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum wurde das Aktienengagement aktiv gesteuert. Hierzu wurden, je nach Marktphase, Futures zu Absicherungszwecken eingesetzt. Als Reaktion auf die Zollandrohungen des US-Präsidenten Donald Trump wurde die Aktienquote in den USA sukzessive reduziert und im Gegenzug der Anteil europäischer Unternehmen erhöht. Die Steuerung von Einzelaktien erfolgte selektiv über Gewinnmitnahmen sowie den Kauf von Substanzwerten mit Dividendenrendite und einem Fokus auf hohe Marktkapitalisierung.

Aufgrund der Erwartung weiterhin fallender Zinsen stand die Ausrichtung der Rentenquote unter der Prämisse, das bestehende Renditeniveau für die Zukunft zu sichern. Das Fondsmanagement beteiligte sich an der Zeichnung von Neuemissionen mittlerer Laufzeiten. Bei der Auswahl wurde auf eine breite, branchenübergreifende Streuung der Emittenten, die schwerpunktmäßig aus dem Bereich der Unternehmens- und Finanzanleihen stammten, Wert gelegt. Bedingt durch die hohe Marktnachfrage, fielen die Zuteilungen der Neuemissionen teils gering aus, sodass am Sekundärmarkt entsprechende Zukäufe getätigt wurden. Analog zur Aktienseite wurde im Zuge der Eskalation des Handelskonflikts der Anteil an Hochzinsanleihen durch den Verkauf eines Rentenfonds aus diesem Segment reduziert. Mit dem Ziel der Verlängerung der durchschnittlichen Restlaufzeit bei den festverzinslichen Papieren wurden Future-Positionen eingegangen.

Aufgrund gesetzlicher Vorgaben für Investmentfonds war eine Ausweitung des Immobilienfondsanteils am Fondsvolumen weiterhin nicht möglich. Durch Mittelzuflüsse, Wertzuwächse und die Veräußerung einer Kleinstposition reduzierte sich die Quote auf circa drei Prozent.

Der Anteil der alternativen Investments am Fondsvolumen wurde insgesamt weiter aufgestockt. Dabei wurden vor allem Lösungen selektiert, deren eingesetzte Instrumente eine geringe Korrelation gegenüber Aktien- und Zinsrisiken aufweisen. Bestehende Lösungen wurden nach positiver Wertentwicklung aufgestockt und das Teilportfolio auf etablierte Lösungen konzentriert. Discountzertifikate auf DAX und EURO STOXX waren aufgrund niedriger Marktvolatilität und fallender Zinsen weniger renditestark, weshalb deren Anteil zum Geschäftsjahresende abnahm.

Durch fortlaufende Mittelzuflüsse stieg die Liquiditätsquote zum Ende des Geschäftsjahres 2024/2025 auf circa zwölf Prozent an. Diese bestand vorwiegend aus Euro-Guthaben, ergänzt um einen kleinen Anteil an Fremdwährungsguthaben. Die geänderte Marktlage ermöglichte es, für die Liquidität eine positive Verzinsung zu vereinnahmen.

Zum Geschäftsjahresende setzte sich das Fondsvolumen hinsichtlich der Währungsallokation überwiegend aus Euro-Anlagen zusammen. Die Schwäche des Euros wurde genutzt, um liquide Fremdwährungspositionen in US-Dollar zugunsten des Eurokontos abzubauen und damit Währungsgewinne zu realisieren. Zur Währungsallokation des Portfolios gehören unverändert auch indirekte Fremdwährungsrisiken ausländischer Anlagen, die an Börsen in Euro notieren, aber von Wechselkursschwankungen zur Heimatwährung des Emittenten beeinflusst 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.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln. Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

Zinsänderungsrisiken

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

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

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

Bonitätsrisiken

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

Aktienrisiken

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

Risiken im Zusammenhang mit 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.

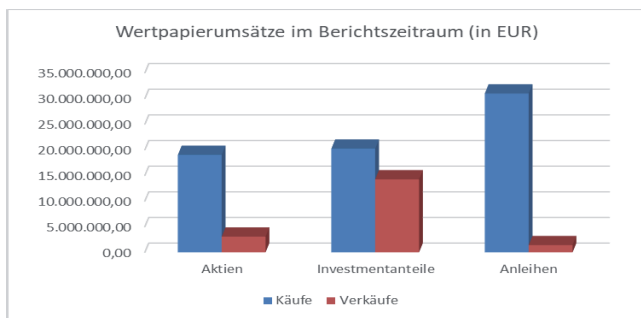
Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus inländischen Aktien.

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +4,82%.¹⁾

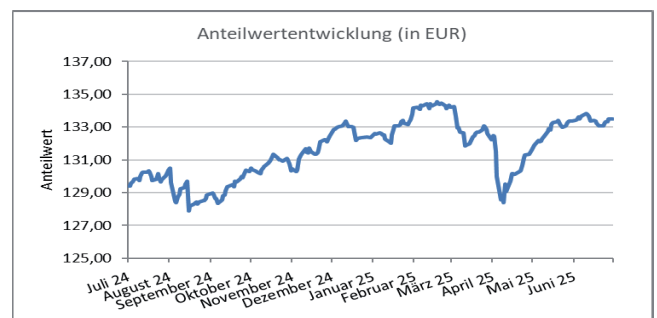
¹⁾ Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Fondsstruktur	per 30. Juni 2025		per 30. Juni 2024	
	Kurswert	Anteil Fondsvermögen	Kurswert	Anteil Fondsvermögen
Renten	84.764.135,50	38,52%	61.595.575,50	36,30%
Aktien	19.275.982,67	8,76%	16.836.324,62	9,92%
Fondsanteile	70.714.960,87	32,14%	62.920.477,79	37,08%
Zertifikate	18.541.725,83	8,43%	14.219.082,98	8,38%
Futures	./49.100,00	./0,02%	./4.287,50	0,00%
Bankguthaben	26.386.672,82	11,99%	14.056.214,06	8,28%
Zins- und Dividendenansprüche	1.233.726,55	0,56%	893.264,31	0,53%
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	./835.268,38	./0,38%	./806.654,08	./0,48%
Fondsvermögen	220.032.835,86	100,00%	169.709.997,68	100,00%



Wertpapierumsätze im Berichtszeitraum (in EUR)

Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	18.999.511,59	3.063.267,25
Investmentanteile	20.214.466,86	14.225.732,01
Anleihen	30.967.802,79	1.399.012,13



Vermögensübersicht zum 30.6.2025

	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
Anlageschwerpunkte		
I. Vermögensgegenstände	220.868.104,24	100,38
1. Aktien	19.275.982,67	8,76
Bundesrepublik Deutschland	5.899.639,75	2,68
Frankreich	1.777.712,70	0,81
Irland	649.584,65	0,30
Italien	1.062.183,60	0,48
Schweiz	1.263.170,87	0,57
USA	8.623.691,10	3,92
2. Anleihen	84.764.135,50	38,52
< 1 Jahr	6.512.535,00	2,96
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	21.156.324,50	9,62
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	39.801.670,00	18,09
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	17.293.606,00	7,86
3. Zertifikate	18.541.725,83	8,43
EUR	18.541.725,83	8,43
4. Investmentanteile	70.714.960,87	32,14
EUR	66.198.112,63	30,09
USD	4.516.848,24	2,05
5. Derivate	./49.100,00	./0,02
6. Bankguthaben	26.337.572,82	11,97
7. Sonstige Vermögensgegenstände	1.282.826,55	0,58
II. Verbindlichkeiten	./835.268,38	./0,38
III. Fondsvermögen	220.032.835,86	100,00

Pfau-StrategieDepot UI

Vermögensaufstellung zum 30.6.2025 Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Bestand 30.6.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bestandspositionen						193.296.804,87	87,85
Börsengehandelte Wertpapiere						87.783.041,70	39,90
Aktien						19.275.982,67	8,76
Holcim Ltd.		Stück	Stück	Stück	CHF		
Namens-Aktien SF 2	CH0012214059	10.185	10.185	0	58,900	642.287,47	0,29
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	6.030	0	0	96,170	620.883,40	0,28
Allianz SE		Stück	Stück	Stück	EUR		
vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	4.560	0	0	344,100	1.569.096,00	0,71
Danone S.A. Actions Port. EO 0,25	FR0000120644	11.120	0	0	69,360	771.283,20	0,35
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	20.400	0	0	39,210	799.884,00	0,36
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204	14.500	0	0	22,600	327.700,00	0,15
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	131.850	0	0	8,056	1.062.183,60	0,48
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215	3.630	0	0	267,200	969.936,00	0,44
Henkel AG & Co. KGaA							
Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	15.100	15.100	0	66,660	1.006.566,00	0,46
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	5.635	0	0	217,650	1.226.457,75	0,56
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	8.045	8.045	0	125,100	1.006.429,50	0,46
AbbVie Inc.		Stück	Stück	Stück	USD		
Registered Shares DL 0,01	US00287Y1091	4.130	0	0	185,620	653.157,20	0,30
Alphabet Inc.							
Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL 0,001	US02079K3059	11.400	0	0	176,230	1.711.699,75	0,78
Amazon.com Inc. Reg. Shares DL 0,01	US0231351067	6.300	0	0	219,390	1.177.606,71	0,54
Intl Business Machines Corp.							
Registered Shares DL 0,20	US4592001014	4.960	0	0	294,780	1.245.726,17	0,57
Johnson & Johnson Reg. Shares DL 1	US4781601046	4.800	0	0	152,750	624.691,15	0,28
Linde plc Registered Shares EO 0,001	IE000S9YS762	1.625	0	2.100	469,180	649.584,65	0,30
Microsoft Corp. Reg. Shs DL 0,00000625	US5949181045	3.150	0	0	497,410	1.334.959,10	0,61
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL 0,0001	US92826C8394	3.220	0	0	355,050	974.065,77	0,44
Walt Disney Co., The Reg. Shares DL 0,01	US2546871060	8.535	4.750	0	124,010	901.785,25	0,41
Verzinsliche Wertpapiere						66.300.355,50	30,13
0,7500 % Aareal Bank AG		EUR	EUR	EUR	%		
MTN-IHS v.22(28)	DE000AAR0322	700	0	0	94,286	660.002,00	0,30
3,1250 % ABN AMRO Bank N.V.							
EO-Preferred MTN 25(30)	XS2979678864	1.200	1.200	0	101,380	1.216.560,00	0,55
1,6250 % Airbus SE							
EO-Med.-Term Nts 20(20/30)	XS2185867913	800	0	0	95,154	761.232,00	0,35
3,2500 % Allianz Finance II B.V.							
EO-Medium-Term Nts 24(29/29)	DE000A3LZUB2	1.000	800	0	102,760	1.027.600,00	0,47
3,1500 % AT & T Inc. EO-Notes 25(25/30)	XS3037678607	1.500	1.500	0	100,629	1.509.435,00	0,69
0,2500 % Ayvens Bank N.V.							
EO-Medium-Term Notes 21(26)	XS2305244241	250	0	0	98,658	246.645,00	0,11
2,7080 % Bank of New Zealand							
EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 25(30)	XS3097000403	1.000	1.000	0	99,989	999.890,00	0,45
4,0000 % Barry Callebaut Services N.V.							
EO-Bonds 24(24/29)	BE6352800765	300	0	0	100,900	302.700,00	0,14
4,0000 % BASF SE MTN v.23(23/29)	XS2595418323	800	0	0	104,349	834.792,00	0,38
4,2500 % Bayer AG MTN v.23(29/29)	XS2630112014	1.000	0	0	104,996	1.049.960,00	0,48
3,7500 % Bayerische Landesbank							
Med.Term.Inh.-Schv.24(31)	XS2805361560	1.000	0	0	103,192	1.031.920,00	0,47
3,1250 % Belfius Bank S.A.							
EO-Medium-Term Notes 25(31)	BE0390187533	1.200	1.200	0	100,394	1.204.728,00	0,55
3,8750 % BMW Finance N.V.							
EO-Medium-Term Notes 23(28)	XS2698773830	665	0	0	104,000	691.600,00	0,31
3,1250 % BMW Internat. Investment B.V.							
EO-Medium-Term Notes 24(30)	XS2887901598	1.000	1.000	0	100,660	1.006.600,00	0,46
4,1250 % BPCE S.A.							
EO-Preferred Med.-T.Nts 23(28)	FR001400J2V6	1.000	0	0	104,674	1.046.740,00	0,48

Pfau-StrategieDepot UI

Vermögensaufstellung zum 30.6.2025 Gattungsbezeichnung Währung in 1.000	ISIN	Bestand 30.6.2025 EUR	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum EUR	Verkäufe / Abgänge EUR	Kurs %	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
3,2500 % Carrefour S.A. EO-Medium-Term Nts 25(25/30)	FR001400UJE0	1.200	1.200	0	99,730	1.196.760,00	0,54
3,3750 % Coca Cola HBC Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 24(24/28)	XS2757515882	750	0	0	102,061	765.457,50	0,35
3,1250 % Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1070 v.25(29/30)	DE000CZ45ZU8	400	400	0	99,822	399.288,00	0,18
3,5000 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-T. Notes 25(25/33)	XS3040316385	1.000	1.000	0	100,624	1.006.240,00	0,46
4,0000 % Continental AG MTN v.23(28/28)	XS2630117328	1.200	500	0	103,665	1.243.980,00	0,57
0,8750 % Covestro AG Med. T. Notes v.20(25/26)	XS2188805688	500	0	0	99,197	495.985,00	0,23
3,1250 % Crédit Agricole S.A. EO- Preferred Med.-T.Nts 25(32)	FR001400XO25	1.500	2.500	1.000	100,061	1.500.915,00	0,68
4,1250 % DekaBank Dt.Girozentrale MTN.-IHS S.A161 v.23(28)	XS2660380622	1.000	500	0	104,010	1.040.100,00	0,47
3,7500 % Deutsche Börse AG Anleihe v.23(23/29)	DE000A351ZS6	1.000	0	0	104,144	1.041.440,00	0,47
0,2500 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35408 v.21(25)	DE000A3T0X22	1.000	0	0	99,302	993.020,00	0,45
4,3750 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35416 v.22(26)	DE000A30WFFV1	1.000	0	0	101,453	1.014.530,00	0,46
3,0000 % Deutsche Telekom AG MTN v.25(31/32)	XS2987630873	1.200	1.200	0	100,502	1.206.024,00	0,55
3,7500 % E.ON SE Med. T. Nts v.23(28/29)	XS2673536541	800	0	0	104,167	833.336,00	0,38
3,1250 % E.ON SE Med. T. Nts v.24(29/30)	XS2895631567	1.000	1.000	0	101,599	1.015.990,00	0,46
4,1250 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Med.-Term Notes 24(24/31)	FR001400QR62	1.200	1.200	0	104,147	1.249.764,00	0,57
3,6250 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 22(26/26)	XS2558395351	800	0	0	101,734	813.872,00	0,37
3,8500 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 23(30/30)	XS2722717472	1.000	0	0	104,405	1.044.050,00	0,47
2,8750 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 24(29)	EU000A3L1CN4	1.000	1.000	0	101,967	1.019.670,00	0,46
4,0000 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Med.-Term Nts 22(29/29)	XS2536502227	1.000	0	0	104,838	1.048.380,00	0,48
4,3750 % Hamburger Sparkasse AG Inh.-Schv.R.890 v.23(29)	DE000A3515S3	500	0	0	106,387	531.935,00	0,24
1,1250 % Hannover Rück SE Senior Notes v.18(28/28) Reg.S	XS1808482746	1.000	0	0	96,038	960.380,00	0,44
3,3750 % Infineon Technologies AG Medium Term Notes v.24(24/27)	XS2767979052	1.000	500	0	101,461	1.014.610,00	0,46
3,3000 % John Deere Bank S.A. EO-Med.-Term Nts 24(29)	XS2845057780	1.000	0	0	102,287	1.022.870,00	0,46
0,0500 % Jyske Bank A/S EO- FLR Non-Pref. MTN 21(25/26)	XS2382849888	800	0	0	99,590	796.720,00	0,36
3,0000 % Knorr-Bremse AG MTN v.24(29/29)	XS2905504671	800	800	0	101,114	808.912,00	0,37
3,3750 % L'Oréal S.A. EO-Medium-Term Nts 23(23/29)	FR001400M6L3	800	0	0	103,446	827.568,00	0,38
3,2500 % Landesbank Baden-Württemberg MTN-Pfandbr.Ser.836 v.23(27)	DE000LB387B4	1.000	0	0	102,394	1.023.940,00	0,47
3,5000 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN OPF S.H368 v.23(27)	XS2711420054	1.500	0	0	102,786	1.541.790,00	0,70
3,5000 % Lettland, Republik EO-Medium-Term Notes 23(28)	XS2576364371	1.000	0	0	102,898	1.028.980,00	0,47
3,2500 % MSD Netherlands Capital B.V. EO-Notes 24(24/32) Reg.S	XS2825485183	500	0	0	100,725	503.625,00	0,23
2,8750 % Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Nts 25(31/32)	XS2976328760	1.500	1.500	0	99,846	1.497.690,00	0,68
0,2500 % NIBC Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 21(26)	XS2384734542	1.000	0	0	97,360	973.600,00	0,44

Pfau-StrategieDepot UI

Vermögensaufstellung zum 30.6.2025 Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Bestand 30.6.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
4,8750 % Norddeutsche Landesbank -GZ- MTN-Inh.Schv.v.23(28)	DE000NLB4RS5	EUR 200	EUR 0	EUR 0	% 106,784	213.568,00	0,10
1,3750 % Nykredit Realkredit A/S EO-Medium-Term Notes 22(27)	DK0030506886	700	0	0	97,842	684.894,00	0,31
4,6250 % Nykredit Realkredit A/S EO-Non-Preferred MTN 23(29)	DK0030512421	800	0	0	105,681	845.448,00	0,38
4,1250 % Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.23(27/27)	XS2643320018	1.000	0	0	102,830	1.028.300,00	0,47
4,5000 % Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.23(28/28)	XS2615940215	500	0	0	104,489	522.445,00	0,24
1,2500 % Procter & Gamble Co., The EO-Bonds 17(17/29)	XS1708193815	1.000	0	0	94,652	946.520,00	0,43
3,2270 % Roche Finance Europe B.V. EO-Med.-Term Notes 24(24/30)	XS2813211294	1.000	0	0	102,727	1.027.270,00	0,47
2,5000 % RWE AG Med. T. Nts v.22(25/25)	XS2523390271	1.000	0	0	100,013	1.000.130,00	0,45
2,1250 % RWE AG Med. T. Nts v.22(26/26)	XS2482936247	1.000	0	0	99,815	998.150,00	0,45
3,2500 % Sandoz Finance B.V. EO-Notes 24(24/29)	XS2900391777	1.000	1.000	0	101,376	1.013.760,00	0,46
2,6250 % Sanofi S.A. EO-Medium-Term Nts 25(25/29)	FR0014010MQ4	1.000	1.000	0	100,204	1.002.040,00	0,46
3,0000 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 24(24/30)	FR001400SCY7	1.000	1.000	0	101,191	1.011.910,00	0,46
3,0000 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Med.-Term Nts 24(28/28)	XS2769892519	1.000	500	0	101,840	1.018.400,00	0,46
3,2500 % Sixt SE MTN v.25(29/30)	DE000A4DFCK8	1.000	1.000	0	100,322	1.003.220,00	0,46
4,1250 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Preferred MTN 23(27)	XS2643041721	1.000	0	0	103,486	1.034.860,00	0,47
0,3750 % SpareBank 1 Sor-Norge ASA EO-Non-Pref.FLR MTN21(26/27)	XS2363982344	750	0	0	97,870	734.025,00	0,33
1,0000 % Südzucker Intl Finance B.V. EO-Notes 17(17/25)	XS1724873275	500	0	0	99,456	497.280,00	0,23
0,2000 % Swedbank AB EO-Non-Preferred MTN 21(28)	XS2282210231	1.000	320	0	94,114	941.140,00	0,43
1,2500 % Symrise AG Anleihe v.19(25/25)	DE000SYM7720	500	0	0	99,509	497.545,00	0,23
3,7500 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Medium-T. Nts 2024(29/30)	DE000A3LWGF9	1.000	0	0	101,845	1.018.450,00	0,46
1,7500 % Unilever Fin. Netherlands B.V. EO-Medium-Term Nts 22(22/28)	XS2481498173	1.500	0	0	97,841	1.467.615,00	0,67
0,8750 % Volksbank Wien AG EO-Non-Preferred MTN 21(26)	AT000B122080	800	0	0	98,815	790.520,00	0,36
1,5000 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.19(26)	XS2014291616	500	0	0	99,219	496.095,00	0,23
0,3750 % Vonovia SE Medium Term Notes v.21(21/27)	DE000A3E5MG8	1.000	700	0	95,778	957.780,00	0,44
1,3750 % Vonovia SE Medium Term Notes v.22(22/26)	DE000A3MQS56	500	0	0	99,433	497.165,00	0,23
Zertifikate						2.206.703,53	1,00
Amundi Physical Metals PLC ETC 23.05.18 Physical Gold	FR0013416716	Stück 19.865	Stück 0	Stück 0	EUR 111,085	2.206.703,53	1,00
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						33.821.002,30	15,37
Verzinsliche Wertpapiere						17.485.980,00	7,95
3,8750 % Amprion GmbH MTN v. 23(28/28)	DE000A3514E6	EUR 1.000	EUR 0	EUR 0	% 103,179	1.031.790,00	0,47
3,7500 % Brenntag Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 24(24/28)	XS2802928775	900	0	0	102,486	922.374,00	0,42
3,8750 % Daimler Truck Intl Finance EO-Med.-Term Notes 23(23/29)	XS2623221228	1.000	0	0	103,697	1.036.970,00	0,47
4,1250 % Danfoss Finance II B.V. EO-Med.-T. Nts 23(23/29) Reg.S	XS2628785466	1.000	0	0	104,393	1.043.930,00	0,47

Pfau-StrategieDepot UI

Vermögensaufstellung zum 30.6.2025 Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Bestand 30.6.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
3,5000 % Deutsche Bahn AG Medium-Term Notes 23(27)	XS2689049059	EUR 1.000	EUR 0	EUR 0	% 102,727	1.027.270,00	0,47
2,8750 % GSK Capital B.V. EO-Med.-Term Notes 24(24/31)	XS2933691433	1.000	1.000	0	99,089	990.890,00	0,45
3,3750 % Honeywell International Inc. EO-Notes 24(24/30)	XS2776889995	800	0	0	102,076	816.608,00	0,37
3,5000 % Kraft Heinz Foods Co. EO-Notes 24(24/29)	XS2776793965	1.000	0	0	101,952	1.019.520,00	0,46
3,1250 % Landesbank Baden-Württemberg MTN Öff.Pfandbr. 24(29)S.855	DE000LB39EQ6	1.000	0	0	102,741	1.027.410,00	0,47
3,0000 % Linde PLC EO-M.-T Nts 24(24/28)	XS2765559799	1.000	0	0	101,474	1.014.740,00	0,46
3,3750 % Linde PLC EO-Medium-Term Nts 24(24/30)	XS2834282142	1.000	500	0	102,596	1.025.960,00	0,47
2,8750 % Pfizer Neth.Intl Finance B.V. EO-Notes 25(25/29)	XS3019313363	400	400	0	100,767	403.068,00	0,18
4,8750 % REWE International Finance BV EO-Notes 23(23/30)	XS2679898184	1.500	500	0	107,147	1.607.205,00	0,73
3,2500 % Robert Bosch Finance LLC EO-Medium-Term Nts 25(25/31)	DE000A4EBMB3	1.000	1.000	0	99,864	998.640,00	0,45
4,3750 % Sartorius Finance B.V. EO-Notes 23(23/29)	XS2676395077	1.000	0	0	104,687	1.046.870,00	0,48
0,1250 % Svenska Handelsbanken AB EO-Medium-Term Notes 21(26)	XS2404629235	1.000	0	0	97,308	973.080,00	0,44
3,0750 % TotalEnergies Capital Intl SA EO-Medium-Term Nts 25(25/31)	XS3106109765	1.500	1.900	400	99,977	1.499.655,00	0,68
Zertifikate						16.335.022,30	7,42
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC 25.06.26 ESTX50 4000	DE000PL4YSQ7	Stück 71.185	Stück 71.185	Stück 0	EUR 38,680	2.753.435,80	1,25
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC 25.06.26 ESTX50 4200	DE000PL27QQ5	51.230	51.230	0	40,460	2.072.765,80	0,94
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 03.10.25 DAX 14500	DE000DJ76135	15.660	15.660	0	144,120	2.256.919,20	1,03
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 26.06.26 DAX 17500	DE000DY15JD2	12.475	12.475	0	169,640	2.116.259,00	0,96
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 26.09.25 ESTX50 3800	DE000DQ05NZ4	60.050	60.050	0	37,760	2.267.488,00	1,03
Landesbank Baden-Württemberg DISC.Z 02.01.26 ESTX50 3800	DE000LB481L4	48.500	48.500	0	37,460	1.816.810,00	0,83
Société Générale Effekten GmbH DISC.Z 26.06.26 DAX 15500	DE000SJ75CJ7	10.450	10.450	0	151,010	1.578.054,50	0,72
Vontobel Financial Products DIZ 27.03.26 DAX 16500	DE000VC9UHA4	9.100	9.100	0	161,900	1.473.290,00	0,67
Nichtnotierte Wertpapiere						977.800,00	0,44
Verzinsliche Wertpapiere						977.800,00	0,44
3,1794 % SG Issuer S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 22(32)	CH1166032230	EUR 1.000	EUR 0	EUR 0	% 97,780	977.800,00	0,44
Investmentanteile						64.022.555,37	29,10
KVG-eigene Investmentanteile						15.838.742,40	7,20
Alturis Volatility Inhaber-Anteile S	DE000A3C91U7	Stück 34.950	Stück 16.945	Stück 0	EUR 118,930	4.156.603,50	1,89
Empureon Europe Equity Fund Inh.-Ant. X	DE000A40RCP9	185	185	0	9.642,560	1.783.873,60	0,81
Empureon Volatility One Fund Inh.-Anteile I	DE000A3D9GL3	3.675	1.600	0	1.085,790	3.990.278,25	1,81
GANÉ Value Event Fund Inhaber-Anteile B	DE000A3D05Q3	2.560	1.280	0	1.121,370	2.870.707,20	1,30
LF – Sustainable Yield Opport. Inhaber-Anteilsklasse I2	DE000A2P0VA1	1.910	1.910	0	979,210	1.870.291,10	0,85
Empureon US Equity Fund Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A3D9GR0	Stück 990	Stück 620	Stück 1.460	USD 1.383,530	1.166.988,75	0,53

Pfau-StrategieDepot UI

Vermögensaufstellung zum 30.6.2025 Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand 30.6.2025 Stück	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum Stück	Verkäufe / Abgänge Stück	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Gruppenfremde Investmentanteile						48.183.812,97	21,90
Amundi Fds-Emerging Markets Bd					EUR		
Act. Nom. I2 Unh. EUR Acc. oN	LU1882453159	50.920	0	0	23,960	1.220.043,20	0,55
Amundi-A.DAX 50 ESG II U.ETF							
Inhaber-Anteile Dist	DE000ETF9090	57.218	0	0	48,380	2.768.206,84	1,26
BI Renten Europa-Fonds Inhaber-Anteile I	DE000A0ETKT9	2.135	435	0	978,010	2.088.051,35	0,95
BNP P.Easy-MSCI Japan ex CW							
Nam.-Ant.UCITS ETF CAP EUR o.N	LU1291102447	53.100	0	0	15,307	812.796,39	0,37
Deka MDAX UCITS ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL441	7.360	7.360	0	285,200	2.099.072,00	0,95
DPAM L-Bonds Em.Mkts. Sust.							
Actions au Port.A Dis.EUR o.N.	LU0907927171	7.885	0	0	87,410	689.227,85	0,31
Flossb.von Storch-Gl.Em.Mk.Eq.							
Inhaber-Anteile I o.N.	LU1012014905	4.600	0	0	189,490	871.654,00	0,40
InvescoMI3 NASDAQ100 ETF							
Registered Shares Dis o.N.	IE0032077012	1.675	1.675	0	470,450	788.003,75	0,36
iShs IV-iSh.MSCI EMU Sreen.UE							
Reg. Shares EUR Acc. o.N.	IE00BFNM3B99	187.550	0	0	9,224	1.729.961,20	0,79
iShs V-iBds Dec 2028 Term EO C							
Reg.Shs EUR Dis. oN	IE000264WWY0	175.926	0	0	5,228	919.670,76	0,42
iShsII-EO Corp Bd ESG SRI UE							
Registered Shares o.N.	IE00BYZTVT56	910.000	0	0	4,766	4.337.151,00	1,97
iShsII-MSCI Europe SRI U.ETF							
Registered Shs EUR (Acc) o.N.	IE00B52VJ196	26.430	0	6.170	69,270	1.830.806,10	0,83
iShsIV-MSCI Wld.SRI UCITS ETF							
Registered Shs EUR Acc. o.N.	IE00BYX2JD69	199.475	0	78.375	11,325	2.259.054,38	1,03
Plenum CAT Bd Dyn.Fd							
Inh.-Ant. I EUR Acc. oN	LI1115702881	32.970	17.970	0	125,860	4.149.604,20	1,89
Plenum Eur.Insur.Bd Fd							
Nam.-Ant. S EUR Acc. oN	LI1103215128	24.195	7.820	0	109,900	2.659.030,50	1,21
Robeco Cap.Gr.Fds-Smart Energy							
Act. Nom. I EUR Acc. oN	LU2145462722	14.665	0	0	67,210	985.634,65	0,45
Robeco High Yield Bonds							
Act. Nom. Inst. IEH EUR o.N.	LU0779184851	28.919	0	0	93,010	2.689.711,17	1,22
Schroder ISF Gl Emerg.Mkts Op.							
Namensanteile C Acc. EUR o.N.	LU0279459969	31.935	0	0	27,695	884.433,44	0,40
SQUAD Point Five Inhaber-Anteile I	DE000A2H9BF3	9.935	9.935	0	184,820	1.836.186,70	0,83
Tungsten TRYC.AI Gl.Mkts Dyn.							
Act.Port. S EUR Dis. oN	LU2709243443	18.850	6.600	0	100,580	1.895.933,00	0,86
Twelve Cat Bond Fund							
Reg. Shs I-JSS EUR Acc. oN	IE00BD2B9D70	30.700	9.300	0	134,030	4.114.721,00	1,87
UniESG Aktien Global Inhaber-Anteile I	DE000A2H9AX8	8.000	0	0	185,830	1.486.640,00	0,68
UniGlobal Inh.-Ant. Ant.sch.kl.	DE0008491051	4.000	0	0	429,590	1.718.360,00	0,78
iShsII-Gl.Infrastruct.U.ETF					USD		
Registered Shs USD (Dist) o.N.	IE00B1FZS467	54.518	0	0	34,510	1.602.978,77	0,73
OSSIAM LUX-OSSIAM US Steeper							
Act. au Port. 2C USD oN	LU1991353761	6.650	0	0	134,146	760.050,18	0,35
PIMCO GL INV.-Emerg.Local Bd							
Reg. Acc. Shs (Inst.Cl.) o.N.	IE00B29K0P99	69.900	0	0	16,570	986.830,54	0,45

Pfau-StrategieDepot UI

Vermögensaufstellung zum 30.6.2025 Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Bestand 30.6.2025 Stück	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum Stück	Verkäufe / Abgänge Stück	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Anteile an Immobilien-Sondervermögen							6.692.405,50	3,04
Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile							6.692.405,50	3,04
Catella European Residential						EUR		
Inhaber-Anteile	DE000A0M98N2		219.200	0	0	15,240	3.340.608,00	1,52
Unilmmo: Deutschland Inhaber-Anteile	DE0009805507		8.750	0	0	93,570	818.737,50	0,37
Unilmmo: Europa Inhaber-Anteile	DE0009805515		23.250	0	0	51,800	1.204.350,00	0,55
Unilnstit. Europ. Real Estate Inh.-Ant. FK	DE000A1H9KC2		27.250	0	0	48,760	1.328.710,00	0,60
Summe Wertpapiervermögen ²⁾							193.296.804,87	87,85
Derivate (bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)							./49.100,00	./0,02
Aktienindex-Derivate							./49.100,00	./0,02
Forderungen/Verbindlichkeiten								
Aktienindex-Terminkontrakte							./49.100,00	./0,02
FUTURE DAX (PERFORMANCE-INDEX)								
19.09.25 EUREX		185	./4				./49.100,00	./0,02

²⁾ Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Vermögensaufstellung zum 30.6.2025 Gattungsbezeichnung			Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds			26.337.572,82	11,97
Bankguthaben				
EUR-Guthaben bei:				
UBS Europe SE			24.462.883,03	11,12
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:				
UBS Europe SE	NOK	6.471.936,89	544.890,50	0,25
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:				
UBS Europe SE	CHF	82.592,34	88.428,63	0,04
UBS Europe SE	GBP	536,30	626,30	0,00
UBS Europe SE	USD	1.456.261,66	1.240.744,36	0,56
Sonstige Vermögensgegenstände			1.282.826,55	0,58
Zinsansprüche			1.231.181,39	0,56
Dividendenansprüche			2.545,16	0,00
Variation Margin			49.100,00	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten			/.835.268,38	/.0,38
Verwaltungsvergütung			/.79.852,09	/.0,04
Performance Fee			/.212.130,86	/.0,10
Verwahrstellenvergütung			/.61.496,38	/.0,03
Anlageberatungsvergütung			/.473.789,05	/.0,22
Prüfungskosten			/.7.000,00	0,00
Veröffentlichungskosten			/.1.000,00	0,00
Fondsvermögen			220.032.835,86	100,00³⁾
Anzahl der umlaufenden Anteile	Stück	1.648.033		
Anteilwert	EUR	133,51		
Ausgabepreis	EUR	133,51		

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

Schweizer Franken SF	CHF	1 EUR =	0,9340000	Norwegische Kronen NK	NOK	1 EUR =	11,8775000
Britische Pfund LS	GBP	1 EUR =	0,8563000	US-Dollar DL	USD	1 EUR =	1,1737000

Marktschlüssel

Terminbörsen

185 = Eurex Deutschland

³⁾ 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 Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien		Stück	Stück
Amrise AG Namens-Aktien DL 1000	CH1430134226	6.450	6.450
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504	0	5.855
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	0	45.370
Verzinsliche Wertpapiere		EUR	EUR
0,3750 % Evonik Industries AG Medium Term Notes v.16(16/24)	DE000A185QA5	0	500
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere			
Verzinsliche Wertpapiere		EUR	EUR
0,3750 % Continental AG MTN v.19(25/25)	XS2056430874	0	800
Nichtnotierte Wertpapiere^{*)}			
Verzinsliche Wertpapiere		EUR	EUR
3,6150 % ABN AMRO Bank N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 23(25)	XS2573331837	0	700
1,2500 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Non-Preferred MTN 20(25)	XS2180510732	0	500
1,6250 % Airbus SE EO-Medium-Term Nts 20(20/25)	XS2152795709	0	800
2,1250 % Ayvens Bank N.V. EO-Med.-T. Nts 22(25)	XS2477154871	0	500
0,6250 % BPCE S.A. EO-Preferred Med.-T.Nts 20(25)	FR0013509726	0	1.000
0,6250 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 19(25)	XS2078696866	0	190
3,0000 % MTU Aero Engines AG Anleihe v.20(25/25)	XS2197673747	0	800
2,2500 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Nts 22(25/25)	XS2526839175	0	800
5,0920 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 18(24)	XS1910947941	0	900
0,1250 % Volvo Treasury AB EO-Med.-T.Notes 20(20/24)	XS2230884657	0	255
0,0000 % Vonovia SE Medium Term Notes v.21(21/24)	DE000A3E5MF0	0	400
Zertifikate		Stück	Stück
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbh DISC 03.10.24 DAX 11000	DE000PN3BAM2	0	13.520
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbh DISC 26.06.25 DAX 14500	DE000PN9AB95	0	11.910
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbh DISC 26.06.25 ESTX50 3700	DE000PN9JGB2	0	46.675
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbh DISC 26.09.24 ESTX50 2700	DE000PE053T7	0	54.850
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 31.12.24 ESTX50 3000	DE000DJ138M0	0	50.400
Landesbank Baden-Württemberg DISC.Z 03.01.25 ESTX50 3200	DE000LB4LLC5	0	52.670
Société Générale Effekten GmbH DISC.Z 31.12.24 DAX 11750	DE000SV6JWE6	0	12.850
Vontobel Financial Products DIZ 31.12.24 DAX 12000	DE000VU1CJ05	0	14.070
Investmentanteile			
Gruppenfremde Investmentanteile		Stück	Stück
ACATIS Value Event Fonds Inhaber-Anteile B (Inst.)	DE000A1C5D13	0	51
AGIF-All.SDG Euro Credit Inhaber Anteile P7(EUR)Dis.oN	LU1518687030	0	24.581
Carmignac Ptf-EM Debt Namens-Ant.FW EUR Acc. o.N.	LU1623763734	0	5.515
iShsII-Listed Priv.Equ.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1TXHL60	0	60.000
OptoFlex Nam.-An.I o. N.	LU0834815101	0	1.375
Schroder ISF Global High Yld Namensant. C Acc EUR Hdg o.N.	LU0189895658	0	45.585
SPDR S&P 400 US Mid Cap ETF Registered Shares o.N.	IE00B4YBJ215	9.580	9.580
Anteile an Immobilien-Sondervermögen			
Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile		Stück	Stück
KanAm grundinvest Fonds Inhaber-Anteile	DE0006791809	0	17.400

*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

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

Volumen in 1.000

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

verkaufte Kontrakte:

(Basiswert[e]: DAX PERFORMANCE-INDEX)

EUR

10.274,66

Zinsterminkontrakte

gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): EURO-BUND)

EUR

4.029,23

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 1.7.2024 bis 30.6.2025

	EUR	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		218.568,09	0,13
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		289.449,35	0,18
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		1.703.367,60	1,03
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		1.455.949,34	0,88
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		518.601,70	0,31
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		1.051.524,36	0,64
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		./32.785,18	./0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		./57.863,76	./0,04
11. Sonstige Erträge		10.721,40	0,01
Summe der Erträge		5.157.532,89	3,13
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		./6,93	0,00
2. Verwaltungsvergütung		./2.215.043,10	./1,34
– Verwaltungsvergütung	./290.089,11		
– Beratungsvergütung	./1.924.953,99		
– Asset-Management-Gebühr	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		./125.783,13	./0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		./11.245,02	./0,01
5. Sonstige Aufwendungen		./355.448,84	./0,22
– Depotgebühren	./16.240,66		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	./338.554,87		
– Sonstige Kosten	./653,31		
Summe der Aufwendungen		./2.707.527,02	./1,64
III. Ordentlicher Nettoertrag		2.450.005,87	1,49
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		4.087.863,53	2,48
2. Realisierte Verluste		./3.562.640,31	./2,16
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		525.223,22	0,32
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		2.975.229,09	1,81
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		3.345.287,02	2,03
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		2.544.649,03	1,54
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		5.889.936,05	3,57
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		8.865.165,14	5,38

Entwicklung des Sondervermögens 2024/2025		EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			169.709.997,68
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			./2.797.418,40
2. Zwischenausschüttungen			0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			44.539.799,46
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	50.524.455,29		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	./5.984.655,83		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			./284.708,02
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			8.865.165,14
davon nicht realisierte Gewinne	3.345.287,02		
davon nicht realisierte Verluste	2.544.649,03		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			220.032.835,86
Verwendung der Erträge des Sondervermögens			
Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil		insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar		22.753.005,59	13,81
1. Vortrag aus Vorjahr	16.424.022,16		9,96
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	2.975.229,09		1,81
3. Zuführung aus dem Sondervermögen ⁵⁾	3.353.754,33		2,04
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		18.880.127,02	11,46
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00		0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	18.880.127,02		11,46
III. Gesamtausschüttung		3.872.878,56	2,35
1. Zwischenausschüttung	0,00		0,00
2. Endausschüttung	3.872.878,56		2,35

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Geschäftsjahresende EUR
2021/2022	1.104.062	130.225.563,40	117,95
2022/2023	1.134.211	138.873.749,96	122,44
2023/2024	1.310.911	169.709.997,68	129,46
2024/2025	1.648.033	220.032.835,86	133,51

⁵⁾ Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**Angaben nach der Derivateverordnung**

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure EUR 2.404.900,00

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

UBS Europe SE (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	87,85
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	/.0,02

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 3.7.2006 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	0,36 %
größter potenzieller Risikobetrag	0,92 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,60 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Bloomberg Commodity Index (USD)	
(ID: XFI000002269 BB: BCOM) in EUR	7,50 %
EURO STOXX 50 Net Return (EUR) (ID: XFI000000268 BB: SX5T)	25,00 %
JPM Government Bond Index Global Total Return (EUR)	
(ID: XFIJPM000296 BB: JNUCGBIG)	10,00 %
MSCI World Net Return (EUR) (ID: XFI000000202 BB: MSDEWIN)	17,50 %
REXP 2 Y (EUR) (ID: XFI000000439 BB: REX2YP)	40,00 %

Sonstige Angaben

Anteilwert	133,51
Ausgabepreis	133,51
Anteile im Umlauf	Stück 1.648.033

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	1,13 %
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	0,11 %
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 Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

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

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
KVG-eigene Investmentanteile		
Alturis Volatility Inhaber-Anteile S	DE000A3C91U7	0,640
Empureon Europe Equity Fund Inhaber-Anteile X	DE000A40RCP9	0,450
Empureon US Equity Fund Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A3D9GR0	0,500
Empureon Volatility One Fund Inhaber-Anteile I	DE000A3D9GL3	0,700
GANÉ Value Event Fund Inhaber-Anteile B	DE000A3D05Q3	1,020
LF – Sustainable Yield Opport. Inhaber-Anteilsklasse I2	DE000A2P0VA1	0,800
Gruppenfremde Investmentanteile		
Amundi Fds-Emerging Markets Bd Act. Nom. I2 Unh. EUR Acc. oN	LU1882453159	0,500
Amundi-A.DAX 50 ESG II U.ETF Inhaber-Anteile Dist	DE000ETF9090	0,150
BI Renten Europa-Fonds Inhaber-Anteile I	DE000A0ETKT9	0,400
BNP P.Easy-MSCI Japan ex CW Nam.-Ant. UCITS ETF CAP EUR o.N	LU1291102447	0,030
Deka MDAX UCITS ETF Inhaber-Anteile	DE000ETFL441	0,300
DPAM L-Bonds Em.Mkts. Sust. Actions au Port.A Dis.EUR o.N.	LU0907927171	0,900
Flossb.von Storch-Gl.Em.Mk.Eq. Inhaber-Anteile I o.N.	LU1012014905	0,780
InvescoMI3 NASDAQ100 ETF Registered Shares Dis o.N.	IE0032077012	0,300
iShs IV-iSh.MSCI EMU Sreen.UE Reg. Shares EUR Acc. o.N.	IE00BFNM3B99	0,120
iShs V-iBds Dec 2028 Term EO C Reg.Shs EUR Dis. oN	IE000264WWY0	0,120
iShsII-EO Corp Bd ESG SRI UE Registered Shares o.N.	IE00BYZTVT56	0,150
iShsII-Gl.Infrastruct.U.ETF Registered Shs USD (Dist) o.N.	IE00B1FZS467	0,650
iShsII-MSCI Europe SRI U.ETF Registered Shs EUR (Acc) o.N.	IE00B52VJ196	0,200
iShsIV-MSCI Wld.SRI UCITS ETF Registered Shs EUR Acc. o.N.	IE00BYX2JD69	0,200
OSSIAM LUX-OSSIAM US Steeper Act. au Port. 2C USD oN	LU1991353761	0,300
PIMCO GL INV.-Emerg.Local Bd Reg. Acc. Shs (Inst.Cl.) o.N.	IE00B29K0P99	0,890
Plenum CAT Bd Dyn.Fd Inh.-Ant. I EUR Acc. oN	LI1115702881	1,200
Plenum Eur.Insur.Bd Fd Nam.-Ant. S EUR Acc. oN	LI1103215128	0,560
Robeco Cap.Gr.Fds-Smart Energy Act. Nom. I EUR Acc. oN	LU2145462722	0,800
Robeco High Yield Bonds Act. Nom. Inst. IEH EUR o.N.	LU0779184851	0,550
Schroder ISF Gl Emerg.Mkts Op. Namensanteile C Acc. EUR o.N.	LU0279459969	1,000
SQUAD Point Five Inhaber-Anteile I	DE000A2H9BF3	1,900
Tungsten TRYC.AI Gl.Mkts Dyn. Act.Port. S EUR Dis. oN	LU2709243443	1,750
Twelve Cat Bond Fund Reg. Shs I-JSS EUR Acc. oN	IE00BD2B9D70	0,925
UniESG Aktien Global Inhaber-Anteile I	DE000A2H9AX8	1,200
UniGlobal Inh.-Ant. Ant.sch.kl.	DE0008491051	0,300
Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile		
Catella European Residential Inhaber-Anteile	DE000A0M98N2	0,400
Unilmmo: Deutschland Inhaber-Anteile	DE0009805507	0,500
Unilmmo: Europa Inhaber-Anteile	DE0009805515	1,500
Unilnstit. Europ. Real Estate Inhaber-Anteile FK	DE000A1H9KC2	0,400
Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:		
Gruppenfremde Investmentanteile		
ACATIS Value Event Fonds Inhaber-Anteile B (Inst.)	DE000A1C5D13	1,250
AGIF-All.SDG Euro Credit Inhaber Anteile P7(EUR)Dis.oN	LU1518687030	0,450
Carmignac Ptf-EM Debt Namens-Ant.FW EUR Acc. o.N.	LU1623763734	0,850
iShsII-Listed Priv.Equ.U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1TXHL60	0,750
OptoFlex Nam.-An.I o. N.	LU0834815101	0,120
Schroder ISF Global High Yld Namensant. C Acc EUR Hdg o.N.	LU0189895658	0,600
SPDR S&P 400 US Mid Cap ETF Registered Shares o.N.	IE00B4YBJ215	0,300
Gruppenfremde Immobilien-Investmentanteile		
KanAm grundinvest Fonds Inhaber-Anteile	DE0006791809	0,820
Xtr.(IE)-MSCI USA Financials Registered Shares 1D o.N.	IE00BCHWNT260,020	
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	43.431,42
--------------------	-----	-----------

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	88,0
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	81,4
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	6,6

Zahl der Mitarbeiter der KVG		1.015
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	3,3
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,8
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,5

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

Angaben zu wesentlichen Änderungen gem. § 101 Abs. 3 Nr. 3 KAGB**zusätzliche Informationen**

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

Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement gem. § 300 Abs. 1 Nr. 2 KAGB

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen im Liquiditätsmanagement gegeben.

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):	0,90
potentielle Wertveränderung des Investmentvermögens bei der Veränderung des Aktien-Deltas um 1 Basispunkt (Net Equity Delta):	EUR 168.710,83
potentielle Wertveränderung des Investmentvermögens bei der Veränderung des Zinssatzes um 1 Basispunkt (Net DV01):	EUR 28.249,70
potentielle Wertveränderung des Investmentvermögens bei der Veränderung des Credit Spreads um 1 Basispunkt (Net CS01):	EUR 28.129,88

Währungsrisiken:

Aufteilung des Investmentvermögens nach Währungsexposure in Basiswährung des Investmentvermögens:

CHF	1.351.776,68
EUR	203.096.078,51
GBP	628,53
NOK	546.177,77
PLN	245,58
USD	15.037.928,79

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	11,97
2-7 Tage	80,85
8-30 Tage	3,66
31-90 Tage	0,00
91-180 Tage	3,49
181-365 Tage	0,03
mehr als 365 Tage	0,00

Angaben zur Änderung des max. Umfangs des Leverage § 300 Abs. 2 Nr. 1 KAGB

Der Leverage nach Bruttomethode hat sich geändert von auf .

Der Leverage nach Commitmentmethode hat sich geändert von auf .

Es gab keine Änderungen des max. Umfangs des Leverage nach Bruttomethode und nach Commitmentmethode.

Leverage-Umfang nach Bruttomethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß	2,00
tatsächlicher Leverage-Umfang nach Bruttomethode	0,95
Leverage-Umfang nach Commitmentmethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß	2,00
tatsächlicher Leverage-Umfang nach Commitmentmethode	0,95

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB**Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken**

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

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

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

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

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

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

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien.

Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

Einsatz von Stimmrechtsberatern

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

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

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

Frankfurt am Main, den 1. Juli 2025

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 Pfau-StrategieDepot UI - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt «Sonstige Informationen» aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt «Sonstige Informationen» aufgeführten sonstigen Informationen ab.

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.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen 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 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 nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 13. Oktober 2025

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

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

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

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

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt.

Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

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

Kurzübersicht über die Partner des PfaU-StrategieDepot UI

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Name:

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069/710 43-0

Telefax: 069/710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung:

1968

Rechtsform:

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:

EUR 10.400.000,- (Stand: September 2024)

Eigenmittel:

EUR 74.984.503,13 (Stand: September 2024)

Geschäftsführer:

Markus Bannwart, Mainz

David Blumer, Schaan

Mathias Heiß, Langen

Dr. André Jäger, Witten

Corinna Jäger, Nidderau

Kurt Jovy, München

Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Aufsichtsrat:

Stefan Keitel, (Vorsitzender), Bingen

Ellen Engelhardt, Glauburg

Daniel Fischer, Frankfurt am Main

Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe

Dr. Thomas Paul, Königstein im Taunus

Janet Zirlewagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

Name:

UBS Europe SE

Hausanschrift:

Bockenheimer Landstraße 2–4 · OpernTurm
60306 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 10 20 42 · 60020 Frankfurt am Main

Telefon: 069/21 79-0 · Telefax: 069/21 79-65 11

www.ubs.com

Rechtsform:

Europäische Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital:

EUR 3.839.000.000 (Stand: 31.12.2024)

Haupttätigkeit:

Betrieb von Bank- und Finanzgeschäften,
insbesondere Kredit-, Emissions-, Vermögensverwaltungs-
und Effektengeschäften

3. Beratung und Vertrieb

Name:

VerbundVolksbank OWL eG

Postanschrift:

Neuer Platz 1 · 33098 Paderborn

Telefon: 052 51/294-0 · Telefax: 052 51/294-188

www.verbundvolksbank-owl.de

4. Anlageausschuss

Andreas Decker,

VerbundVolksbank OWL eG, Paderborn

Jens Freytag,

VerbundVolksbank OWL eG, Paderborn

Karsten Pohl,

VerbundVolksbank OWL eG, Paderborn

Stephan Willhoff,

VerbundVolksbank OWL eG, Paderborn

Thomas Wulf,

VerbundVolksbank OWL eG, Paderborn

Franz-Josef Kaiser,

VerbundVolksbank OWL eG, Paderborn

Ina Kreimer,

VerbundVolksbank OWL eG, Paderborn

Kevin Schulte,

VerbundVolksbank OWL eG, Paderborn

WKN: A0JELE / ISIN: DE000A0JELE0