

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Veermaster Flexible Navigation Fund UI

HALBJAHRESBERICHT

ZUM 30. JUNI 2025

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



Halbjahresbericht

Veermaster Flexible Navigation Fund UI

Vermögensübersicht zum 30.06.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	19.488.466,59	100,40
1. Aktien	98.514,00	0,51
Bundesrep. Deutschland	98.514,00	0,51
2. Zertifikate	1.175.682,72	6,06
EUR	1.175.682,72	6,06
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere	188.128,48	0,97
CHF	188.128,48	0,97
4. Investmentanteile	17.347.730,62	89,37
EUR	9.839.200,60	50,69
USD	7.508.530,02	38,68
5. Bankguthaben	677.021,07	3,49
6. Sonstige Vermögensgegenstände	1.389,70	0,01
II. Verbindlichkeiten	-78.150,43	-0,40
III. Fondsvermögen	19.410.316,16	100,00

Halbjahresbericht

Veermaster Flexible Navigation Fund UI

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	18.810.055,82	96,91
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	286.642,48	1,48
Aktien							EUR	98.514,00	0,51
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470405		STK	3.900	0	0	EUR 25,260	98.514,00	0,51
Sonstige Beteiligungswertpapiere							EUR	188.128,48	0,97
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048		STK	680	680	0	CHF 258,400	188.128,48	0,97
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	1.175.682,72	6,06
Zertifikate							EUR	1.175.682,72	6,06
DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 29.12.25 Porsche 63	DE000DQ5A213		STK	5.100	0	0	EUR 42,700	217.770,00	1,12
UniCredit Bank GmbH HVB 11(12/unlim.) FAZICHMM	DE000HV5CWX6		STK	25.304	0	0	EUR 18,430	466.352,72	2,40
Vontobel Financial Products DIZ 30.12.25 PUMA 33	DE000VG3EMY7		STK	13.000	13.000	0	EUR 22,600	293.800,00	1,51
Vontobel Financial Products Open End 13(13/unl.) Index	DE000VTA3LU9		STK	800	800	2.100	EUR 247,200	197.760,00	1,02
Investmentanteile							EUR	17.347.730,62	89,37
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	17.347.730,62	89,37
AIS-Amundi MSCI EM ASIA Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	LU1681044480		ANT	18.000	0	0	EUR 39,009	702.154,80	3,62
HANetf-EMQQ Em.Mkts Int.ETF Reg.Shs USD Acc. o.N.	IE00BFYN8Y92		ANT	25.200	0	0	EUR 10,144	255.628,80	1,32
InvescoM.I STOXX Europ 600 ETF Registered Shares Acc o.N.	IE00B60SWW18		ANT	5.400	0	0	EUR 134,900	728.460,00	3,75
iSh.ST.Euro.Large 200 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933980		ANT	14.350	0	0	EUR 55,870	801.734,50	4,13
iSh.ST.Euro.Small 200 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8QZ7		ANT	23.100	0	0	EUR 34,705	801.685,50	4,13
iSh.ST.Europe Mid 200 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0005933998		ANT	13.000	0	0	EUR 58,120	755.560,00	3,89
iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE Inhaber-Anteile	DE0002635307		ANT	15.000	0	0	EUR 53,940	809.100,00	4,17
iShare.EURO STOXX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile	DE000A0D8Q07		ANT	10.500	10.500	0	EUR 56,920	597.660,00	3,08
iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile EUR Acc.	DE0005933931		ANT	4.650	0	0	EUR 198,280	922.002,00	4,75
iShares MDAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile EUR Acc.	DE0005933923		ANT	3.425	1.725	0	EUR 249,400	854.195,00	4,40

Halbjahresbericht

Veermaster Flexible Navigation Fund UI

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.		Bestand	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Anteile bzw. Whg. in 1.000	30.06.2025						
iShsIV-MSCI Eur.M-C E.W.U.ETF Registered Shares EUR (Acc)o.N	IE00BQN1KC32		ANT		72.000	0	0 EUR	9,631	693.432,00	3,57
UBS MSCI Pacific Socially Resp Namens-Anteile (USD) A-dis oN	LU0629460832		ANT		16.500	0	0 EUR	72,160	1.190.640,00	6,13
Xtrackers Stoxx Europe 600 Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0328475792		ANT		5.300	0	0 EUR	137,160	726.948,00	3,75
Inv.NASDAQ 100 Eq.W.Idx ETF Reg.Shs USD Acc. oN	IE000L2SA8K5		ANT		78.700	0	0 USD	6,584	441.476,36	2,27
InvescoMI S&P 500 ETF Registered Shares Acc o.N.	IE00B3YCGJ38		ANT		675	0	0 USD	1.227,580	705.986,62	3,64
iShs III-S&P 500 Equ.Wei.ETF Reg.Shs () USD Acc. oN	IE000MLMNYS0		ANT		210.000	0	0 USD	6,502	1.163.346,68	5,99
iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5BMR087		ANT		1.400	0	0 USD	659,970	787.218,20	4,06
iShs VII-MSCI EM Asia U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B5L8K969		ANT		3.750	0	0 USD	205,640	657.024,79	3,38
iShsIV-MSCI USA SRI UCITS ETF Registered Shares USD o.N.	IE00BYVJRR92		ANT		34.000	0	0 USD	16,860	488.404,19	2,52
iShsVII-NASDAQ 100 UCITS ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B53SZB19		ANT		780	390	0 USD	1.296,000	861.276,31	4,44
L+G-L&G Ru.2000 US S.C.Q.UETF Registered Part.Shares o.N.	IE00B3CNHJ55		ANT		3.700	0	0 USD	104,895	330.673,51	1,70
SPDR S&P 400 US Mid Cap ETF Registered Shares o.N.	IE00B4YBJ215		ANT		11.200	0	0 USD	95,500	911.306,13	4,69
VanEck Gl.Mining UC.ETF Registered Shares A o.N.	IE00BDFBTQ78		ANT		14.635	0	0 USD	36,583	456.151,39	2,35
Vanguard S&P 500 UCITS ETF Reg. Shs USD Acc. oN	IE00BFMXXD54		ANT		7.000	0	0 USD	118,320	705.665,84	3,64
Summe Wertpapiervermögen							EUR		18.810.055,82	96,91

Halbjahresbericht

Veermaster Flexible Navigation Fund UI

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	677.021,07	3,49
Bankguthaben							EUR	677.021,07	3,49
EUR - Guthaben bei:									
Donner & Reuschel AG (D)			EUR	672.963,31			% 100,000	672.963,31	3,47
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:									
Donner & Reuschel AG (D)			DKK	496,32			% 100,000	66,52	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
Donner & Reuschel AG (D)			CHF	140,39			% 100,000	150,31	0,00
Donner & Reuschel AG (D)			GBP	397,60			% 100,000	464,32	0,00
Donner & Reuschel AG (D)			HKD	0,33			% 100,000	0,04	0,00
Donner & Reuschel AG (D)			MXN	49,64			% 100,000	2,24	0,00
Donner & Reuschel AG (D)			RUB	27.182,62			% 100,000	296,92	0,00
Donner & Reuschel AG (D)			TRY	194,25			% 100,000	4,16	0,00
Donner & Reuschel AG (D)			USD	3.607,07			% 100,000	3.073,25	0,02
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.389,70	0,01
Zinsansprüche			EUR	1.055,75				1.055,75	0,01
Quellensteueransprüche			EUR	333,95				333,95	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-78.150,43	-0,40
Verwaltungsvergütung			EUR	-63.339,21				-63.339,21	-0,33
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.911,22				-3.911,22	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-10.500,00				-10.500,00	-0,05
Veröffentlichungskosten			EUR	-400,00				-400,00	0,00
Fondsvermögen							EUR	19.410.316,16	100,00 1)

Halbjahresbericht

Veermaster Flexible Navigation Fund UI

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Veermaster Flexible Navigation Fund UI - AK P									
Anteilwert							EUR	113,36	
Ausgabepreis							EUR	113,36	
Rücknahmepreis							EUR	113,36	
Anzahl Anteile							STK	169.117	
Veermaster Flexible Navigation Fund UI - AK R									
Anteilwert							EUR	112,72	
Ausgabepreis							EUR	118,36	
Rücknahmepreis							EUR	112,72	
Anzahl Anteile							STK	2.129	

Fußnoten:

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

Halbjahresbericht

Veermaster Flexible Navigation Fund UI

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.06.2025	
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9340000	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen DK	(DKK)	7,4607000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8563000	= 1 EUR (EUR)
Hongkong Dollar HD	(HKD)	9,2133000	= 1 EUR (EUR)
Mexikanische Pesos MN	(MXN)	22,1718000	= 1 EUR (EUR)
Rubel (Russische Föderation, Conv.-Rate 1000:1) RL	(RUB)	91,5486000	= 1 EUR (EUR)
Türkische Lira TN	(TRY)	46,6939000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,1737000	= 1 EUR (EUR)

Halbjahresbericht Veermaster Flexible Navigation Fund UI

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

Börsengehandelte Wertpapiere

Aktien

Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	0	883	
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	7.200	7.200	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Zertifikate

BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC 29.12.25 ASMLHold 620	DE000PC91570	STK	0	510	
Landesbank Baden-Württemberg DISC.Z 02.01.26 Mercedes 52	DE000LB45EQ3	STK	0	6.150	

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

iSh.ST.Eu.600 Food&Be.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	DE000A0H08H3	ANT	0	7.200	
---	--------------	-----	---	-------	--

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.

**Halbjahresbericht
Vermaster Flexible Navigation Fund UI**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a.) *)	Ertragsverwendung	Währung
Vermaster Flexible Navigation Fund UI - AK P	5.000.000	0,00	1,350	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
Vermaster Flexible Navigation Fund UI - AK R	keine	5,00	1,200	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR

*) Die maximale Gebühr kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Halbjahresbericht Vermaster Flexible Navigation Fund UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	96,91
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,00

Sonstige Angaben

Vermaster Flexible Navigation Fund UI - AK P

Anteilwert	EUR	113,36
Ausgabepreis	EUR	113,36
Rücknahmepreis	EUR	113,36
Anzahl Anteile	STK	169.117

Vermaster Flexible Navigation Fund UI - AK R

Anteilwert	EUR	112,72
Ausgabepreis	EUR	118,36
Rücknahmepreis	EUR	112,72
Anzahl Anteile	STK	2.129

Halbjahresbericht Veermaster Flexible Navigation Fund UI

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, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Frankfurt am Main, den 1. Juli 2025

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Halbjahresbericht Vermaster Flexible Navigation Fund UI

Sonstige Information

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.

Halbjahresbericht

Veermaster Flexible Navigation Fund UI

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse P	9. November 2017
Anteilklasse R	9. November 2017

Erstausgabepreise

Anteilklasse P	€ 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse R	€ 100 zzgl. Ausgabeaufschlag

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse P	derzeit keiner
Anteilklasse R	derzeit 5,00 %

Mindestanlagesumme

Anteilklasse P	€ 5.000.000
Anteilklasse R	keine

Verwaltungsvergütung

Anteilklasse P	derzeit 1,35 %
Anteilklasse R	derzeit 1,20 %

Verwahrstellenvergütung*

Anteilklasse P	derzeit 0,07%
Anteilklasse R	derzeit 0,07%

Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklasse P	derzeit keine
Anteilklasse R	Bis zu 20 % der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (bisheriger Höchststand des Anteilwerts am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden), aber nur bei Wertsteigerung in der Abrechnungsperiode um 5 %.

Währung

Anteilklasse P	Euro
Anteilklasse R	Euro

Ertragsverwendung

Anteilklasse P	Ausschüttung
Anteilklasse R	Ausschüttung

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse P	A2DWUS / DE000A2DWUS2
Anteilklasse R	A2DWUT / DE000A2DWUT0

*Unterliegt einer Staffelung

Halbjahresbericht

Veermaster Flexible Navigation Fund UI

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Europa-Allee 92-96
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 74.984.503,13 (Stand: September 2024)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan

Mathias Heiß, Langen

Dr. André Jäger, Witten

Corinna Jäger, Nidderau

Kurt Jovy, München

Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Ellen Engelhardt, Glauburg

Daniel Fischer, Frankfurt am Main

Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe

Dr. Thomas Paul, Königstein im Taunus

Janet Zirlwagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

Donner & Reuschel AG

Hausanschrift:

Ballindamm 27
20095 Hamburg

Besucheranschrift:

Kapstadtring 8
22297 Hamburg

Telefon +49 (0)40 30217-0

Telefax +49 (0)40 30217-5353

www.donner-reuschel.de

Rechtsform: Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital: Mio. € 319 (Stand: 31.12.2023)

3. Beratungsgesellschaft und Vertrieb

Veermaster Asset Management GmbH

Postanschrift:

Mittelweg 142
20148 Hamburg

Telefon (040) 950 670-300

Telefax (040) 950 670-399

www.veermaster-am.com