

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## Defensive Portfolio

HALBJAHRESBERICHT

ZUM 30. JUNI 2025

---

VERWAHRSTELLE:



**BNP PARIBAS**

VERTRIEB:



## Halbjahresbericht Defensive Portfolio

### Vermögensübersicht zum 30.06.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>291.068.602,06</b>	<b>100,03</b>
1. Anleihen	270.250.680,00	92,88
< 1 Jahr	221.189.760,00	76,02
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	49.060.920,00	16,86
2. Derivate	-2.008.045,00	-0,69
3. Bankguthaben	19.739.675,20	6,78
4. Sonstige Vermögensgegenstände	3.086.291,86	1,06
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-90.477,56</b>	<b>-0,03</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>290.978.124,50</b>	<b>100,00</b>

# Halbjahresbericht Defensive Portfolio

## 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
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>270.250.680,00</b>	<b>92,88</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>151.691.325,00</b>	<b>52,13</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>151.691.325,00</b>	<b>52,13</b>
3,5000 % American Honda Finance Corp. EO-Med.-Term Notes 2024(24/26)	XS2756387499		EUR	1.500	0	0	100,947	1.514.205,00	0,52
2,7000 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2014(14/26)	BE6265142099		EUR	3.000	0	0	100,393	3.011.790,00	1,04
4,7500 % Ayvens S.A. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	FR001400D7M0		EUR	1.000	0	0	100,697	1.006.970,00	0,35
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 11.9.2025	BE0312802748		EUR	5.000	0	0	99,620	4.981.000,00	1,71
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 13.11.2025	BE0312803753		EUR	5.000	5.000	0	99,285	4.964.250,00	1,71
3,2500 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2625968693		EUR	2.000	2.000	0	101,395	2.027.900,00	0,70
1,6250 % BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1369250755		EUR	1.000	0	0	99,686	996.860,00	0,34
1,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	DE0001102382		EUR	10.000	0	0	99,897	9.989.700,00	3,43
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.182 v.2020(25)	DE0001141828		EUR	5.000	0	0	99,489	4.974.450,00	1,71
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/01 f.14.01.26	DE000BU0E246		EUR	7.500	12.500	5.000	99,025	7.426.875,00	2,55
0,7500 % Caixabank S.A. EO-Preferred Bonos 2019(26)	ES0213307053		EUR	2.000	0	0	98,590	1.971.800,00	0,68
0,1000 % Commerzbank AG MTN-IHS S.973 v.21(25)	DE000CB0HRY3		EUR	2.000	0	0	99,593	1.991.860,00	0,68
1,8750 % Crédit Agricole S.A. EO-Non-Preferred MTN 2016(26)	XS1538284230		EUR	2.000	2.000	0	99,506	1.990.120,00	0,68
0,0100 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Preferred MTN 2020(26)	FR00140007B4		EUR	1.000	0	0	98,793	987.930,00	0,34
1,5000 % Europ.Fin.Stab.Facility (EFSF) EO-Medium-Term Notes 2022(25)	EU000A2SCAD0		EUR	3.500	0	0	99,783	3.492.405,00	1,20
4,0000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2009(25)	FI4000006176		EUR	2.500	0	0	100,011	2.500.275,00	0,86
0,8750 % Finnland, Republik EO-Bonds 2015(25)	FI4000167317		EUR	4.000	4.000	0	99,772	3.990.880,00	1,37
0,5000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2016(26)	FI4000197959		EUR	5.000	500	0	98,894	4.944.700,00	1,70
0,0000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2021(26)	FI4000511449		EUR	4.000	4.000	0	97,773	3.910.920,00	1,34
1,3750 % Finnland, Republik EO-Bonds 2022(27)	FI4000527551		EUR	1.000	1.000	0	99,042	990.420,00	0,34
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2020(26)	FR0013508470		EUR	5.000	0	0	98,790	4.939.500,00	1,70
2,5000 % Frankreich EO-OAT 2023(26)	FR001400FYQ4		EUR	2.500	0	0	100,696	2.517.400,00	0,87
4,1250 % ING Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2697483118		EUR	2.500	500	0	102,427	2.560.675,00	0,88
1,0000 % Irland EO-Treasury Bonds 2016(26)	IE00BV8C9418		EUR	5.000	1.000	0	99,223	4.961.150,00	1,70
2,5000 % John Deere Bank S.A. EO-Med.-Term Nts 2022(26)	XS2531438351		EUR	2.500	500	0	100,275	2.506.875,00	0,86
4,5000 % Nationwide Building Society EO-Med.-Term Nts 2023(26)	XS2710354544		EUR	1.000	1.000	0	102,925	1.029.250,00	0,35
0,2500 % Nationwide Building Society EO-Preferred MTN 2020(25)	XS2207657417		EUR	2.000	500	0	99,891	1.997.820,00	0,69
0,0000 % Niederlande EO-Anl. 2022(26)	NL001500QL2		EUR	5.000	0	0	98,995	4.949.750,00	1,70
Niederlande EO-Treasury Bills 2025(25)	NL0015002F23		EUR	5.000	5.000	0	99,696	4.984.800,00	1,71
Niederlande EO-Treasury Bills 2025(25)	NL0015002D00		EUR	5.000	5.000	0	99,852	4.992.600,00	1,72

## Halbjahresbericht Defensive Portfolio

### 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
1,6250 % Novartis Finance S.A. EO-Notes 2014(14/26)	XS1134729794		EUR	3.500	3.500	0	99,272	3.474.520,00	1,19
0,5000 % Nykredit Realkredit A/S EO-Preferred Med.-T.Nts 20(25)	DK0009529901		EUR	1.500	0	0	99,965	1.499.475,00	0,52
1,2000 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2015(25)	AT0000A1FAP5		EUR	5.000	5.000	0	99,780	4.989.000,00	1,71
0,7500 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2016(26)	AT0000A1K9C8		EUR	5.000	5.000	0	98,556	4.927.800,00	1,69
0,5000 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2017(27)	AT0000A1VGK0		EUR	5.000	5.000	0	97,468	4.873.400,00	1,67
4,8500 % Österreich, Republik EO-Med.-Term Nts 2009(26) 144A	AT0000A0DXC2		EUR	5.000	2.000	0	102,063	5.103.150,00	1,75
2,0000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2022(26)	AT0000A308C5		EUR	2.500	2.500	0	100,116	2.502.900,00	0,86
1,0000 % Red Eléctrica Financ. S.A.U. EO-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1395060491		EUR	2.000	0	0	99,116	1.982.320,00	0,68
0,0000 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2020(26)	XS2118280218		EUR	2.000	0	0	98,672	1.973.440,00	0,68
0,3750 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2020(26)	XS2182054887		EUR	2.500	1.000	0	98,373	2.459.325,00	0,85
3,2500 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Preferred Med.-T.Nts 22(25)	XS2558953621		EUR	2.000	0	0	100,432	2.008.640,00	0,69
1,7500 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Preferred MTN 2022(26)	XS2478690931		EUR	2.000	2.000	0	99,362	1.987.240,00	0,68
0,1250 % SpareBank 1 SMN EO-Preferred M.-T.Nts 2019(26)	XS2051032444		EUR	2.500	500	0	97,461	2.436.525,00	0,84
0,2500 % SpareBank 1 Sor-Norge ASA EO-Pref. Med.-T.Nts 2021(26)	XS2406010285		EUR	2.500	2.500	0	97,343	2.433.575,00	0,84
0,0500 % Svenska Handelsbanken AB EO-Non-Preferred MTN 2019(26)	XS2049582542		EUR	2.000	0	0	97,320	1.946.400,00	0,67
0,8750 % Unilever Fin. Netherlands B.V. EO-Medium-Term Notes 2017(25)	XS1654192191		EUR	1.500	0	0	99,879	1.498.185,00	0,51
0,6250 % Yorkshire Building Society EO-Pref. Med.-T. Nts 2020(25)	XS2231267829		EUR	2.500	500	0	99,612	2.490.300,00	0,86

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 118.559.355,00 40,75

### Verzinsliche Wertpapiere

EUR 118.559.355,00 40,75

Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/09 f.17.09.25	DE000BU0E212		EUR	12.500	7.500	0	99,618	12.452.250,00	4,28
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/10 f.15.10.25 (***)	DE000BU0E220		EUR	12.500	0	0	99,482	12.435.250,00	4,27
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/11 f.19.11.25	DE000BU0E238		EUR	10.000	10.000	0	99,316	9.931.600,00	3,41
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/04 f.18.03.26 (***)	DE000BU0E279		EUR	10.000	10.000	0	98,728	9.872.800,00	3,39
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.25/06 f.13.05.26	DE000BU0E295		EUR	10.000	10.000	0	98,576	9.857.600,00	3,39
3,7420 % Caterpillar Fin.Services Corp. EO-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2623668634		EUR	2.500	500	0	101,620	2.540.500,00	0,87
2,6140 % East Japan Railway Co. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	XS2526860965		EUR	1.500	0	0	100,072	1.501.080,00	0,52
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128690718		EUR	12.500	2.500	0	99,471	12.433.875,00	4,27
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128690726		EUR	10.000	15.000	5.000	99,327	9.932.700,00	3,41
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128690734		EUR	10.000	10.000	0	99,176	9.917.600,00	3,41
Frankreich EO-Treasury Bills 2025(26)	FR0128838507		EUR	7.500	7.500	0	98,731	7.404.825,00	2,54
Frankreich EO-Treasury Bills 2025(26)	FR0128983998		EUR	10.000	10.000	0	98,453	9.845.300,00	3,38
1,6250 % Linde Inc. EO-Notes 2014(14/25)	XS1143916465		EUR	2.000	500	0	99,825	1.996.500,00	0,69
0,1840 % Mizuho Financial Group Inc. EO-MTN 2021(26)	XS2329143510		EUR	1.000	0	0	98,505	985.050,00	0,34

## Halbjahresbericht Defensive Portfolio

### 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
1,5460 % Sumitomo Mitsui Financ. Group EO-Notes 2016(26)	XS1426022536		EUR	2.500	2.500	0	%	99,452	2.486.300,00	0,85
0,1250 % Svenska Handelsbanken AB EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2404629235		EUR	2.500	2.500	0	%	97,308	2.432.700,00	0,84
3,7500 % Svenska Handelsbanken AB EO-Preferred MTN 2023(26)	XS2618499177		EUR	2.500	500	0	%	101,337	2.533.425,00	0,87
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>EUR</b>	<b>270.250.680,00</b>	<b>92,88</b>
<b>Derivate</b>								<b>EUR</b>	<b>-2.008.045,00</b>	<b>-0,69</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
<b>Swaps</b>								<b>EUR</b>	<b>-2.008.045,00</b>	<b>-0,69</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten										
<b>Total Return Swaps</b>								<b>EUR</b>	<b>-2.008.045,00</b>	<b>-0,69</b>
SWAP 0.0000% FIX / 08.07.2024/13.07.2026		OTC	EUR	291.846.171					-2.008.045,00	-0,69
<b>Bankguthaben, nicht verbrieft Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>								<b>EUR</b>	<b>19.739.675,20</b>	<b>6,78</b>
<b>Bankguthaben</b>								<b>EUR</b>	<b>19.739.675,20</b>	<b>6,78</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>										
BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland			EUR	19.739.675,20			%	100,000	19.739.675,20	6,78

## Halbjahresbericht Defensive Portfolio

### 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
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>3.086.291,86</b>	<b>1,06</b>
Zinsansprüche			EUR	1.106.166,99				1.106.166,99	0,38
Forderungen aus Cash Collateral			EUR	1.980.000,00				1.980.000,00	0,68
Sonstige Forderungen			EUR	124,87				124,87	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-90.477,56</b>	<b>-0,03</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-57.660,94				-57.660,94	-0,02
Verwahrstellenvergütung			EUR	-17.154,12				-17.154,12	-0,01
Depotgebühren			EUR	-4.462,50				-4.462,50	0,00
Prüfungskosten			EUR	-10.500,00				-10.500,00	0,00
Veröffentlichungskosten			EUR	-700,00				-700,00	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>290.978.124,50</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>Defensive Portfolio X EUR</b>									
Anteilwert							EUR	97,92	
Ausgabepreis							EUR	97,92	
Rücknahmepreis							EUR	97,92	
Anzahl Anteile							STK	2.971.547	

#### Fußnoten:

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

## **Halbjahresbericht Defensive Portfolio**

### **Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

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

### **Marktschlüssel**

**OTC**

Over-the-Counter

## Halbjahresbericht Defensive Portfolio

### 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
1,8750 % APRR EO-Medium-Term Nts 2014(14/25)	FR0012300812	EUR	0	2.000	
0,3750 % Compagnie Fin. Ind. Autoroutes EO-Med.-Term Nts 2016(16/25) 1	FR0013201126	EUR	0	1.500	
1,7500 % Morgan Stanley EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1180256528	EUR	0	1.500	
1,2500 % Nationwide Building Society EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1196797614	EUR	0	1.000	
2,8000 % Spanien EO-Bonos 2023(26)	ES0000012L29	EUR	0	4.000	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
1,3750 % Crédit Mutuel Arkéa EO-Preferred Med.-T.Nts 19(25)	FR0013397320	EUR	0	2.000	
3,2500 % Paccar Financial Europe B.V. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	XS2559453431	EUR	0	500	
3,3750 % Paccar Financial Europe B.V. EO-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2621812192	EUR	0	2.000	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere *)</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
2,1250 % Ayvens Bank N.V. EO-Med.-T. Nts 2022(25)	XS2477154871	EUR	0	1.000	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 8.5.2025	BE0312800726	EUR	0	5.000	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 9.1.2025	BE0312798706	EUR	0	3.000	
0,1000 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2021(21/25)	XS2308321962	EUR	0	1.500	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/01 f.15.01.25	DE000BU0E139	EUR	0	12.500	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/03 f.19.03.25	DE000BU0E154	EUR	0	12.500	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/05 f.14.05.25	DE000BU0E170	EUR	0	12.500	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/06 f.18.06.25	DE000BU0E188	EUR	0	12.500	
1,2500 % Daimler Truck Intl Finance EO-Med.-Term Notes 2022(25)	XS2466172280	EUR	0	800	
Europäische Union EO-Bills Tr. 7.2.2025	EU000A3L1585	EUR	0	5.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128227800	EUR	0	12.500	
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128227818	EUR	2.500	12.500	

## Halbjahresbericht Defensive Portfolio

### 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
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128379486	EUR	2.500	12.500	
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128379502	EUR	2.500	12.500	
Frankreich EO-Treasury Bills 2024(25)	FR0128537174	EUR	0	12.500	
4,0000 % GlaxoSmithKline Cap. PLC EO-Medium-Term Notes 2005(25)	XS0222383027	EUR	0	1.500	
0,9500 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2017(17/25)	XS1617845083	EUR	0	1.500	
0,8750 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2019(19/25)	XS1944456109	EUR	0	1.000	
5,4000 % Irland EO-Treasury Bonds 2009(25)	IE00B4TV0D44	EUR	0	4.000	
0,8750 % Motability Operations Grp PLC EO-Medium-Term Notes 2017(25)	XS1578212299	EUR	0	1.500	
Niederlande EO-Treasury Bills 2024(25)	NL00150026M5	EUR	0	2.000	
Niederlande EO-Treasury Bills 2024(25)	NL0015002BT3	EUR	2.500	2.500	
Niederlande EO-Treasury Bills 2024(25)	NL00150028V2	EUR	0	5.000	
1,1250 % Nordea Bank Abp EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1189263400	EUR	0	1.500	
0,0000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2021(25)	AT0000A2QRW0	EUR	0	2.500	
0,0000 % Spanien EO-Bonos 2022(25)	ES0000012K38	EUR	0	2.500	
0,5000 % Unilever Fin. Netherlands B.V. EO-Notes 2018(25)	XS1873208950	EUR	0	2.000	
3,3750 % VINCI S.A. EO-Medium-Term Notes 2023(25)	FR001400HQD4	EUR	0	1.500	

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

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

## Halbjahresbericht Defensive Portfolio

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	92,88
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	-0,69

### Sonstige Angaben

#### Defensive Portfolio X EUR

Anteilwert	EUR	97,92
Ausgabepreis	EUR	97,92
Rücknahmepreis	EUR	97,92
Anzahl Anteile	STK	2.971.547

### 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 Defensive Portfolio

### Sonstige Information

#### Anhang gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

##### Angaben pro Art von WpFinGesch / Total Return Swaps

		Total Return Swaps
<b>Ertrags- und Kostenanteile</b>		
Ertragsanteil des Fonds	absolut EUR	676.733,93
	in % der Bruttoerträge	100
Kostenanteil des Fonds	EUR	0,00
Ertragsanteil der KVG	absolut EUR	*)
	in % der Bruttoerträge	-
Kostenanteil der KVG	EUR	-
Ertragsanteil Dritter (z.B. Leiheagent)	absolut EUR	**)
	in % der Bruttoerträge	-
Kostenanteil Dritter	EUR	-
<b>Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps (absoluter Betrag)</b>	EUR	0,00

## Halbjahresbericht Defensive Portfolio

### Zusätzliche Anhangsangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsge

#### Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften

##### Total Return Swaps

##### Marktwert der Total Return Swaps

absolut	EUR	-2.008.045,00
in % des Fondsvermögens		-0,69

##### Größte Gegenpartei(en) von Total Return Swaps

Rang	Name	Bruttovolumen der offenen Geschäfte in EUR	Sitzstaat
1	Goldman Sachs Bank Europe SE (G) (V) - Frankfurt	291.846.171,00	Bundesrep. Deutschland

##### Total Return Swaps gegliedert nach Restlaufzeit

Laufzeitband	Bruttovolumen in EUR
< 1 Tag	0,00
>= 1 Tag bis < 1 Woche	0,00
>= 1 Woche bis < 1 Monat	0,00
>= 1 Monat bis < 3 Monate	0,00
>= 3 Monate bis < 1 Jahr	0,00
>= 1 Jahr	291.846.171,00
unbefristet	0,00

##### Sicherheiten in Zusammenhang mit Total Return Swaps

Der Transfer von Sicherheiten zwischen dem Fonds und den Kontrahenten der Total Return Swaps basiert auf den im Besicherungsanhang zur Mantelvereinbarung für Finanzgeschäfte getroffenen Vereinbarungen mit dem jeweiligen Kontrahenten. Die Besicherung erfolgt genettet für alle OTC-Derivate des Fonds/Segments gegenüber einem Kontrahenten und nicht nur für Total Return Swaps. Die erforderliche Besicherung wird laufend auf Grundlage der Marktwerte der offenen Geschäfte überwacht.

##### Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die durch den Fonds erhaltenen Sicherheiten werden nicht wiedergelegt.

# Halbjahresbericht Defensive Portfolio

## Anteilklassen im Überblick

### Erstausgabedatum

Anteilklasse X EUR	5. Juli 2024
Anteilklasse I EUR 1 (Year 1)	22. April 2025

### Erstausgabepreise

Anteilklasse X EUR	EUR 100,00
Anteilklasse I EUR 1 (Year 1)	EUR 100,00

### Ausgabeaufschlag

Anteilklasse X EUR	keiner
Anteilklasse I EUR 1 (Year 1)	keiner

### Mindestanlagesumme

Anteilklasse X EUR	EUR 5.000.000,00
Anteilklasse I EUR 1 (Year 1)	EUR 500.000,00

### Verwaltungsvergütung

Anteilklasse X EUR	0,08 % p.a.
Anteilklasse I EUR 1 (Year 1)	0,15 % p.a.

### Verwahrstellenvergütung\*

Anteilklasse X EUR	0,03 % p.a.
Anteilklasse I EUR 1 (Year 1)	0,03 % p.a.

### Währung

Anteilklasse X EUR	EUR
Anteilklasse I EUR 1 (Year 1)	EUR

### Ertragsverwendung

Anteilklasse X EUR	Thesaurierung
Anteilklasse I EUR 1 (Year 1)	Thesaurierung

### Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse X EUR	A407MK / DE000A407MK1
Anteilklasse I EUR 1 (Year 1)	A407ML / DE000A407ML9

\* Unterliegt einer Staffelung

# Halbjahresbericht Defensive Portfolio

## 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](http://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

BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland

#### Hausanschrift:

Senckenberganlage 19  
60325 Frankfurt am Main

Telefon + 49 (0) 69 7193-0

Telefax + 49 (0) 69 7193-26 40

[www.bnpparibas.de](http://www.bnpparibas.de)

Rechtsform: Zweigniederlassung einer Aktiengesellschaft nach französischem Recht

Haftendes Eigenkapital: Mio. € 122.507 (Stand: 31.12.2021)

### 3. Asset Management-Gesellschaft

Universal-Investment-Luxembourg S.A. – Niederlassung 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](http://www.universal-investment.com)

### 4. Vertriebsgesellschaft

Goldman Sachs International

#### Postanschrift:

Plumtree Court  
25 Shoe Lane  
London EC4A 4AU

Telefon +44 207 774 1000

[www.goldmansachs.com](http://www.goldmansachs.com)