

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Vermögensmanagement - Fonds Universal

JAHRESBERICHT
ZUM 31. DEZEMBER 2025

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds bildet in seiner Asset-Allokation eine ausgewogene Vermögensverwaltung ab. Innerhalb der Strategie können sämtliche Finanzprodukte eingesetzt werden, neben Cash-Positionen, Aktien und Renten kommen verstärkt Investmentfonds, Zertifikate und ETFs zum Einsatz. Je nach Marktlage und Risikoeinschätzung wird die Gewichtung der einzelnen Positionen regelmäßig angepasst. Die Flexibilität erlaubt dem Fonds auf veränderte Marktsituationen schnell und unbürokratisch zu reagieren. Durch die breite Diversifikation und die permanente Risikokontrolle soll die Schwankungsbreite reduziert werden, Ziel ist ein langfristiges Vermögenswachstum.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2025		31.12.2024	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Anleihen	43.359.475,43	36,05	49.768.233,28	41,24
Investmentanteile	55.820.346,90	46,42	57.352.070,86	47,53
Zertifikate	10.988.650,00	9,14	5.239.650,00	4,34
Optionen	18.560,00	0,02	0,00	0,00
Futures	166.950,00	0,14	-97.500,00	-0,08
Bankguthaben	10.601.551,41	8,82	8.832.980,34	7,32
Zins- und Dividendenansprüche	297.982,22	0,25	355.690,19	0,29
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-990.241,87	-0,82	-773.751,32	-0,64
Fondsvermögen	120.263.274,09	100,00	120.677.373,35	100,00

2025 prägten politische Weichenstellungen die Märkte: Der Sieg Donald Trumps bei der US-Wahl und der Regierungswechsel förderten Erwartungen an Deregulierung, höhere Defizite und Protektionismus. Anfang April lösten durch die US-Regierung angekündigte Zölle starke Kursausschläge aus, die an den Aktienmärkten jedoch innerhalb weniger Wochen egalisiert wurden. In Deutschland sorgte die Debatte über Investitions- und Verteidigungsprogramme für Kursverluste bei Bundesanleihen v.a. mit langen Laufzeiten. Gleichzeitig hielten Ukraine-Krieg, Spannungen im Nahen Osten und Lieferkettenrisiken die Risikoaufläge und Energiepreise volatil. Von der allgemeinen Unsicherheit konnte einmal mehr Gold sehr deutlich profitieren.

Die Aktienquoten bewegten sich zweitweise deutlich oberhalb des Niveaus des Vergleichsindex. Eine Reduktion im Zuge der Turbulenzen rund um die Zollankündigungen wurden kurzfristig wieder ausgeglichen. Das Zinsänderungsrisiko lag das ganze Jahr hinweg teilweise sehr deutlich unterhalb des Vergleichsindex. Die Anlagen in Unternehmensanleihen wurden etwas ausgebaut. Die Quoten in Edelmetallen, die zusammen mit Liquid Alternatives zur Diversifikation eingesetzt werden, wurden aktiv gesteuert.

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal

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.

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.

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus Devisenverlusten aus Bankkonten.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +7,30%¹.

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

Jahresbericht
Vermögensmanagement - Fonds Universal

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	121.420.465,96	100,96
1. Anleihen	43.359.475,43	36,05
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	13.416.779,43	11,16
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	10.508.116,00	8,74
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	9.255.980,00	7,70
>= 10 Jahre	10.178.600,00	8,46
2. Zertifikate	10.988.650,00	9,14
EUR	10.988.650,00	9,14
3. Investmentanteile	55.820.346,90	46,42
EUR	44.858.281,74	37,30
USD	10.962.065,16	9,12
4. Derivate	185.510,00	0,15
5. Bankguthaben	10.768.501,41	8,95
6. Sonstige Vermögensgegenstände	297.982,22	0,25
II. Verbindlichkeiten	-1.157.191,87	-0,96
III. Fondsvermögen	120.263.274,09	100,00

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	110.168.472,33	91,61
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	53.432.675,43	44,43
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	42.444.025,43	35,29
3,3750 % Alphabet Inc. EO-Notes 2025(25/37)	XS3064425468		EUR	1.000	1.000	0	97,109	971.090,00	0,81
1,1250 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)	BE6312821612		EUR	2.000	0	0	98,183	1.963.660,00	1,63
3,3750 % AXA S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/34)	XS2834471463		EUR	1.000	0	0	100,007	1.000.070,00	0,83
1,1250 % Banco Santander S.A. EO-Medium-Term Nts 2020(27)	XS2194370727		EUR	600	0	0	98,111	588.666,00	0,49
4,1250 % BNP Paribas S.A. EO-Preferred MTN 2023(33)	FR001400I4X9		EUR	1.000	1.000	0	104,241	1.042.410,00	0,87
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2019 (2050)	DE0001102481		EUR	3.000	0	0	43,156	1.294.680,00	1,08
2,4000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2030)	DE000BU27006		EUR	4.000	0	0	99,773	3.990.920,00	3,32
2,6000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2041)	DE000BU2F009		EUR	2.000	2.000	0	92,354	1.847.080,00	1,54
0,6250 % Coca Cola HBC Finance B.V. EO-Med.-Term Nts 2019(19/29)	XS2082345955		EUR	600	0	0	91,828	550.968,00	0,46
2,6250 % Deutsche Telekom AG MTN v.2025(2029/2029)	XS3244707272		EUR	500	500	0	99,447	497.235,00	0,41
0,4000 % Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2021(37)	EU000A3K4C42		EUR	5.000	0	0	73,690	3.684.500,00	3,06
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2020(31)	FR0014002WK3		EUR	5.000	0	0	84,148	4.207.400,00	3,50
2,4000 % Frankreich EO-OAT 2024(28)	FR001400XLW2		EUR	5.000	5.000	0	99,944	4.997.200,00	4,16
1,6500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(30)	IT0005413171		EUR	2.500	0	0	94,887	2.372.175,00	1,97
2,5000 % L'Oréal S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/27)	FR001400TT34		EUR	1.000	0	0	100,251	1.002.510,00	0,83
3,1250 % LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 24(24/32)	FR001400TSK0		EUR	1.000	0	0	100,286	1.002.860,00	0,83
0,7500 % Mercedes-Benz Group AG Medium Term Notes v.20(30)	DE000A289QR9		EUR	600	0	0	90,703	544.218,00	0,45
0,7500 % OMV AG EO-Medium-Term Notes 2020(30)	XS2189613982		EUR	1.000	0	0	91,853	918.530,00	0,76
3,1250 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2024(31)	XS2922763896		EUR	1.000	0	0	100,416	1.004.160,00	0,83
3,6250 % RWE AG Medium Term Notes v.23(28/29)	XS2584685031		EUR	700	0	0	102,660	718.620,00	0,60
0,6500 % Spanien EO-Bonos Ind. Inflación 17(27)	ES00000128S2		EUR	3.000	0	0	100,112	3.855.593,43	3,21
3,4500 % Spanien EO-Obligaciones 2022(43)	ES0000012K95		EUR	2.500	0	0	95,250	2.381.250,00	1,98
3,1250 % Volvo Treasury AB EO-Med.-T.Notes 2024(24/27)	XS2887185127		EUR	1.000	0	0	100,915	1.009.150,00	0,84
3,0000 % Würth Finance International BV EO-Medium-Term Nts 2024(31/31)	XS2911681083		EUR	1.000	0	0	99,908	999.080,00	0,83

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Zertifikate							EUR	10.988.650,00	9,14
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	45.000	0	20.000	EUR 120,370	5.416.650,00	4,50
iShares Physical Metals PLC OPEN END ZT 22(22/O.End) Gold	IE0009JOT9U1		STK	30.000	30.000	0	EUR 77,775	2.333.250,00	1,94
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. O.END Z 24(unl.)Silber	JE00BQRFDY49		STK	50.000	130.000	80.000	EUR 64,775	3.238.750,00	2,69
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	915.450,00	0,76
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	915.450,00	0,76
0,3750 % Mondelez Intl Hldgs Nether. BV EO-Notes 2020(20/29) Reg.S	XS2235987224		EUR	1.000	0	0	% 91,545	915.450,00	0,76
Investmentanteile							EUR	55.820.346,90	46,42
KVG - eigene Investmentanteile							EUR	11.603.150,00	9,65
Aktien Südeuropa Inhaber-Anteile	DE000A1J9A74		ANT	39.800	0	26.000	EUR 112,350	4.471.530,00	3,72
HP&P Europe Equity Inhaber-Anteilsklasse B	DE000A2ARN30		ANT	75.000	0	10.000	EUR 63,430	4.757.250,00	3,96
HP&P Global Equity Inhaber-Anteile AK Clean	DE000A40RC17		ANT	12.000	0	0	EUR 99,240	1.190.880,00	0,99
Systematic Dispersion Fund Inhaber-Anteile X	DE000A3DQ2Q1		ANT	11.000	11.000	0	EUR 107,590	1.183.490,00	0,98

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	44.217.196,90	36,77
Anaxis Short Duration Actions au Port.I4 3 Déc.o.N.	FR0013231438	ANT		1.100	0	0	EUR 1.106,680	1.217.348,00	1,01
Assenagon Alpha Volatility Namens-Anteile I2 Acc. o.N.	LU0575255335	ANT		1.000	0	2.000	EUR 1.003,560	1.003.560,00	0,83
BANTLEON Sel. Corp. Hybr. Scr. Inhaber-Anteile	DE000A12BUV2	ANT		30.000	0	0	EUR 109,390	3.281.700,00	2,73
Carmignac Cred.2031 Act.Nom. F Y EUR Dis. oN	FR001400U4V7	ANT		25.840	25.840	0	EUR 104,610	2.703.164,24	2,25
CIF CG New Perspective Fd (L) Reg. Shares Zd EUR o.N.	LU1295555483	ANT		125.000	0	0	EUR 25,620	3.202.500,00	2,66
CIF-Cap.Group EM Equity Fd Actions Nom. Zd EUR (INE) o.N.	LU0891453416	ANT		30.000	0	0	EUR 110,440	3.313.200,00	2,75
FS Exponential Technologies Act. Nom. S EUR Dis. oN	LU2004768326	ANT		2.000	0	0	EUR 1.991,690	3.983.380,00	3,31
iShsIV-Inc. and Div. UCITS ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00BD0B9B76	ANT		250.000	0	0	EUR 8,582	2.145.500,00	1,78
Jan.Hend.Hor.-Gl.Smaller Comp. Act. Nom. IU2 EUR Acc. o.N.	LU1984712676	ANT		70.000	70.000	0	EUR 50,790	3.555.300,00	2,96
JPMorgan-Europe Eq.Abs.Alp.Fd AN.JPM-EEAA C(per)(acc)EUR o.N	LU1001748398	ANT		8.000	8.000	0	EUR 193,800	1.550.400,00	1,29
ML UCITS PTF.-Inven.US Eq.L/S Reg. Shs In.PLD EUR Acc. oN	IE00BKFVYB67	ANT		9.000	0	0	EUR 121,452	1.093.063,50	0,91
OptoFlex Nam.-An.I o. N.	LU0834815101	ANT		700	700	0	EUR 1.733,380	1.213.366,00	1,01
Plenum Eur.Insur.Bd Fd Nam.-Ant. SD EUR Dis. oN	LI1317190463	ANT		10.000	0	0	EUR 108,140	1.081.400,00	0,90
UBSLFS-F.MSCI EMU Qua.ESG Scr. Namens-Anteile (EUR)A dis.o.N.	LU1215451524	ANT		150.000	0	0	EUR 26,075	3.911.250,00	3,25
AXA IM F.I.I.S.-US Sh.Dur.H.Y. Namens-Anteile B(Dis.)USD o.N.	LU0224435262	ANT		15.000	0	0	USD 90,060	1.149.017,61	0,96
iShsIII-MSCI Wld Sm.Ca.UCI.ETF Registered Shares USD(Acc)o.N.	IE00BF4RFH31	ANT		400.000	350.000	300.000	USD 9,124	3.104.193,25	2,58
iShsIV-MSCI Jap.CTB Enh.ESG UE Reg. Shares USD Acc. o.N.	IE00BHZPJ452	ANT		500.000	0	0	USD 8,598	3.656.545,04	3,04
Morgan Stan.Inv.Fds-Gl.Quality Actions Nom.ZX o.N.	LU1033666584	ANT		60.000	0	0	USD 59,810	3.052.309,26	2,54
Summe Wertpapiervermögen 2)							EUR	110.168.472,33	91,61

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	185.510,00	0,15
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Aktienindex-Derivate							EUR	181.310,00	0,15
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	162.750,00	0,14
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 20.03.26 EUREX		185	EUR	Anzahl 110				122.650,00	0,10
FUTURE MSCI DLY WRLD NR EUR 20.03.26 EUREX		185	EUR	Anzahl 40				40.100,00	0,03
Optionsrechte							EUR	18.560,00	0,02
Optionsrechte auf Aktienindices							EUR	18.560,00	0,02
ESTX 50 PR.EUR PUT 20.02.26 BP 5150,00 EUREX		185		Anzahl 1600			EUR 11,600	18.560,00	0,02
Zins-Derivate							EUR	4.200,00	0,00
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Zinsterminkontrakte							EUR	4.200,00	0,00
FUTURE EURO-BUND 06.03.26 EUREX		185	EUR	-3.000.000				4.200,00	0,00

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	10.768.501,41	8,95	
Bankguthaben							EUR	10.768.501,41	8,95	
EUR - Guthaben bei:										
UBS Europe SE			EUR	10.634.102,73			%	100,000	10.634.102,73	8,84
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:										
UBS Europe SE			NOK	12.152,40			%	100,000	1.029,25	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:										
UBS Europe SE			CAD	18.227,31			%	100,000	11.331,87	0,01
UBS Europe SE			TRY	46.999,37			%	100,000	931,10	0,00
UBS Europe SE			USD	142.384,87			%	100,000	121.106,46	0,10
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	297.982,22	0,25	
Zinsansprüche			EUR	297.982,22					297.982,22	0,25
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-1.157.191,87	-0,96	
Verwaltungsvergütung			EUR	-355.678,91					-355.678,91	-0,30
Performance Fee			EUR	-610.927,22					-610.927,22	-0,51
Verwahrstellenvergütung			EUR	-17.635,74					-17.635,74	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-5.500,00					-5.500,00	0,00
Veröffentlichungskosten			EUR	-500,00					-500,00	0,00
Variation Margin			EUR	-166.950,00					-166.950,00	-0,14
Fondsvermögen							EUR	120.263.274,09	100,00 1)	

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Vermögensmanagement - Fonds Universal AK A									
Anteilwert							EUR	131,33	
Ausgabepreis							EUR	131,33	
Rücknahmepreis							EUR	131,33	
Anzahl Anteile							STK	915.741	

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Jahresbericht
Vermögensmanagement - Fonds Universal

**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					
Verzinsliche Wertpapiere					
2,8750 % Commerzbank AG MTH S.P59 v.23(26)	DE000CZ43ZS7	EUR	0	2.000	
3,8000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(26)	IT0005538597	EUR	0	2.000	
1,5000 % Norwegen, Königreich NK-Anl. 2016(26)	NO0010757925	NOK	0	45.000	
Zertifikate					
DB ETC PLC ETC Z14.07.60 XTR Phys Plat E	DE000A1EK0H1	STK	30.000	30.000	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
1,2500 % United States of America DL-Bonds 2021(28)	US91282CBS98	USD	0	5.000	
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Verzinsliche Wertpapiere					
0,6250 % Capgemini SE EO-Notes 2020(20/25)	FR0013519048	EUR	0	600	
4,6250 % United States of America DL-Notes 2023(25)	US91282CGN56	USD	0	2.500	
3,0000 % ZF Finance GmbH MTN v.2020(2020/2025)	XS2231715322	EUR	0	500	

Jahresbericht Vermögensmanagement - Fonds Universal

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

Investmentanteile

Gruppenfremde Investmentanteile

Carmignac Cred.2025 Act. au Port. F EUR Y Dis. oN	FR0013516036	ANT	0	25.000	
DPAM B-Equities NewGems Sust. Actions Nom. E Inst. Dis. oN	BE0948503371	ANT	0	12.500	
KBI-KBI Global Sustain.Infras. Reg. Shs D EUR Dis. oN	IE00BKKFT854	ANT	0	200.000	
MUF-Amundi CAC 40 Actions au Porteur Dist o.N.	FR0007052782	ANT	0	30.000	

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte: (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, MSCI DAILY WORLD NR EUR)		EUR			40.396,39
Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): MSCI DAILY WORLD NR EUR)		EUR			5.279,04

Zinsterminkontrakte

Verkaufte Kontrakte: (Basiswert(e): EURO-BUND, EURO-BUXL)		EUR			6.635,57
--	--	-----	--	--	----------

Jahresbericht
Vermögensmanagement - Fonds Universal

**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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)		EUR			57,75
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put): (Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)		EUR			138,76

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.

Jahresbericht
Vermögensmanagement - Fonds Universal AK A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	223.335,27	0,24
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	993.051,45	1,09
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	118.141,37	0,13
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	707.405,42	0,77
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-22.754,78	-0,02
11. Sonstige Erträge		EUR	531.936,81	0,58
Summe der Erträge		EUR	2.551.115,54	2,79
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-43,97	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.969.905,58	-2,15
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.969.905,58		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-70.175,41	-0,08
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-7.256,15	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	14.496,11	0,02
- Depotgebühren	EUR	-9.695,07		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	24.263,52		
- Sonstige Kosten	EUR	-72,34		
Summe der Aufwendungen		EUR	-2.032.885,00	-2,22
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	518.230,54	0,57
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	5.124.562,86	5,60
2. Realisierte Verluste		EUR	-9.307.677,96	-10,16
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	-4.183.115,10	-4,56
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	-3.664.884,56	-3,99

Jahresbericht Vermögensmanagement - Fonds Universal AK A

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	4.557.597,54	4,98
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	7.661.005,77	8,37
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	12.218.603,31	13,35
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.553.718,75	9,36

Entwicklung des Sondervermögens

2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	120.677.373,35
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-2.124.453,87
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-6.529.741,97
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	10.651.993,86
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-17.181.735,83
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-313.622,18
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.553.718,75
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	4.557.597,54
davon nicht realisierte Verluste	EUR	7.661.005,77
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	120.263.274,09

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	19.690.649,70	21,47
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	15.279.050,15	16,64
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-3.664.884,56	-3,99
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	8.076.484,11	8,82
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	17.630.231,99	19,22
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	17.630.231,99	19,22
III. Gesamtausschüttung	EUR	2.060.417,71	2,25
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	2.060.417,71	2,25

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

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal AK A

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022	Stück	1.187.851	EUR	134.763.233,54	EUR	113,45
2023	Stück	1.006.364	EUR	118.459.726,43	EUR	117,71
2024	Stück	968.915	EUR	120.677.373,35	EUR	124,55
2025	Stück	915.741	EUR	120.263.274,09	EUR	131,33

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **13.289.576,59**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

UBS Europe SE (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	91,61
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	0,15

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 18.09.2007 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	0,82 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,87 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,51 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **1,00**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

EURO STOXX 50 Net Return (EUR) (ID: XFI000000268 BB: SX5T)	50,00 %
iBoxx Euro Overall TR (EUR) (ID: XFIIBOXX0001 BB: QW7A)	50,00 %

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Vermögensmanagement - Fonds Universal AK A

Anteilwert	EUR	131,33
Ausgabepreis	EUR	131,33
Rücknahmepreis	EUR	131,33
Anzahl Anteile	STK	915.741

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.

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Vermögensmanagement - Fonds Universal AK A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,24 %

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 0,52 %

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

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
KVG - eigene Investmentanteile		
Aktien Südeuropa Inhaber-Anteile	DE000A1J9A74	1,100
HP&P Europe Equity Inhaber-Anteilsklasse B	DE000A2ARN30	1,600
HP&P Global Equity Inhaber-Anteile AK Clean	DE000A40RC17	1,100
Systematic Dispersion Fund Inhaber-Anteile X	DE000A3DQ2Q1	0,270
Gruppenfremde Investmentanteile		
Anaxis Short Duration Actions au Port.I4 3 Déc.o.N.	FR0013231438	0,600
Assenagon Alpha Volatility Namens-Anteile I2 Acc. o.N.	LU0575255335	0,100
AXA IM F.I.I.S.-US Sh.Dur.H.Y. Namens-Anteile B(Dis.)USD o.N.	LU0224435262	0,750
BANTLEON Sel. Corp. Hybr. Scr. Inhaber-Anteile	DE000A12BUV2	0,500
Carmignac Cred.2031 Act.Nom. F Y EUR Dis. oN	FR001400U4V7	0,500
CIF CG New Perspective Fd (L) Reg. Shares Zd EUR o.N.	LU1295555483	0,750
CIF-Cap.Group EM Equity Fd Actions Nom. Zd EUR (INE) o.N.	LU0891453416	0,850
FS Exponential Technologies Act. Nom. S EUR Dis. oN	LU2004768326	0,001
iShsIII-MSCI Wld Sm.Ca.UCI.ETF Registered Shares USD(Acc)o.N.	IE00BF4RFH31	0,350
iShsIV-Inc. and Div. UCITS ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00BD0B9B76	0,250
iShsIV-MSCI Jap.CTB Enh.ESG UE Reg. Shares USD Acc. o.N.	IE00BHZPJ452	0,150
Jan.Hend.Hor.-Gl.Smaller Comp. Act. Nom. IU2 EUR Acc. o.N.	LU1984712676	0,850
JPMorgan-Europe Eq.Abs.Alp.Fd AN.JPM-EEAA C(per)(acc)EUR o.N	LU1001748398	1,250
ML UCITS PTF.-Inven.US Eq.L/S Reg. Shs In.PLD EUR Acc. oN	IE00BKFVYB67	1,000
Morgan Stan.Inv.Fds-Gl.Quality Actions Nom.ZX o.N.	LU1033666584	0,750
OptoFlex Nam.-An.I o. N.	LU0834815101	0,120
Plenum Eur.Insur.Bd Fd Nam.-Ant. SD EUR Dis. oN	LI1317190463	0,030
UBSLFS-F.MSCI EMU Qua.ESG Scr. Namens-Anteile (EUR)A dis.o.N.	LU1215451524	0,250

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Gruppenfremde Investmentanteile

Carmignac Cred.2025 Act. au Port. F EUR Y Dis. oN	FR0013516036	0,500
DPAM B-Equities NewGems Sust. Actions Nom. E Inst. Dis. oN	BE0948503371	0,800
KBI-KBI Global Sustain.Infras. Reg. Shs D EUR Dis. oN	IE00BKKFT854	0,750
MUF-Amundi CAC 40 Actions au Porteur Dist o.N.	FR0007052782	0,250

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Vermögensmanagement - Fonds Universal AK A

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	38.741,20
--------------------	-----	-----------

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.

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	86,1
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	67,9
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	18,2
Zahl der Mitarbeiter der KVG		976
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	2,9
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,0

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. Risikorelevante 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.

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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 2. Januar 2026

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Vermögensmanagement - Fonds Universal - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 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 beigelegte 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.

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal

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.

Jahresbericht Vermögensmanagement - Fonds Universal

- 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. April 2026

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht Vermögensmanagement - Fonds Universal

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 Gesamttrendite-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.

Jahresbericht

Vermögensmanagement - Fonds Universal

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: +49 (0) 69 / 710 43-0

Telefax: +49 (0) 69 / 710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 75.461.280,84 (Stand: September 2025)

Geschäftsführer:

Markus Bannwart, Mainz

Mathias Heiß, Langen

Dr. André Jäger, Witten

Corinna Jäger, Nidderau

Kurt Jovy, München

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 Zirlwagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

UBS Europe SE

Hausanschrift:

Bockenheimer Landstraße 2 - 4

60306 Frankfurt am Main

Telefon: (069) 21 79 - 0

Telefax: (069) 21 79 - 6522

<https://www.ubs.com>

3. Vertriebs- und Beratungsgesellschaft

Happel, Pohlig & Partner Vermögensverwaltung GmbH

Postanschrift:

Sonnenberger Str. 14

65193 Wiesbaden

Telefon: (0611) 9 99 66 - 0

Telefax: (0611) 9 99 66 - 44

<https://www.hpp-vermoegensverwaltung.de>

WKN / ISIN:A0MYGU / DE000A0MYGU8