KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:

Universal Investment

Global Multi Asset Strategy

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2025

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy

Tätigkeitsbericht
für den Berichtszeitraum vom 01. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele
Zur Erreichung des Anlageziels wird eine globale Multi Asset Strategie verfolgt. Dabei wird in alle für ein OGAW-Sondervermögen investierbare Vermögensgegenstände investiert. Dabei wird mindestens zu 25 % in Aktien, REITs, Aktienfonds und aktienähnliche Wertpapiere investiert. Der Anteil der Aktien, der aktienähnlichen Genuss-Scheine, der Aktienrisiken verbriefenden Wertpapiere oder Aktienfonds darf insgesamt 70 % des Gesamtwertes des Fonds nicht übersteigen. Die von der Gesellschaft erworbenen Wertpapiere und Geldmarktinstrumente müssen zu mindestens 20 % des Gesamtwertes der für den Fonds erworbenen Wertpapiere und Geldmarktinstrumente auf Euro lauten. Bis zu 10 % des Fonds dürfen in Schwellenländern (Konstituent des MSCI Emerging Markets-Index) Rentenpapiere gehalten werden. Bis zu 10 % des Fonds dürfen in High-Yield Rentenpapiere (Rating BB+ und schlechter) gehalten werden. Der Allokationsprozess zur Bestimmung der im aktuellen Marktumfeld adäquaten taktischen Asset Allokation basiert auf einem aktiv-quantitativen Rahmenwerk und berücksichtigt u.a. die Analyse des Momentums einer jeden Assetklasse, saisonale Muster und fundamentale Daten. Zu Investitions- und Absicherungszwecken werden zur Steuerung für Aktien, Zinsen und Währungen börsengehandelte Derivate genutzt. Ebenfalls können Volatilitäts-Optionen und Volatilitäts-Futures eingesetzt werden.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

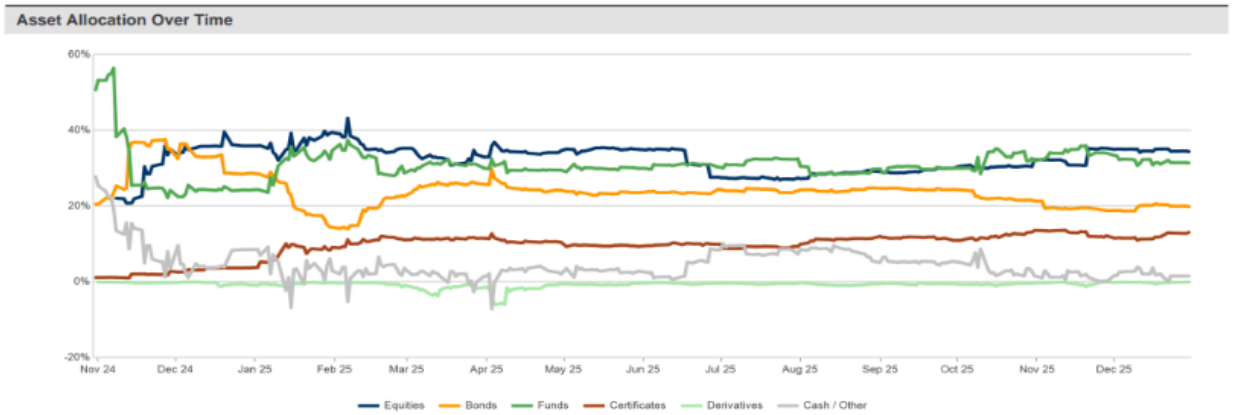
Fondsstruktur

	31.12.2025		31.12.2024	
	Kurswert	**% Anteil Fondsvermögen**	**Kurswert**	**% Anteil Fondsvermögen**
Anleihen	54.357.034,50	19,59	11.345.337,58	28,44
Aktien	95.418.677,84	34,39	14.298.594,46	35,85
Investmentanteile	87.055.168,28	31,38	9.648.304,87	24,19
Zertifikate	36.151.032,83	13,03	1.457.208,69	3,65
Optionen	-272.741,80	-0,10	-339.375,18	-0,85
Bankguthaben	5.044.880,52	1,82	3.511.199,19	8,80
Zins- und Dividendenansprüche	774.379,87	0,28	92.838,02	0,23
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-1.099.217,65	-0,40	-124.393,19	-0,31
Fondsvermögen	277.429.214,39	100,00	39.889.714,44	100,00

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy

Das Kapitalanlagekonzept des Asset Managers Yellowfin basiert auf einer quantitativ geprägten Modelarchitektur. Investmentsignale bilden die Basis für das Management der globalen Multi-Asset-Strategie.

Das Portfolio wurde auf Basis der quantitativen Modelarchitektur mit Analysen aus den Teilbereichen Momentum, Saisonalität und Fundamental in Einklang mit dem Markt gemanagt. Als aktiver Asset Manager wurden dabei die Möglichkeiten vollends ausgeschöpft wie u.a. Chart „Asset Allocation Over Time“ zeigt. Die Aktienquote im Aktienmarkt wurde im Jahr 2025 zwischen 28% und 44% aktiv gesteuert. Zur Diversifikation und Performanceerzielung wurden zudem signifikant Rohstoffe in der Allokation ergänzt. Auch das FX Risiko wurde aktiv gesteuert.



Die Konjunkturdaten waren angesichts des turbulenten weltpolitischen Geschehens rund um die Einführung möglicher Zölle zunächst in den Hintergrund geraten. Das Hin- und her in der US-Zollpolitik belastet die Märkte deutlich. Der von Bloomberg seit 2008 publizierte „Global Trade Policy Uncertainty Index“ hat bspw. im März den mit Abstand höchsten Wert (10,6) ausgewiesen. Der letzte Hochpunkt lag zuvor im Juni 2019 bei 4,6 Punkten. Gleichzeitig wurde jedoch auch eine zunehmende Unzufriedenheit in der US-Bevölkerung mit der Wirtschaftspolitik beobachtet. Die University of Michigan führt regelmäßig eine Umfrage in Bezug auf die Beurteilung der wirtschaftspolitischen Arbeit der Regierung durch. Danach bescheinigten im März 63% der Befragten der Regierung einen schlechten Job zu machen. Niemals gab es seit Beginn der Erhebung im Jahr 1978 einen schlechteren Wert. In Europa wurde die Aufweichung der deutschen Schuldenbremse, in Verbindung mit dem Sondervermögen für Infrastruktur und der Entscheidung, Verteidigungsausgaben größtenteils von der Schuldenbremse auszunehmen, in Summe positiv aufgenommen, da hierdurch zumindest konjunkturelle Impulse für den Kontinent zu erwarten waren. Der erwartete positive Effekt spiegelte sich direkt im Anstieg vom Ifo-Geschäftsklimaindex und dem Europäischem Einkaufsmanagerindex für die Industrie wider. Der Inflationsdruck hatte im ersten Quartal im Euroraum weiter nachgelassen, was der EZB einen Spielraum für weitere Zinssenkungen gab.

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy

Angesichts der militärischen Auseinandersetzung zwischen Israel und dem Iran, welche nach dem Eingreifen der USA zunächst beendet schien, war die US Zollpolitik im Juni dann nicht das die Medien dominierende Thema. Die Marktreaktionen auf den Konflikt hielten sich allerdings stark in Grenzen, nur der Ölpreis reagierte zwischenzeitlich scharf. Die im Juli veröffentlichten Konjunkturdaten fielen dabei gemischt aus. Der US-Arbeitsmarkt kühlte sich wie erwartet weiter ab, hielt sich aber weiterhin robust und zeigte im Sommer keine Betroffenheit vom Handelskonflikt. Auch in der Inflationsrate konnten die immerhin etwa 13% über dem Jahr 2024 liegenden Zölle nicht spürbar durchschlagen. Die Importpreise deuteten jedoch darauf hin, dass die Zölle primär von den US-Importeuren und nicht von den ausländischen Exporteuren getragen wurden. Auch die rückläufige Inflationsrate war ein Indiz dafür, dass die Unternehmen die Zölle bisher nicht an die Verbraucher weitergeben hatten. Die Fed hielt in diesem Umfeld dem Druck aus dem Weißen Haus stand und beließ den Leitzins unverändert.

Anfang September enttäuschte der US-Arbeitsmarktbericht mit einem Stellenplus von nur 22 Tausend. Die US-Inflationsrate erhöhte sich im von 2,7% auf 2,9% und die Kernrate verharrte bei 3,1%. Insbesondere importabhängige Warengruppen zeigten im dritten Quartal Preissteigerungen auf, die allerdings angesichts der Zölle weiterhin nur moderat ausfielen. Die
Fed senkte in diesem Umfeld den Leitzins mit Verweis auf die schwache Arbeitsmarktentwicklung um 25 bp auf den Zielkorridor von 4%-4,25%. Die Hoffnungen
auf kräftige weitere Zinssenkungen dämpfte Fed-Präsident Powell und hielt damit dem Druck Trumps weiter stand. Wenngleich der Arbeitsmarkt schwächelte, war das Wachstum im zweiten Quartal mit 3,8% annualisiert besser als zunächst angegeben (3,3%). Treiber war dabei insbesondere der Konsum.
Im Euroraum war der kombinierte Einkaufsmanagerindex für die Industrie und den Dienstleistungssektor im dritten Quartal nur ein wenig gestiegen. Mit einem Wert von 51,2 Punkten signalisierte er leichtes Wachstum, wobei der Anstieg des Index primär auf die Entwicklung in Deutschland zurückzuführen war. Der Inflationsdruck hielt insbesondere in Deutschland weiter an.

Die im vierten Quartal veröffentlichten Konjunkturdaten zeichneten dann weiterhin ein verhalten positives Bild für den Euroraum. Zwar war der kombinierte Einkaufsmanagerindex für Industrie und Dienstleistungen nach den deutlichen Anstiegen der Vormonate im Dezember von 52,8 auf 51,9 Punkte zurückgegangen, verblieb damit jedoch im expansiven Bereich und deutete weiterhin auf einen moderaten konjunkturellen Aufschwung in den kommenden Monaten hin. Während sich die Stimmung im Dienstleistungssektor stabil zeigte, ließ eine nachhaltige Erholung der Industrie weiter auf sich warten. Belastend wirkten hier insbesondere der intensive Wettbewerbsdruck aus China sowie zollbedingte Absatznachteile bei Exporten in die USA.
Auch das ifo-Geschäftsklima in Deutschland verzeichnete im vierten Quartal einen Rückgang. Offenbar wurde die Unternehmensstimmung zusätzlich dadurch belastet, dass es im Herbst – entgegen den Ankündigungen der Bundesregierung – nicht zu umfassenden wirtschaftspolitischen Reformen gekommen war. Die Inflation bewegte sich derweil auf einem leicht erhöhten Niveau seitwärts. Die Europäische Zentralbank (EZB) beließ den Leitzins im Dezember erwartungsgemäß unverändert und hob gleichzeitig ihre Wachstumsprognose für 2026 von 1,0 % auf 1,2 % an. Auch die Inflationsprognosen für das kommende Jahr wurden leicht nach oben angepasst. Zudem betonte EZB-Präsidentin Christine Lagarde, dass die Lohnsteigerungen zuletzt stärker ausgefallen seien als zuvor erwartet. In der Folge wurden weitere Zinssenkungen von den Terminmärkten vollständig ausgepreist; mittlerweile werden für das Jahr 2027 sogar leicht höhere Zinsen erwartet. Für das kommende Jahr dürfte die EZB daher zunächst eine abwartende Haltung einnehmen.

In den USA wurden nach dem Ende des Government Shutdowns wieder regulär Arbeitsmarktdaten veröffentlicht. Demnach ging die Beschäftigung im Oktober aufgrund eines Sondereffekts um 105.000 Stellen zurück und stieg im November um 64.000 Stellen an. Die Arbeitslosenquote erhöhte sich von 4,4 % im September auf 4,6 %. Der US-Arbeitsmarkt zeigt damit weiterhin Abkühlungstendenzen. Gleichzeitig sank die Inflationsrate überraschend auf 2,7 % und näherte sich damit dem Zielwert der Fed an. Diese hatte den Leitzins bereits vor Veröffentlichung der Daten um 25 Basispunkte gesenkt und dabei betont, dass derzeit Sorgen um den Arbeitsmarkt stärker wiegen als Inflationsrisiken.

Schließlich lieferte das Jahr 2025 wieder ordentlich Performance ab, trotz der allgemein bekannten Risiken, wie zu hohe Bewertungen, Inflationsdaten meist über Zentralbankerwartung, zu wenig Wachstum, um nur einige zu nennen. Der Mittelwert der Volatilität lag beim VStoxx in 2025 bei 18,77 Punkten, während er in 2024 bei 16,02 Punkten lag, der Vergleich zum VIX ist mit 15,5 Punkten in 2024 und 18,99 Punkten in 2025 ähnlich. Der sogenannte "Liberation Day" im April hatte bei beiden entsprechend seinen Einfluss, obgleich der sehr starke Anstieg der Volatilität seinerzeit nur von kurzer Dauer war.
Beschreibung der wesentlichen Veränderungen während des Berichtszeitraums (z.B. Änderungen der Aktien-/Rentenquote, Länder-/Branchen-/Währungsallokation, Laufzeiten, Bonitäten, etc.)

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 verkauften Optionen.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)[1]:

Anteilklasse WM	+10,02 %
Anteilklasse M	+10,41 %
Anteilklasse I	+9,74 % (seit 24. Juli 2025)
Anteilklasse W	+1,23 % (seit 19. Dezember 2025)

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

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**278.528.432,04**	**100,40**
1. Aktien	94.186.642,94	33,95
Belgien	500.266,28	0,18
Bundesrep. Deutschland	12.480.998,74	4,50
Dänemark	1.483.586,03	0,53
Frankreich	10.498.653,57	3,78
Großbritannien	6.191.607,26	2,23
Irland	1.828.776,50	0,66
Italien	1.622.225,31	0,58
Jersey	583.912,74	0,21
Niederlande	3.293.212,17	1,19
Norwegen	361.110,36	0,13
Österreich	298.425,60	0,11
Schweden	1.155.767,30	0,42
Schweiz	4.128.811,97	1,49
Spanien	1.267.953,98	0,46
Südafrika	48.863,82	0,02
USA	48.442.471,31	17,46
2. Anleihen	54.357.034,50	19,59
< 1 Jahr	3.979.386,00	1,43
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	3.702.078,50	1,33
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	14.065.792,00	5,07
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	27.894.563,00	10,05
>= 10 Jahre	4.715.215,00	1,70
3. Zertifikate	36.151.032,83	13,03
EUR	6.814.949,46	2,46
USD	29.336.083,37	10,57
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	1.232.034,90	0,44
CHF	1.059.051,31	0,38
GBP	172.983,59	0,06

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
5. Investmentanteile	87.055.168,28	31,38
EUR	51.257.035,60	18,48
USD	35.798.132,68	12,90
6. Derivate	-272.741,80	-0,10
7. Bankguthaben	5.044.880,52	1,82
8. Sonstige Vermögensgegenstände	774.379,87	0,28
II. Verbindlichkeiten	**-1.099.217,65**	**-0,40**
III. Fondsvermögen	**277.429.214,39**	**100,00**

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy

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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**272.981.913,45**	**98,40**
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**180.751.585,17**	**65,15**
Aktien							**EUR**		**94.186.642,94**	**33,95**
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716		STK	3.553	3.247	1.746	CHF	59,220	226.318,88	0,08
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017		STK	149	173	24	CHF	537,800	86.191,46	0,03
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	9.663	13.781	7.503	CHF	78,740	818.398,00	0,29
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267		STK	11.597	13.564	4.524	CHF	109,600	1.367.141,23	0,49
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561		STK	1.410	1.410	0	CHF	132,850	201.482,74	0,07
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519		STK	285	277	79	CHF	575,500	176.419,81	0,06
UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0244767585		STK	12.460	14.431	6.130	CHF	36,960	495.344,30	0,18
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394		STK	897	1.097	388	CHF	601,800	580.633,11	0,21
Danske Bank AS Navne-Aktier DK 10	DK0010274414		STK	2.712	4.342	1.630	DKK	318,600	115.702,51	0,04
DSV A/S Indehaver Aktier DK 1	DK0060079531		STK	1.016	1.513	497	DKK	1.615,000	219.722,01	0,08
Novo Nordisk A/S	DK0062498333		STK	26.362	29.970	8.450	DKK	325,250	1.148.161,51	0,41
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0		STK	2.337	2.337	0	EUR	169,050	395.069,85	0,14
Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	NL0012969182		STK	55	77	22	EUR	1.380,200	75.911,00	0,03
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073		STK	1.408	1.286	692	EUR	160,620	226.152,96	0,08
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	NL0000235190		STK	1.776	1.782	782	EUR	198,940	353.317,44	0,13
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	3.512	5.267	2.742	EUR	390,500	1.371.436,00	0,49
Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	BE0974293251		STK	9.109	9.657	1.998	EUR	54,920	500.266,28	0,18
argenx SE Aandelen aan toonder EO -,10	NL0010832176		STK	264	392	128	EUR	713,000	188.232,00	0,07
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	1.236	3.234	2.512	EUR	918,400	1.135.142,40	0,41
AUMOVIO SE Namens-Aktien o.N.	DE000AUM0V10		STK	1.503	1.503	0	EUR	42,940	64.538,82	0,02
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	20.827	20.407	2.406	EUR	41,140	856.822,78	0,31
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37		STK	44.822	40.995	22.052	EUR	10,126	453.867,57	0,16
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	8.879	8.879	0	EUR	44,430	394.493,97	0,14
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	5.518	5.518	0	EUR	37,010	204.221,18	0,07
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104		STK	11.502	11.513	1.598	EUR	81,100	932.812,20	0,34
Carrefour S.A. Actions Port. EO 2,5	FR0000120172		STK	23.602	23.602	0	EUR	14,215	335.502,43	0,12
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO -,50	FR001400AJ45		STK	27.768	33.745	5.977	EUR	28,290	785.556,72	0,28
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007		STK	3.323	4.956	1.633	EUR	86,860	288.635,78	0,10
Continental AG	DE0005439004		STK	3.448	5.143	1.695	EUR	67,960	234.326,08	0,08
Crédit Agricole S.A. Actions Port. EO 3	FR0000045072		STK	15.768	15.768	0	EUR	17,615	277.753,32	0,10

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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.	DE000DTR0CK8		STK	4.316	4.316	0	EUR	37,320	161.073,12	0,06
Danone S.A. Actions Port. EO-,25	FR0000120644		STK	2.470	2.470	0	EUR	77,020	190.239,40	0,07
Deutsche Bank AG	DE0005140008		STK	12.087	15.412	3.325	EUR	33,110	400.200,57	0,14
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	3.777	3.777	0	EUR	223,700	844.914,90	0,30
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	14.124	18.886	7.744	EUR	46,730	660.014,52	0,24
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	26.406	28.891	6.971	EUR	27,660	730.389,96	0,26
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	15.279	15.279	0	EUR	16,125	246.373,88	0,09
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367		STK	30.445	30.445	0	EUR	8,877	270.260,27	0,10
Engie S.A. Actions Port. EO 1	FR0010208488		STK	26.200	36.239	10.039	EUR	22,410	587.142,00	0,21
ENI S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003132476		STK	35.321	39.614	4.293	EUR	16,140	570.080,94	0,21
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011585146		STK	864	864	0	EUR	318,700	275.356,80	0,10
Fresenius Medical Care AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785802		STK	2.877	2.877	0	EUR	40,760	117.266,52	0,04
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604		STK	3.292	3.292	0	EUR	48,980	161.242,16	0,06
Generali S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0000062072		STK	7.394	9.489	2.095	EUR	35,750	264.335,50	0,10
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215		STK	742	951	209	EUR	266,200	197.520,40	0,07
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	5.814	7.021	1.207	EUR	69,580	404.538,12	0,15
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292		STK	118	127	43	EUR	2.122,000	250.396,00	0,09
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14		STK	21.329	31.743	14.127	EUR	18,455	393.626,70	0,14
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007		STK	3.732	3.732	0	EUR	56,620	211.305,84	0,08
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	5.232	5.232	0	EUR	37,730	197.403,36	0,07
ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011821202		STK	14.838	15.968	7.299	EUR	24,025	356.482,95	0,13
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485		STK	1.477	1.894	417	EUR	300,500	443.838,50	0,16
Koninklijke Philips N.V. Aandelen aan toonder EO 0,20	NL0000009538		STK	10.257	15.302	5.045	EUR	23,310	239.090,67	0,09
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321		STK	525	478	257	EUR	366,950	192.648,75	0,07
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	921	1.237	683	EUR	639,300	588.795,30	0,21
Magnum Ice Cream Co.N.V. Aandelen op naam EO 1	NL0015002MS2		STK	3.626	3.626	0	EUR	13,456	48.791,46	0,02
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	7.701	11.055	3.354	EUR	60,070	462.599,07	0,17
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0		STK	739	1.074	335	EUR	355,300	262.566,70	0,09
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	1.603	1.777	358	EUR	562,200	901.206,60	0,32
OMV AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000743059		STK	6.280	6.280	0	EUR	47,520	298.425,60	0,11
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308		STK	11.536	11.536	0	EUR	14,255	164.445,68	0,06
Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE000PAH0038		STK	4.429	4.429	0	EUR	39,920	176.805,68	0,06
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000130577		STK	1.455	2.275	820	EUR	89,260	129.873,30	0,05
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007037129		STK	10.777	14.705	3.928	EUR	45,260	487.767,02	0,18
SAFRAN Actions Port. EO -,20	FR0000073272		STK	607	962	819	EUR	297,400	180.521,80	0,07
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	8.095	8.804	3.660	EUR	83,000	671.885,00	0,24

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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	6.193	7.871	2.994	EUR	208,350	1.290.311,55	0,47
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	3.761	4.471	1.469	EUR	235,950	887.407,95	0,32
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	5.616	6.312	1.706	EUR	239,150	1.343.066,40	0,48
Société Générale S.A. Actions Port. EO 1,25	FR0000130809		STK	4.129	8.168	4.039	EUR	69,400	286.552,60	0,10
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL00150001Q9		STK	73.107	87.096	13.989	EUR	9,461	691.665,33	0,25
Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1	ES0178430E18		STK	59.673	59.584	26.527	EUR	3,505	209.153,87	0,08
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	FR0000120271		STK	20.110	25.107	7.785	EUR	56,400	1.134.204,00	0,41
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360		STK	3.415	5.094	1.679	EUR	70,920	242.191,80	0,09
Unilever PLC Registered Shares LS-,035	GB00BVZK7T90		STK	16.116	16.116	0	EUR	55,710	897.797,85	0,32
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141		STK	15.245	15.245	0	EUR	29,750	453.538,75	0,16
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	5.263	5.137	708	EUR	120,450	633.928,35	0,23
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007664039		STK	1.633	1.633	0	EUR	103,550	169.097,15	0,06
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1		STK	24.554	29.490	4.936	EUR	24,540	602.555,16	0,22
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903		STK	2.294	2.294	0	EUR	89,180	204.578,92	0,07
Anglo American PLC Registered Shs DL-,62385531135	GB00BTK05J60		STK	4.949	6.352	1.403	GBP	30,560	173.362,49	0,06
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292		STK	1.720	5.202	5.382	GBP	137,500	271.091,24	0,10
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	GB0031348658		STK	86.672	85.306	42.644	GBP	4,768	473.695,66	0,17
BP PLC Registered Shares DL -,25	GB0007980591		STK	94.523	91.676	16.404	GBP	4,310	466.926,72	0,17
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006		STK	10.458	13.421	2.963	GBP	16,025	192.101,62	0,07
Glencore PLC Registered Shares DL -,01	JE00B4T3BW64		STK	125.315	186.971	61.656	GBP	4,065	583.912,74	0,21
GSK PLC Registered Shares LS-,3125	GB00BN7SWP63		STK	8.447	7.724	4.155	GBP	18,305	177.237,89	0,06
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	GB0005405286		STK	47.374	61.929	36.711	GBP	11,756	638.386,91	0,23
InterContinental Hotels Group Reg.Shares LS -,208521303	GB00BHJYC057		STK	2.017	2.725	708	GBP	104,400	241.374,14	0,09
Lloyds Banking Group PLC Registered Shares LS -,10	GB0008706128		STK	248.127	370.210	122.083	GBP	0,983	279.697,49	0,10
London Stock Exchange GroupPLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0SWJX34		STK	3.037	4.270	1.233	GBP	89,620	311.985,26	0,11
National Grid PLC Reg. Shares LS -,12431289	GB00BDR05C01		STK	17.994	17.994	0	GBP	11,475	236.681,74	0,09
Prudential PLC Registered Shares LS -,05	GB0007099541		STK	10.000	25.742	27.030	GBP	11,525	132.106,83	0,05
Relx PLC Registered Shares LS -,144397	GB00B2B0DG97		STK	4.898	4.477	2.409	GBP	30,470	171.070,68	0,06
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	2.096	1.889	1.182	GBP	60,260	144.778,73	0,05
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MXD84		STK	24.983	26.958	9.790	GBP	27,315	782.222,20	0,28
SSE PLC Shs LS-,50	GB0007908733		STK	8.029	17.213	9.184	GBP	21,950	202.013,47	0,07
Standard Chartered PLC Registered Shares DL -,50	GB0004082847		STK	13.670	20.395	6.725	GBP	18,260	286.123,57	0,10
Valterra Platinum Ltd. Registered Shares RC -,10	ZAE000013181		STK	664	664	0	GBP	64,200	48.863,82	0,02
Vodafone Group PLC Registered Shares DL 0,2095238	GB00BH4HKS39		STK	100.000	399.155	299.155	GBP	0,985	112.952,77	0,04
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985		STK	17.990	19.457	1.467	NOK	237,000	361.110,36	0,13
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	SE0017486889		STK	14.339	21.392	7.053	SEK	166,050	220.256,14	0,08

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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
H & M Hennes & Mauritz AB Namn-Aktier B SK 0,125	SE0000106270		STK	12.438	15.963	3.525	SEK	185,900	213.894,80	0,08
Hexagon AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0015961909		STK	16.291	24.304	8.013	SEK	109,500	165.018,32	0,06
Sandvik AB Namn-Aktier o.N.	SE0000667891		STK	12.728	18.989	6.261	SEK	300,600	353.931,68	0,13
Volvo (publ), AB Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000115446		STK	7.404	7.404	0	SEK	295,900	202.666,36	0,07
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000		STK	1.884	2.458	574	USD	125,780	201.556,11	0,07
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091		STK	2.029	2.305	1.138	USD	229,740	396.480,79	0,14
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34		STK	2.630	3.692	1.146	USD	270,000	603.980,61	0,22
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012		STK	3.244	4.277	1.271	USD	352,510	972.648,16	0,35
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078		STK	1.907	5.672	4.813	USD	215,340	349.284,15	0,13
AES Corp., The Registered Shares DL -,01	US00130H1059		STK	23.163	23.163	0	USD	14,500	285.671,09	0,10
Air Products & Chemicals Inc. Registered Shares DL 1	US0091581068		STK	1.458	1.902	444	USD	248,820	308.564,74	0,11
Airbnb Inc. Registered Shares DL -,01	US0090661010		STK	1.482	1.780	298	USD	136,910	172.578,57	0,06
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	4.586	9.407	5.979	USD	313,850	1.224.220,55	0,44
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079		STK	4.077	11.955	8.822	USD	314,550	1.090.771,75	0,39
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	9.615	11.400	3.281	USD	232,530	1.901.655,14	0,69
American Electric Power Co.Inc Registered Shares DL 6,50	US0255371017		STK	2.930	3.181	251	USD	115,990	289.062,43	0,10
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092		STK	683	1.365	682	USD	373,390	216.913,64	0,08
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009		STK	743	593	225	USD	328,690	207.720,23	0,07
AON PLC Registered Shares A DL -,01	IE00BLP1HW54		STK	883	1.151	268	USD	356,490	267.738,94	0,10
Apollo Global Management(New.) Registered Shares DL -,00001	US03769M1062		STK	2.555	3.650	2.012	USD	146,060	317.413,71	0,11
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	12.266	14.928	5.133	USD	273,080	2.849.025,50	1,03
Applovin Corp. Reg.Shares Cl.A DL -,00003	US03831W1080		STK	844	1.101	257	USD	693,710	497.993,74	0,18
Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.	US0404132054		STK	1.881	5.093	3.212	USD	132,440	211.890,48	0,08
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023		STK	25.092	27.243	2.151	USD	24,810	529.499,46	0,19
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046		STK	8.840	10.593	2.699	USD	55,280	415.646,17	0,15
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026		STK	970	957	194	USD	503,710	415.581,10	0,15
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	3.170	5.436	3.069	USD	349,850	943.288,68	0,34
Campbells Co. Registered Shares DL -,0375	US1344291091		STK	11.044	11.044	0	USD	28,060	263.583,09	0,10
Capital One Financial Corp. Registered Shares DL -,01	US14040H1059		STK	1.271	1.659	388	USD	243,970	263.745,74	0,10
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015		STK	524	888	364	USD	577,390	257.338,06	0,09
Celanese Corp. (Del.) Reg. Shares DL -,0001	US1508701034		STK	3.666	3.816	150	USD	42,800	133.456,49	0,05
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005		STK	2.943	4.539	2.318	USD	152,310	381.260,81	0,14
Chubb Ltd. Registered Shares SF 24,15	CH0044328745		STK	662	795	133	USD	314,140	176.882,44	0,06
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	7.618	9.344	2.261	USD	77,410	501.581,51	0,18
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	US1729674242		STK	2.190	2.857	667	USD	117,210	218.329,42	0,08
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	7.835	12.082	7.473	USD	70,070	466.954,54	0,17

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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019		STK	8.762	10.893	2.131	USD	29,970	223.353,87	0,08
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045		STK	4.147	5.090	943	USD	94,100	331.915,20	0,12
Constellation Energy Corp. Registered Shares o.N.	US21037T1097		STK	644	839	450	USD	357,120	195.615,62	0,07
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051		STK	595	699	174	USD	865,650	438.089,44	0,16
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006		STK	3.979	5.193	1.214	USD	79,850	270.241,69	0,10
Duke Energy Corp. Registered Shares New DL -,001	US26441C2044		STK	2.601	2.944	343	USD	117,680	260.343,35	0,09
Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01	IE00B8KQN827		STK	852	1.936	1.733	USD	320,860	232.519,11	0,08
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083		STK	762	1.300	684	USD	1.079,750	699.812,45	0,25
EOG Resources Inc. Registered Shares DL -,01	US26875P1012		STK	2.945	3.842	897	USD	105,660	264.666,75	0,10
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022		STK	3.605	3.241	1.100	USD	120,990	370.986,60	0,13
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01	US3377381088		STK	2.281	2.608	327	USD	67,540	131.035,76	0,05
GE Aerospace Registered Shares DL -,06	US3696043013		STK	1.192	1.294	102	USD	311,790	316.112,68	0,11
GE Vernova Inc. Registered Shares o.N.	US36828A1016		STK	584	466	177	USD	659,640	327.659,91	0,12
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	3.038	3.964	926	USD	123,180	318.296,20	0,11
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040		STK	496	614	118	USD	884,420	373.115,86	0,13
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029		STK	906	1.136	386	USD	346,350	266.898,95	0,10
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1	US4385161066		STK	755	907	152	USD	196,360	126.096,62	0,05
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	14.496	25.237	13.989	USD	37,300	459.896,91	0,17
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	635	763	128	USD	302,050	163.138,34	0,06
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034		STK	367	367	0	USD	669,880	209.106,03	0,08
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023		STK	333	399	66	USD	572,630	162.189,16	0,06
J.M. Smucker Co. Registered Shares o.N.	US8326964058		STK	2.467	5.236	3.617	USD	98,420	206.517,09	0,07
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	3.441	4.582	1.891	USD	206,910	605.577,37	0,22
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	3.650	3.811	1.083	USD	323,420	1.004.068,21	0,36
Kinder Morgan Inc. Registered Shares P DL -,01	US49456B1017		STK	12.110	12.110	0	USD	27,580	284.080,80	0,10
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064		STK	12.808	17.731	8.723	USD	24,430	266.138,84	0,10
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	852	876	259	USD	428,360	310.421,64	0,11
M&T Bank Corp. Registered Shares DL -,50	US55261F1049		STK	1.074	1.108	34	USD	203,550	185.942,59	0,07
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	836	1.067	360	USD	577,420	410.583,58	0,15
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017		STK	1.613	1.998	854	USD	308,030	422.601,34	0,15
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115		STK	5.037	6.574	1.537	USD	96,660	414.116,20	0,15
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023		STK	85	101	16	USD	2.020,880	146.104,28	0,05
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	5.468	7.699	3.508	USD	106,060	493.268,76	0,18
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	2.410	2.595	537	USD	665,950	1.365.092,71	0,49
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038		STK	2.294	2.993	699	USD	292,630	570.973,22	0,21
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	7.203	9.790	3.865	USD	487,480	2.986.576,88	1,08

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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058		STK	3.054	3.671	617	USD	54,810	142.374,53	0,05
Moody's Corp. Registered Shares DL-,01	US6153691059		STK	507	661	154	USD	515,750	222.408,14	0,08
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061		STK	5.014	5.975	1.018	USD	93,780	399.942,94	0,14
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031		STK	4.602	4.965	1.392	USD	61,190	239.513,80	0,09
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	21.837	32.028	13.998	USD	187,540	3.483.295,89	1,26
Oneok Inc. (New) Registered Shares DL-,01	US6826801036		STK	4.411	4.411	0	USD	73,820	276.958,42	0,10
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	4.401	7.339	3.160	USD	197,210	738.216,56	0,27
Palantir Technologies Inc. Registered Shares o.N.	US69608A1088		STK	1.325	2.540	1.215	USD	180,840	203.804,54	0,07
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057		STK	595	650	55	USD	186,850	94.561,33	0,03
Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL-,50	US7010941042		STK	818	740	242	USD	888,820	618.401,60	0,22
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	4.047	5.282	1.235	USD	59,100	203.434,29	0,07
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	3.244	6.352	3.840	USD	144,160	397.767,32	0,14
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035		STK	8.890	10.688	1.798	USD	24,990	188.960,70	0,07
PG & E Corp. Registered Shares o.N.	US69331C1080		STK	25.535	31.787	6.252	USD	16,080	349.241,13	0,13
PNC Financial Services Group Registered Shares DL 5	US6934751057		STK	1.302	1.452	150	USD	211,060	233.733,20	0,08
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	7.669	8.739	1.750	USD	144,050	939.626,99	0,34
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036		STK	1.014	1.108	94	USD	173,650	149.767,03	0,05
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024		STK	1.712	1.926	344	USD	265,920	387.220,41	0,14
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021		STK	1.410	1.728	318	USD	154,230	184.965,81	0,07
Solstice Advanced Materials I. Registered Shares DL-,001	US83443Q1031		STK	166	166	0	USD	48,860	6.898,66	0,00
Southern Co., The Registered Shares DL 5	US8425871071		STK	2.974	2.384	908	USD	87,570	221.513,29	0,08
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094		STK	3.918	4.627	709	USD	85,250	284.094,16	0,10
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076		STK	627	542	190	USD	474,490	253.045,19	0,09
T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	US8725901040		STK	711	777	66	USD	203,800	123.247,26	0,04
T. Rowe Price Group Inc. Registered Shares DL -,20	US74144T1088		STK	3.066	3.066	0	USD	103,640	270.273,23	0,10
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014		STK	3.575	5.614	2.528	USD	454,430	1.381.804,24	0,50
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040		STK	2.493	3.863	1.370	USD	175,420	371.967,39	0,13
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	439	527	88	USD	583,450	217.857,06	0,08
TransDigm Group Inc. Registered Shares DL -,01	US8936411003		STK	296	263	89	USD	1.316,450	331.435,91	0,12
Truist Financial Corp. Registered Shares DL 5	US89832Q1094		STK	1.921	2.123	202	USD	49,560	80.977,09	0,03
U.S. Bancorp Registered Shares DL -,01	US9029733048		STK	8.139	15.757	12.600	USD	54,310	375.970,99	0,14
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	US90353T1007		STK	1.754	1.754	0	USD	82,120	122.512,95	0,04
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081		STK	739	739	0	USD	233,060	146.492,59	0,05
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068		STK	6.726	10.630	3.904	USD	99,640	570.025,21	0,21
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021		STK	3.327	5.652	2.637	USD	332,160	939.947,54	0,34
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044		STK	10.937	11.875	938	USD	40,700	378.613,51	0,14

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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	1.482	2.407	1.170	USD	353,620	445.747,08	0,16
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039		STK	2.050	1.975	624	USD	111,920	195.148,42	0,07
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	1.704	2.123	419	USD	114,790	166.370,81	0,06
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	US94106L1098		STK	3.232	3.509	277	USD	222,120	610.608,01	0,22
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015		STK	4.412	7.305	3.358	USD	94,310	353.913,18	0,13
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**49.181.874,50**	**17,73**
3,1250 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)	XS3111813948		EUR	500	500	0	%	99,440	497.200,00	0,18
3,5000 % ACCOR S.A. EO-Medium-Term Nts 2025(25/33)	FR001400XR97		EUR	500	500	0	%	98,087	490.435,00	0,18
3,0000 % Agence France Locale EO-Medium-Term Nts 2024(32)	FR001400TUC3		EUR	1.000	1.000	0	%	98,362	983.620,00	0,35
3,3750 % Amadeus IT Group S.A. EO-Med.-T. Nts 2025(25/30)	XS3029558676		EUR	500	500	0	%	100,680	503.400,00	0,18
3,7500 % Amcor UK Finance PLC EO-Notes 2025(25/33)	XS3229091015		EUR	500	500	0	%	99,144	495.720,00	0,18
1,1250 % APRR EO-Medium-Term Nts 2016(16/26)	FR0013182078		EUR	600	600	0	%	99,976	599.856,00	0,22
3,4850 % Bank of America Corp. EO-FLR Med.-T. Nts 2025(25/34)	XS3019219859		EUR	1.000	1.000	0	%	99,279	992.790,00	0,36
3,3750 % Belfius Bank S.A. EO-Non-Preferred MTN 2024(31)	BE0390167337		EUR	500	0	0	%	99,858	499.290,00	0,18
0,9000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2019(29)	BE0000347568		EUR	1.000	1.000	0	%	94,875	948.750,00	0,34
2,7500 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2022(39)	BE0000356650		EUR	1.000	500	0	%	90,289	902.890,00	0,33
3,9450 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2025(32/37)	FR001400XHU4		EUR	500	500	0	%	100,293	501.465,00	0,18
2,8800 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Preferred MTN 25(29/30)	FR001400ZE74		EUR	1.000	1.000	0	%	99,655	996.550,00	0,36
0,0100 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Preferred MTN 2021(26)	FR0014002S57		EUR	1.500	1.500	0	%	99,207	1.488.105,00	0,54
3,6250 % Brambles USA Inc. EO-Medium-Term Nts 2025(25/33)	XS3038544790		EUR	500	500	0	%	100,950	504.750,00	0,18
2,6000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2025 (2035)	DE000BU2Z056		EUR	500	500	0	%	97,882	489.410,00	0,18
0,7500 % Cassa Depositi e Prestiti SpA EO-Medium-Term Notes 2021(29)	IT0005451197		EUR	500	500	0	%	93,280	466.400,00	0,17
3,1250 % Coca Cola HBC Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	XS2934874566		EUR	500	0	0	%	98,374	491.870,00	0,18
3,5000 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 25(25/33)	XS3040316385		EUR	500	500	0	%	100,167	500.835,00	0,18
3,2500 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2025(31/32)	FR0014012AJ0		EUR	500	500	0	%	98,857	494.285,00	0,18
3,1250 % Crédit Agricole S.A. EO-Preferred Med.-T.Nts 25(32)	FR001400XO25		EUR	500	500	0	%	99,113	495.565,00	0,18
3,2500 % Criteria Caixa S.A.U. EO-Medium-Term Nts 2025(25/31)	XS3007624417		EUR	200	200	0	%	99,443	198.886,00	0,07
3,3750 % DSM B.V. EO-Medium-Term Nts 2025(25/36)	XS3009012637		EUR	500	500	0	%	97,007	485.035,00	0,17
3,2500 % Edenred SE EO-Notes 2025(25/30)	FR001400UHA2		EUR	500	500	0	%	99,862	499.310,00	0,18
3,0000 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2024(29/29)	XS2942478822		EUR	300	0	0	%	100,719	302.157,00	0,11
3,0000 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Medium-Term Notes 25(25/31)	XS3008889092		EUR	500	500	0	%	99,239	496.195,00	0,18
3,2500 % Erste Group Bank AG EO-FLR Pref. MTN 2025(30/31)	AT0000A3KDR1		EUR	500	500	0	%	100,571	502.855,00	0,18
1,1250 % Fingrid Oyj EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1722899918		EUR	500	500	0	%	96,364	481.820,00	0,17
0,0000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2020(30)	FI4000441878		EUR	1.000	500	0	%	88,593	885.930,00	0,32

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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
0,1250 % Finnland, Republik EO-Bonds 2020(36)	FI4000415153		EUR	1.000	1.000	0	%	72,850	728.500,00	0,26
3,2500 % Flämische Gemeinschaft EO-Medium-Term Notes 2023(33)	BE0002934157		EUR	1.000	1.000	0	%	100,303	1.003.030,00	0,36
0,2500 % Frankreich EO-OAT 2016(26)	FR0013200813		EUR	500	0	0	%	98,362	491.810,00	0,18
1,2500 % Frankreich EO-OAT 2016(36)	FR0013154044		EUR	1.000	500	0	%	79,642	796.420,00	0,29
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2019(29)	FR0013451507		EUR	1.000	1.000	0	%	90,403	904.030,00	0,33
3,5000 % Frankreich EO-OAT 2023(33)	FR001400L834		EUR	1.000	1.000	0	%	101,422	1.014.220,00	0,37
3,0000 % Frankreich EO-OAT 2024(34)	FR001400QMF9		EUR	1.000	1.000	0	%	96,747	967.470,00	0,35
2,7000 % Frankreich EO-OAT 2025(31)	FR001400Z2L7		EUR	1.000	1.000	0	%	99,293	992.930,00	0,36
3,1000 % General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2025(25/29)	XS3140075816		EUR	500	500	0	%	100,199	500.995,00	0,18
3,0000 % Heidelberg Mater.Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2025(30/30)	XS3074499511		EUR	500	500	0	%	99,900	499.500,00	0,18
2,7500 % Hypo Vorarlberg Bank AG EO-M.-T.Hyp.-Pfandbr. 2025(32)	AT0000A3LMM1		EUR	1.000	1.000	0	%	98,451	984.510,00	0,35
4,2470 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2024(24/Und.)	XS2949317676		EUR	500	0	0	%	102,347	511.735,00	0,18
0,2000 % Irland EO-Treasury Bonds 2020(27)	IE00BKFVC568		EUR	500	0	0	%	97,613	488.065,00	0,18
0,2000 % Irland EO-Treasury Bonds 2020(30)	IE00BKFVC899		EUR	1.000	1.000	0	%	89,600	896.000,00	0,32
2,6000 % Irland EO-Treasury Bonds 2024(34)	IE000LQ7YWY4		EUR	1.000	500	0	%	96,878	968.780,00	0,35
6,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 1999(31)	IT0001444378		EUR	1.000	1.000	0	%	115,651	1.156.510,00	0,42
3,3500 % Italien, Republik EO-FLR B.T.P. 2024(30)	IT0005594483		EUR	1.000	1.000	0	%	103,200	1.032.000,00	0,37
2,4000 % Junta de Andalucía EO-Obl. 2022(32)	ES0000090896		EUR	1.000	1.000	0	%	96,248	962.480,00	0,35
0,0500 % Kommunalbanken AS EO-Medium-Term Notes 2019(29)	XS2069102163		EUR	1.000	1.000	0	%	90,662	906.620,00	0,33
4,2500 % Koninklijke Philips N.V. EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	XS2676863355		EUR	500	500	0	%	105,158	525.790,00	0,19
2,7500 % L'Oréal S.A. EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)	FR0014014A38		EUR	300	300	0	%	99,580	298.740,00	0,11
2,8750 % Leasys S.p.A. EO-Med.-Term Nts 2025(27/27)	XS3002547134		EUR	500	500	0	%	100,738	503.690,00	0,18
0,0000 % Lettland, Republik EO-Medium-Term Notes 2021(31)	XS2317123052		EUR	1.000	1.000	0	%	85,521	855.210,00	0,31
3,5000 % Lettland, Republik EO-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2576364371		EUR	500	0	0	%	102,086	510.430,00	0,18
3,6250 % Lloyds Banking Group PLC EO-FLR Med.-Term Nts 25(35/36)	XS3010675695		EUR	500	500	0	%	99,286	496.430,00	0,18
3,7500 % Mondi Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2025(25/33)	XS3025943419		EUR	500	500	0	%	99,524	497.620,00	0,18
3,7500 % Neste Oyj EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)	XS3030307865		EUR	500	500	0	%	101,987	509.935,00	0,18
2,5000 % Niederlande EO-Bonds 2023(33)	NL0015001AM2		EUR	1.000	500	0	%	98,012	980.120,00	0,35
2,5000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2024(29)	AT0000A3EPP2		EUR	500	0	0	%	100,156	500.780,00	0,18
3,7500 % Slowakei EO-Anl. 2024(34)	SK4000024865		EUR	500	0	0	%	102,798	513.990,00	0,19
5,1500 % Spanien EO-Bonos 2013(28)	ES00000124C5		EUR	950	950	0	%	107,699	1.023.140,50	0,37
1,8500 % Spanien EO-Bonos 2019(35)	ES0000012E69		EUR	1.000	1.000	0	%	88,661	886.610,00	0,32
0,5000 % Spanien EO-Bonos 2021(31)	ES0000012I32		EUR	1.000	500	0	%	87,943	879.430,00	0,32
3,5000 % Spanien EO-Bonos 2023(29)	ES0000012M51		EUR	500	500	0	%	103,474	517.370,00	0,19
1,4500 % Spanien EO-Obligaciones 2017(27)	ES0000012A89		EUR	500	500	0	%	98,813	494.065,00	0,18
2,6250 % Sparebanken Norge Boligkred.AS EO-Mortg.Cov. MTN 2025(31)	XS3004243179		EUR	500	500	0	%	99,158	495.790,00	0,18

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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
3,8640 % Standard Chartered PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2025(32/33)	XS3022397460		EUR	500	500	0	%	101,459	507.295,00	0,18
3,0000 % Svensk Exportkredit, AB EO-Medium-Term Notes 2025(35)	XS2992041462		EUR	1.000	1.000	0	%	97,393	973.930,00	0,35
3,1500 % T-Mobile USA Inc. EO-Notes 2025(25/32)	XS2997534768		EUR	500	500	0	%	99,097	495.485,00	0,18
3,8750 % Terna Rete Elettrica Nazio.SpA EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	XS2655852726		EUR	800	800	0	%	102,775	822.200,00	0,30
2,8750 % UBS Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2025(29/30)	CH1414003454		EUR	500	500	0	%	99,658	498.290,00	0,18
3,2500 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2025(25/32)	XS3144675231		EUR	500	500	0	%	98,818	494.090,00	0,18
2,7500 % Vodafone International Fin.DAC EO-Medium-Term Nts 2025(25/29)	XS3109654726		EUR	500	500	0	%	99,684	498.420,00	0,18
0,5000 % Wallonne, Région EO-Medium-Term Notes 2020(30)	BE0001795492		EUR	1.000	1.000	0	%	90,438	904.380,00	0,33
3,5180 % Zimmer Biomet Holdings Inc. EO-Notes 2024(24/32)	XS2875106168		EUR	500	0	0	%	99,533	497.665,00	0,18
Zertifikate							**EUR**		**36.151.032,83**	**13,03**
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold	IE00B579F325		STK	19.074	33.464	17.028	EUR	357,290	6.814.949,46	2,46
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Platin/Unze	IE00B40QP990		STK	31.380	88.078	59.097	USD	210,230	5.611.140,09	2,02
Invesco Physical Markets PLC Open End ETC Silber	IE00B43VDT70		STK	137.173	365.832	228.659	USD	72,640	8.475.160,94	3,05
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT06/Und.UBS In.Me.S-IDX	GB00B15KYG56		STK	242.022	451.313	209.291	USD	17,850	3.674.485,58	1,32
WisdomTree Comm. Securit. Ltd. ZT12/Und.DJ UBS Brent Sub.Idx	JE00B78CGV99		STK	172.155	240.031	80.731	USD	47,100	6.896.742,79	2,49
WisdomTree Issuer X Ltd. ETP 19(unlim.) Bitcoin	GB00BJYDH287		STK	258.243	258.243	0	USD	21,300	4.678.553,97	1,69
Sonstige Beteiligungswertpapiere							**EUR**		**1.232.034,90**	**0,44**
Roche Holding AG Inhaber-Genussscheine o.N.	CH0012032048		STK	3.000	4.843	2.764	CHF	328,200	1.059.051,31	0,38
3i Group PLC Registered Shares LS -,738636	GB00B1YW4409		STK	4.652	6.939	2.287	GBP	32,440	172.983,59	0,06
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**5.175.160,00**	**1,87**
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**5.175.160,00**	**1,87**
3,6250 % Equinix Europe 2 Fin. Co. LLC EO-Notes 2024(24/34)	XS2941363637		EUR	300	0	0	%	96,924	290.772,00	0,10
0,3750 % EssilorLuxottica S.A. EO-Medium-Term Nts 2020(20/26)	FR0013516069		EUR	900	900	0	%	100,000	900.000,00	0,32
3,6000 % General Mills Inc. EO-Notes 2025(25/32)	XS3046429711		EUR	500	500	0	%	100,636	503.180,00	0,18
2,8750 % Highland Holdings S.A.r.L. EO-Notes 2024(24/27)	XS2939370107		EUR	200	0	0	%	100,434	200.868,00	0,07
3,2500 % Kraft Heinz Foods Co. EO-Notes 2025(25/33)	XS3008526298		EUR	500	500	0	%	97,553	487.765,00	0,18
2,6250 % Linde PLC EO-Medium-Term Nts 2025(25/29)	XS3000977234		EUR	500	500	0	%	99,807	499.035,00	0,18
3,5000 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2025(25/32)	XS3072348405		EUR	500	500	0	%	100,711	503.555,00	0,18
3,1970 % Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. EO-FLR Med.-T. Nts 2025(30/31)	XS3089768157		EUR	1.000	1.000	0	%	99,763	997.630,00	0,36

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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Portugal, Republik EO-Bilhetes d.Tes. 2025(26)	PTPBTDGE0061		EUR	500	500	0	%	99,923	499.615,00	0,18
3,7500 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2025(25/37)	XS3144675744		EUR	300	300	0	%	97,580	292.740,00	0,11
Investmentanteile							**EUR**		**87.055.168,28**	**31,38**
Gruppenfremde Investmentanteile							**EUR**		**87.055.168,28**	**31,38**
AIS Amundi ARCA GOLDB UCITS ETF Dist Inh Anteile	LU2611731824		ANT	62.057	136.071	74.014	EUR	60,220	3.737.072,54	1,35
BNP P.Easy-MSCI Japan ex CW Nam.-Ant.UCITS ETF CAP EUR o.N	LU1291102447		ANT	680.735	680.735	0	EUR	17,044	11.602.379,27	4,18
FTSE EPRA Nar.D.Eu.xUK In.UETF Registered Shares o.N.	IE00BSJCQV56		ANT	263.802	286.545	42.617	EUR	29,050	7.663.448,10	2,76
InvescoMI2 MDAX ETF Reg. Shs EUR Acc. oN	IE00BHJYDV33		ANT	66.227	159.837	93.610	EUR	50,680	3.356.384,36	1,21
iSh.ST.Eu.600 Aut.&Pa.U.ETF DE Inhaber-Anlageakt.EUR(Dist)	DE000A0Q4R28		ANT	131.519	171.984	56.629	EUR	47,365	6.229.397,44	2,25
MUL Amundi Core Nasdaq-100 su UCITS ETF Inh.Anteile Acc	LU1829221024		ANT	62.241	211.600	149.359	EUR	88,120	5.484.676,92	1,98
Xtr.(IE)-MSCI Emerging Markets Reg. Shares 1C USD o.N.	IE00BTJRMP35		ANT	72.525	72.525	0	EUR	64,128	4.650.883,20	1,68
Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU1109942653		ANT	168.390	450.523	282.133	EUR	16,030	2.699.207,51	0,97
Xtr.MSCI Europe Small Cap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322253906		ANT	85.725	117.032	42.713	EUR	68,050	5.833.586,25	2,10
FT ICAV-Fr.FTSE India U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	IE00BHZRQZ17		ANT	138.141	253.780	115.639	USD	44,875	5.272.669,37	1,90
FT ICAV-FTSE China U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	IE00BHZRR147		ANT	363.403	536.085	172.682	USD	32,710	10.110.497,69	3,64
HSBC FTSE EPRA/NARE.DEV.UC.ETF Registered Inc.Shares USD o.N.	IE00B5L01S80		ANT	494.206	419.674	0	USD	22,488	9.452.630,28	3,41
InvescoMI Russell 2000 ETF Registered Shares Acc o.N.	IE00B60SX402		ANT	51.878	133.435	85.568	USD	128,140	5.654.203,39	2,04
iShsIII-MSCI Australia U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B5377D42		ANT	55.192	55.192	0	USD	56,800	2.666.416,26	0,96
Vang.USD Em.Mkts Gov.Bd U.ETF Registered Shares USD Dis.oN	IE00BZ163L38		ANT	70.094	363.275	329.925	USD	44,310	2.641.715,69	0,95
Summe Wertpapiervermögen 2)							**EUR**		**272.981.913,44**	**98,40**

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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Derivate							**EUR**		**-272.741,80**	**-0,10**
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)										
Aktienindex-Derivate							**EUR**		**-650.389,16**	**-0,23**
Forderungen/Verbindlichkeiten										
Optionsrechte							**EUR**		**-650.389,16**	**-0,23**
Optionsrechte auf Aktienindices							**EUR**		**-789.057,61**	**-0,28**
S+P 500 INDEX PUT 16.01.26 BP 5820,00 CBOE		361		Anzahl 1200			USD	1,150	1.173,77	0,00
S+P 500 INDEX PUT 16.01.26 BP 6095,00 CBOE		361		Anzahl 3000			USD	1,850	4.720,59	0,00
S+P 500 INDEX PUT 16.01.26 BP 6120,00 CBOE		361		Anzahl 2700			USD	1,925	4.420,77	0,00
S+P 500 INDEX PUT 16.01.26 BP 6135,00 CBOE		361		Anzahl 1500			USD	2,000	2.551,67	0,00
S+P 500 INDEX PUT 16.01.26 BP 6145,00 CBOE		361		Anzahl 1300			USD	2,025	2.239,09	0,00
S+P 500 INDEX PUT 16.01.26 BP 6420,00 CBOE		361		Anzahl -1200			USD	4,050	-4.133,71	0,00
S+P 500 INDEX PUT 16.01.26 BP 6570,00 CBOE		361		Anzahl -1500			USD	7,650	-9.760,14	0,00
S+P 500 INDEX PUT 16.01.26 BP 6580,00 CBOE		361		Anzahl -1500			USD	8,050	-10.270,48	0,00
S+P 500 INDEX PUT 16.01.26 BP 6585,00 CBOE		361		Anzahl -1200			USD	8,250	-8.420,52	0,00
S+P 500 INDEX PUT 16.01.26 BP 6605,00 CBOE		361		Anzahl -1500			USD	9,150	-11.673,90	0,00
S+P 500 INDEX PUT 16.01.26 BP 6610,00 CBOE		361		Anzahl -2800			USD	9,450	-22.505,74	-0,01
S+P 500 INDEX PUT 20.02.26 BP 5150,00 CBOE		361		Anzahl 1700			USD	3,500	5.060,81	0,00
S+P 500 INDEX PUT 20.02.26 BP 5575,00 CBOE		361		Anzahl 1500			USD	6,000	7.655,01	0,00
S+P 500 INDEX PUT 20.02.26 BP 5625,00 CBOE		361		Anzahl 4600			USD	6,450	25.236,03	0,01
S+P 500 INDEX PUT 20.02.26 BP 5920,00 CBOE		361		Anzahl -1700			USD	10,100	-14.604,07	-0,01
S+P 500 INDEX PUT 20.02.26 BP 6320,00 CBOE		361		Anzahl -4600			USD	22,850	-89.402,06	-0,03
S+P 500 INDEX PUT 20.02.26 BP 6370,00 CBOE		361		Anzahl -1500			USD	25,750	-32.852,77	-0,01
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 5125,00 CBOE		361		Anzahl 6800			USD	8,500	49.162,20	0,02
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 5150,00 CBOE		361		Anzahl 7600			USD	8,750	56.562,05	0,02
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 5200,00 CBOE		361		Anzahl 1700			USD	9,250	13.375,01	0,00
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 5575,00 CBOE		361		Anzahl 1500			USD	14,250	18.180,66	0,01
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 5600,00 CBOE		361		Anzahl 1500			USD	14,750	18.818,58	0,01
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 5625,00 CBOE		361		Anzahl 2300			USD	15,250	29.833,29	0,01
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 5650,00 CBOE		361		Anzahl 4800			USD	15,750	64.302,12	0,02

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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 5660,00 CBOE		361		Anzahl 3200			USD	15,950	43.412,44	0,02
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 5690,00 CBOE		361		Anzahl 1600			USD	16,650	22.658,84	0,01
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 5870,00 CBOE		361		Anzahl -1700			USD	21,500	-31.087,86	-0,01
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 5900,00 CBOE		361		Anzahl -3300			USD	22,550	-63.294,21	-0,02
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 5910,00 CBOE		361		Anzahl -3400			USD	22,900	-66.224,38	-0,02
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 5925,00 CBOE		361		Anzahl -1700			USD	23,400	-33.835,16	-0,01
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 5940,00 CBOE		361		Anzahl -1200			USD	24,000	-24.496,04	-0,01
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 5950,00 CBOE		361		Anzahl -1700			USD	24,400	-35.281,11	-0,01
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 5960,00 CBOE		361		Anzahl -1700			USD	24,750	-35.787,19	-0,01
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 5990,00 CBOE		361		Anzahl -1400			USD	26,050	-31.019,82	-0,01
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 6290,00 CBOE		361		Anzahl -1500			USD	43,950	-56.072,98	-0,02
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 6335,00 CBOE		361		Anzahl -1500			USD	47,800	-60.984,95	-0,02
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 6345,00 CBOE		361		Anzahl -1600			USD	48,700	-66.275,41	-0,02
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 6350,00 CBOE		361		Anzahl -1600			USD	49,250	-67.023,90	-0,02
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 6355,00 CBOE		361		Anzahl -1100			USD	49,600	-46.406,40	-0,02
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 6360,00 CBOE		361		Anzahl -1600			USD	50,100	-68.180,66	-0,02
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 6375,00 CBOE		361		Anzahl -1600			USD	51,550	-70.153,95	-0,03
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 6385,00 CBOE		361		Anzahl -1600			USD	52,650	-71.650,93	-0,03
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 6390,00 CBOE		361		Anzahl -1200			USD	53,050	-54.146,47	-0,02
S+P 500 INDEX PUT 20.03.26 BP 6395,00 CBOE		361		Anzahl -1600			USD	53,550	-72.875,73	-0,03
Optionsrechte auf Aktienindex-Terminkontrakte							**EUR**		**138.668,45**	**0,05**
CBOE VOLATIL. IND. CALL 18.02.26 BP 60,00 CBOE		361		Anzahl 22500			USD	0,275	5.262,82	0,00
CBOE VOLATIL. IND. CALL 18.02.26 BP 65,00 CBOE		361		Anzahl 73500			USD	0,215	13.440,93	0,00
CBOE VOLATIL. IND. CALL 18.02.26 BP 95,00 CBOE		361		Anzahl 26000			USD	0,105	2.322,02	0,00
CBOE VOLATIL. IND. CALL 18.03.26 BP 100,00 CBOE		361		Anzahl 134000			USD	0,145	16.526,32	0,01
CBOE VOLATIL. IND. CALL 18.03.26 BP 60,00 CBOE		361		Anzahl 17000			USD	0,385	5.566,90	0,00
CBOE VOLATIL. IND. CALL 18.03.26 BP 65,00 CBOE		361		Anzahl 201000			USD	0,390	66.675,17	0,02
CBOE VOLATIL. IND. CALL 18.03.26 BP 90,00 CBOE		361		Anzahl 22000			USD	0,185	3.461,77	0,00
CBOE VOLATIL. IND. CALL 18.03.26 BP 95,00 CBOE		361		Anzahl 96500			USD	0,165	13.543,00	0,00
CBOE VOLATIL. IND. CALL 21.01.26 BP 36,00 CBOE		361		Anzahl 20500			USD	0,150	2.615,46	0,00
CBOE VOLATIL. IND. CALL 21.01.26 BP 40,00 CBOE		361		Anzahl 17000			USD	0,135	1.952,03	0,00
CBOE VOLATIL. IND. CALL 21.01.26 BP 42,50 CBOE		361		Anzahl 17000			USD	0,120	1.735,14	0,00
CBOE VOLATIL. IND. CALL 21.01.26 BP 45,00 CBOE		361		Anzahl 51000			USD	0,105	4.554,73	0,00
CBOE VOLATIL. IND. CALL 21.01.26 BP 50,00 CBOE		361		Anzahl 14000			USD	0,085	1.012,16	0,00

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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Devisen-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							**EUR**		**377.647,36**	**0,14**
Optionsrechte							**EUR**		**377.647,36**	**0,14**
Optionsrechte auf Devisen							**EUR**		**377.647,36**	**0,14**
F FX EUR/USD 2PM 03.26 CALL 06.03.26 BP 1,165 CME		352	USD	23.125.000			USD	0,019	377.647,36	0,14

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy

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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**		**5.044.880,52**	**1,82**
Bankguthaben							**EUR**		**5.044.880,52**	**1,82**
EUR - Guthaben bei:										
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			EUR	2.680.429,69			%	100,000	2.680.429,69	0,97
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:										
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			DKK	164.828,66			%	100,000	22.071,92	0,01
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			NOK	503.553,02			%	100,000	42.648,68	0,02
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			SEK	579.968,60			%	100,000	53.650,62	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:										
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			CHF	337.450,31			%	100,000	362.966,88	0,13
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			GBP	59.905,28			%	100,000	68.667,22	0,02
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			USD	2.133.243,59			%	100,000	1.814.445,51	0,65
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**774.379,87**	**0,28**
Zinsansprüche			EUR	728.949,15					728.949,15	0,26
Dividendenansprüche			EUR	25.196,83					25.196,83	0,01
Quellensteueransprüche			EUR	5.835,89					5.835,89	0,00
Ansprüche auf Ausschüttung			EUR	12.553,07					12.553,07	0,00
Sonstige Forderungen			EUR	1.844,93					1.844,93	0,00

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy

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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-1.099.217,65**	**-0,40**
Verwaltungsvergütung			EUR	-624.995,07					-624.995,07	-0,23
Performance Fee			EUR	-352.336,97					-352.336,97	-0,13
Verwahrstellenvergütung			EUR	-12.018,32					-12.018,32	0,00
Prüfungskosten			EUR	-5.500,00					-5.500,00	0,00
Veröffentlichungskosten			EUR	-550,00					-550,00	0,00
Research Kosten			EUR	-103.817,29					-103.817,29	-0,04
Fondsvermögen							**EUR**		**277.429.214,39**	**100,00** 1)
Global Multi Asset Strategy WM										
Anteilwert							EUR		109,04	
Ausgabepreis							EUR		112,31	
Rücknahmepreis							EUR		109,04	
Anzahl Anteile							STK		1.421.921	
Global Multi Asset Strategy M										
Anteilwert							EUR		110,30	
Ausgabepreis							EUR		113,61	
Rücknahmepreis							EUR		110,30	
Anzahl Anteile							STK		1.057.311	
Global Multi Asset Strategy I										
Anteilwert							EUR		109,74	
Ausgabepreis							EUR		109,74	
Rücknahmepreis							EUR		109,74	
Anzahl Anteile							STK		52.375	

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy

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 im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Global Multi Asset Strategy W										
Anteilwert								EUR	101,23	
Ausgabepreis								EUR	104,27	
Rücknahmepreis								EUR	101,23	
Anzahl Anteile								STK	100	

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
Global Multi Asset Strategy

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2025	
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9297000	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen DK	(DKK)	7,4678000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8724000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen NK	(NOK)	11,8070000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen SK	(SEK)	10,8101000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,1757000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

352	Chicago - CME Globex
361	Chicago - CBOE Opt. Ex.

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					
Caixabank S.A. Acciones Port. EO 1	ES0140609019	STK	28.298	28.298	
Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	CH0210483332	STK	293	983	
EQT AB Namn-Aktier o.N.	SE0012853455	STK	8.483	8.483	
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000	STK	217	378	
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667	STK	159	535	
Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	NL0013654783	STK	3.790	3.790	
Siemens Energy AG	DE000ENER6Y0	STK	5.828	5.828	
Welltower Inc. Registered Shares DL 1	US95040Q1040	STK	3.255	3.255	
Verzinsliche Wertpapiere					
0,7500 % Aareal Bank AG MTN-IHS v.22(28)	DE000AAR0322	EUR	0	500	
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2020 (2035)	DE0001102515	EUR	1.000	1.000	
3,0000 % Carlsberg Breweries A/S EO-Medium-Term Nts 2025(25/29)	XS3002418914	EUR	500	500	
3,2500 % Deutsche Telekom AG EO-MTN v.2024(2035/2035)	XS2948768556	EUR	0	500	
3,5000 % Hamburg Commercial Bank AG IHS v. 2025(2030) S.2775	DE000HCB0CC8	EUR	500	500	
3,2500 % Lloyds Bank Corporate Markets EO-Medium-Term Notes 2025(30)	XS3032035837	EUR	500	500	
3,3750 % Nykredit Realkredit A/S EO-Non-Preferred MTN 2024(30)	DK0030523386	EUR	0	500	
3,8750 % Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2025(37)	XS3109460959	EUR	2.500	2.500	
3,3460 % Santander UK PLC EO-Med.-T. Notes 2025(30)	XS3032020136	EUR	1.000	1.000	
3,3750 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Non-Preferred MTN 2025(30)	XS3029220392	EUR	500	500	
3,7250 % UniCredit S.p.A. EO-Preferred MTN 2025(35)	IT0005654584	EUR	500	500	
Andere Wertpapiere					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809T5	STK	3.713	3.713	

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
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
2,9930 % ANZ New Zealand (Intl) Ltd. EO-Medium-Term Notes 2025(28)	XS3023809703	EUR	500	500	
1,6250 % United States of America DL-Bonds 2021(31)	US91282CCB54	USD	1.500	1.500	
4,7500 % United States of America DL-Bonds 2025(55)	US912810UK24	USD	1.000	1.000	
1,7500 % United States of America DL-Notes 2019(29)	US912828YS30	USD	1.000	1.500	
4,1250 % United States of America DL-Notes 2023(28)	US91282CHQ78	USD	500	1.000	
4,2500 % United States of America DL-Notes 2024(34)	US91282CLW90	USD	0	1.000	
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Aktien					
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820	STK	7.664	7.664	
Iberdrola S.A. Acciones Port. CSD EO -,75	ES0144583319	STK	64	64	
Iberdrola S.A. Acciones Port. Em. 07/25	ES0144583327	STK	464	464	
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78	STK	28.351	34.250	
Verzinsliche Wertpapiere					
1,5000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2015(25)	IT0005090318	EUR	500	500	
Andere Wertpapiere					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809U3	STK	18.130	18.130	

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					
BNPPE-MSCI Em.SRI pab Nam.-Ant.UCITS ETF CAP EUR o.N	LU1659681230	ANT	0	82.320	
MUF-Amundi MSCI India Swap UE Actions au Port.C-EUR o.N.	FR0010361683	ANT	15.606	28.673	
MUL Amundi EUR Gov Infl Bond UCITS ETF Inh.Anteile Acc	LU1650491282	ANT	14.063	14.063	
MUL-AMUNDI MSCI Japan U.ETF Nam.-An. Acc o.N	LU1781541252	ANT	285.894	339.376	
MUL-Amundi Smart.Overn.Return Act.Nom.UCITS ETF Acc. o.N.	LU1190417599	ANT	133.417	133.417	
Robus Sh.Maturity Fd Act.Port. C I EUR Acc. oN	LU2613836084	ANT	2.595	2.595	
SPDR S+P US Health Ca.S.S.UETF Registered Shares o.N.	IE00BWBXM617	ANT	65.854	70.732	
UBS FdSo-UBS C.ex-Agr.SF U.ETF Registered Shs (USD) A-acc o.N	IE00BZ2GV965	ANT	22.056	25.246	
VanEck Gl.Mining UC.ETF Registered Shares A o.N.	IE00BDFBTQ78	ANT	112.541	112.541	
Xtr.II R.T.M.S.27 EO H.Y.U.ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU1109939865	ANT	1.370.436	1.483.108	

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
Derivate					
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)					
Terminkontrakte					
Aktienindex-Terminkontrakte					
Verkaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, NASDAQ-100, S+P 500)		EUR			253.886,37
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR, S+P 500)		EUR			14.238,49
Rentenindex-Terminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): B.MS.EO CO.SRI TR U.GR EO)		EUR			507,09
Währungsterminkontrakte					
Gekaufte Kontrakte:					
(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)		EUR			62.596,94
Optionsrechte					
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate					
Optionsrechte auf Aktienindices					
Gekaufte Kaufoptionen (Call):					
(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY)		EUR			2.828,64
Gekaufte Verkaufoptionen (Put):					
(Basiswert(e): S+P 500)		EUR			9.174,33

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
Verkaufte Kaufoptionen (Call): (Basiswert(e): CBOE VOLATILITY)		EUR			2,82
Verkaufte Verkaufoptionen (Put): (Basiswert(e): S+P 500)		EUR			26.066,38

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
Global Multi Asset Strategy WM

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	121.339,77	0,09
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	898.559,96	0,63
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	24.947,77	0,02
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	3.184.674,27	2,24
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	191.268,92	0,13
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	592.750,80	0,42
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften			EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer			EUR	-18.200,95	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	-150.107,41	-0,11
11. Sonstige Erträge			EUR	6.143,32	0,00
Summe der Erträge			**EUR**	**4.851.376,44**	**3,41**
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-5.392,63	0,00
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-2.282.398,76	-1,60
- Verwaltungsvergütung	EUR	-2.282.398,76			
- Beratungsvergütung	EUR	0,00			
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-50.175,04	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-3.737,70	0,00
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-652.210,30	-0,46
- Depotgebühren	EUR	-48.915,06			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-502.570,36			
- Sonstige Kosten	EUR	-100.724,88			
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-2.993.914,43**	**-2,10**
III. Ordentlicher Nettoertrag			**EUR**	**1.857.462,01**	**1,31**
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne			EUR	21.962.485,34	15,45
2. Realisierte Verluste			EUR	-18.515.170,51	-13,02
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**3.447.314,83**	**2,43**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**5.304.776,84**	**3,74**

1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	14.368.351,22	10,10
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	-6.140.563,55	-4,32
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**			**EUR**	**8.227.787,67**	**5,78**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**			**EUR**	**13.532.564,51**	**9,52**

Entwicklung des Sondervermögens

					2025
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**			**EUR**	**29.771.542,60**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2.	Zwischenausschüttungen			EUR	-3.057.129,45
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	114.874.281,56
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	129.056.805,52		
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-14.182.523,96		
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-70.141,95
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	13.532.564,51
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	14.368.351,22		
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	-6.140.563,55		
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**			**EUR**	**155.051.117,27**

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

			insgesamt	je Anteil
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**EUR**	**9.784.892,34**	**6,89**
1.	Vortrag aus Vorjahr	EUR	1.145.672,40	0,80
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.304.776,84	3,74
3.	Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	3.334.443,11	2,35
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**EUR**	**6.727.762,89**	**4,74**
1.	Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2.	Vortrag auf neue Rechnung	EUR	6.727.762,89	4,74
III.	**Gesamtausschüttung**	**EUR**	**3.057.129,45**	**2,15**
1.	Zwischenausschüttung **)		3.057.129,45	2,15
2.	Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

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

**) Der Betrag der Zwischenausschüttung errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraums.

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy WM

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2024 *)	Stück	294.476	EUR	29.771.542,60	EUR	101,10
2025	Stück	1.421.921	EUR	155.051.117,27	EUR	109,04

*) Auflagedatum 28.10.2024

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy M

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	91.042,15	0,09
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	674.529,33	0,64
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	18.721,18	0,02
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	2.392.576,21	2,26
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	143.623,79	0,14
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	445.148,23	0,42
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften			EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer			EUR	-13.656,31	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	-112.682,12	-0,11
11. Sonstige Erträge			EUR	4.612,97	0,00
Summe der Erträge			**EUR**	**3.643.915,43**	**3,45**
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-3.090,93	0,00
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-1.445.041,18	-1,38
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.445.041,18			
- Beratungsvergütung	EUR	0,00			
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-36.996,55	-0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-2.587,20	0,00
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-373.460,27	-0,35
- Depotgebühren	EUR	-36.844,26			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-262.191,34			
- Sonstige Kosten	EUR	-74.424,67			
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-1.861.176,13**	**-1,76**
III. Ordentlicher Nettoertrag			**EUR**	**1.782.739,30**	**1,69**
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne			EUR	16.525.622,03	15,63
2. Realisierte Verluste			EUR	-13.932.024,00	-13,18
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**2.593.598,03**	**2,45**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**4.376.337,34**	**4,14**

1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	12.723.079,46	12,03
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	-4.038.212,66	-3,82
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**			**EUR**	**8.684.866,80**	**8,21**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**			**EUR**	**13.061.204,14**	**12,35**

Entwicklung des Sondervermögens

					2025
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**			**EUR**	**10.118.171,84**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2.	Zwischenausschüttungen			EUR	-2.326.083,74
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	95.624.874,81
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	106.129.028,84		
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-10.504.154,02		
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	141.972,79
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	13.061.204,14
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	12.723.079,46		
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	-4.038.212,66		
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**			**EUR**	**116.620.139,84**

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

			insgesamt	je Anteil
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**EUR**	**7.692.946,66**	**7,27**
1.	Vortrag aus Vorjahr	EUR	798.108,39	0,75
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.376.337,34	4,14
3.	Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	2.518.500,94	2,38
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**EUR**	**5.366.862,93**	**5,07**
1.	Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2.	Vortrag auf neue Rechnung	EUR	5.366.862,93	5,07
III.	**Gesamtausschüttung**	**EUR**	**2.326.083,74**	**2,20**
1.	Zwischenausschüttung **)		2.326.083,74	2,20
2.	Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

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

**) Der Betrag der Zwischenausschüttung errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraums.

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy M

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2024 *)	Stück	99.270	EUR	10.118.171,84	EUR	101,93
2025	Stück	1.057.311	EUR	116.620.139,84	EUR	110,30

*) Auflagedatum 31.10.2024

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 24.07.2025 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	9.980,08	0,19
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	192,80	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	74.942,87	1,43
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	3.251,10	0,06
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	9.773,08	0,19
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	-1.813,82	-0,03
11. Sonstige Erträge			EUR	83,78	0,00
Summe der Erträge			**EUR**	**96.409,90**	**1,84**
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-146,97	0,00
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-20.410,74	-0,39
- Verwaltungsvergütung	EUR	-20.410,74			
- Beratungsvergütung	EUR	0,00			
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-747,78	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-39,66	0,00
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-3.717,02	-0,07
- Depotgebühren	EUR	-1.183,32			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-603,41			
- Sonstige Kosten	EUR	-1.930,29			
- davon Researchkosten	EUR	-1.909,20			
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-25.062,17**	**-0,48**
III. Ordentlicher Nettoertrag			**EUR**	**71.347,73**	**1,36**
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne			EUR	373.763,96	7,14
2. Realisierte Verluste			EUR	-222.951,97	-4,26
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**150.811,99**	**2,88**
V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**222.159,72**	**4,24**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	464.570,48	8,87
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	-184.157,16	-3,52
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**280.413,32**	**5,35**
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**502.573,04**	**9,59**

Entwicklung des Sondervermögens

				2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**0,00**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	5.249.018,75
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	5.249.018,75		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-3.757,77
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			EUR	502.573,04
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	464.570,48		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-184.157,16		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**5.747.834,03**

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	**EUR**	**225.913,67**	**4,31**
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	222.159,72	4,24
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	3.753,95	0,07
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	**EUR**	**225.913,67**	**4,31**
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	225.913,67	4,31
III. Gesamtausschüttung	**EUR**	**0,00**	**0,00**
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

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

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy I

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2025 *)	Stück	52.375	EUR	5.747.834,03	EUR	109,74

*) Auflagedatum 24.07.2025

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy W

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 19.12.2025 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	0,20	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	0,02	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	7,63	0,08
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	0,07	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	0,00	0,00
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	-0,03	0,00
11. Sonstige Erträge			EUR	0,03	0,00
Summe der Erträge			**EUR**	**7,92**	**0,08**
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-0,06	0,00
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-7,81	-0,08
- Verwaltungsvergütung	EUR	-7,81			
- Beratungsvergütung	EUR	0,00			
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-0,05	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-0,01	0,00
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-0,14	0,00
- Depotgebühren	EUR	0,00			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	0,00			
- Sonstige Kosten	EUR	-0,14			
- davon Researchkosten	EUR	-0,14			
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-8,07**	**-0,08**
III. Ordentliches Nettoergebnis			**EUR**	**-0,15**	**0,00**
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne			EUR	49,00	0,49
2. Realisierte Verluste			EUR	-23,10	-0,23
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**25,91**	**0,26**
V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**25,76**	**0,26**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	175,86	1,76
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	-78,38	-0,78
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**97,48**	**0,98**
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**123,24**	**1,24**

Entwicklung des Sondervermögens

				2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**0,00**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	10.000,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	10.000,00		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	0,00
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			EUR	123,24
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	175,86		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-78,38		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres			**EUR**	**10.123,24**

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	**EUR**	**25,76**	**0,26**
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	25,76	0,26
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	**EUR**	**25,76**	**0,26**
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	25,90	0,26
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	-0,15	0,00
III. Gesamtausschüttung	**EUR**	**0,00**	**0,00**
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy W

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2025 *)	Stück	100	EUR	10.123,24	EUR	101,23

*) Auflagedatum 19.12.2025

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

				insgesamt
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			EUR	212.381,92
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	1.583.069,57
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	43.861,77
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	5.652.200,98
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	338.143,88
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	1.047.672,11
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften			EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer			EUR	-31.857,26
10. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	-264.603,38
11. Sonstige Erträge			EUR	10.840,10
Summe der Erträge			**EUR**	**8.591.709,69**
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-8.630,59
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-3.747.858,49
- Verwaltungsvergütung	EUR	-3.747.858,49		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-87.919,42
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-6.364,57
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-1.029.387,73
- Depotgebühren	EUR	-86.942,64		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-765.365,11		
- Sonstige Kosten	EUR	-177.079,98		
- davon Researchkosten	EUR	-1.909,34		
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-4.880.160,80**
III. Ordentliches Nettoergebnis			**EUR**	**3.711.548,89**
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne			EUR	38.861.920,33
2. Realisierte Verluste			EUR	-32.670.169,58
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**6.191.750,76**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**9.903.299,66**

1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	27.556.177,02
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-10.363.011,75
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**		**EUR**	**17.193.165,27**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**		**EUR**	**27.096.464,93**

Entwicklung des Sondervermögens 2025

I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**EUR**	**39.889.714,44**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2.	Zwischenausschüttungen		EUR	-5.383.213,19
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	215.758.175,12
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 240.444.853,11		
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR -24.686.677,98		
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	68.073,07
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	27.096.464,93
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR 27.556.177,02		
	davon nicht realisierte Verluste	EUR -10.363.011,75		
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**EUR**	**277.429.214,38**

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a.) *)	Ertragsverwendung	Währung
Global Multi Asset Strategy WM	1.000.000	3,00	1,100	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
Global Multi Asset Strategy M	5.000.000	3,00	0,700	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
Global Multi Asset Strategy I	5.000.000	3,00	0,880	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
Global Multi Asset Strategy W	250.000	3,00	1,400	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR

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

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**56.655.631,27**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte
Bank of America Merrill Lynch (Broker) GB
Morgan Stanley (Broker) GB

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**98,40**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**-0,10**

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 28.10.2024 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	1,39 %
größter potenzieller Risikobetrag	3,82 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,44 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:	**1,36**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

MSCI World Net Return (EUR) (ID: XFI000000202 | BB: MSDEWIN)	100,00 %

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Global Multi Asset Strategy WM

Anteilwert	EUR	109,04
Ausgabepreis	EUR	112,31
Rücknahmepreis	EUR	109,04
Anzahl Anteile	STK	1.421.921

Global Multi Asset Strategy M

Anteilwert	EUR	110,30
Ausgabepreis	EUR	113,61
Rücknahmepreis	EUR	110,30
Anzahl Anteile	STK	1.057.311

Global Multi Asset Strategy I

Anteilwert	EUR	109,74
Ausgabepreis	EUR	109,74
Rücknahmepreis	EUR	109,74
Anzahl Anteile	STK	52.375

Global Multi Asset Strategy W

Anteilwert	EUR	101,23
Ausgabepreis	EUR	104,27
Rücknahmepreis	EUR	101,23
Anzahl Anteile	STK	100

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy

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.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Global Multi Asset Strategy WM

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt		1,27 %
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		0,83 %
An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Global Multi Asset Strategy M

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt		0,87 %
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		0,96 %
An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00

Global Multi Asset Strategy I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt		1,03 %
Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.		
An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00

Global Multi Asset Strategy W

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt		0,05 %
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		2,18 %
An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)
Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

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

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
AIS Amundi ARCA GOLDB UCITS ETF Dist Inh Anteile	LU2611731824	0,550
BNP P.Easy-MSCI Japan ex CW Nam.-Ant.UCITS ETF CAP EUR o.N	LU1291102447	0,030
FT ICAV-Fr.FTSE India U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	IE00BHZRQZ17	0,190
FT ICAV-FTSE China U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	IE00BHZRR147	0,190
FTSE EPRA Nar.D.Eu.xUK In.UETF Registered Shares o.N.	IE00BSJCQV56	0,300
HSBC FTSE EPRA/NARE.DEV.UC.ETF Registered Inc.Shares USD o.N.	IE00B5L01S80	0,240
InvescoMI Russell 2000 ETF Registered Shares Acc o.N.	IE00B60SX402	0,250
InvescoMI2 MDAX ETF Reg. Shs EUR Acc. oN	IE00BHJYDV33	0,190
iSh.ST.Eu.600 Aut.&Pa.U.ETF DE Inhaber-Anlageakt.EUR(Dist)	DE000A0Q4R28	0,460
iShsIII-MSCI Australia U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	IE00B5377D42	0,500
MUL Amundi Core Nasdaq-100 su UCITS ETF Inh.Anteile Acc	LU1829221024	0,120
Vang.USD Em.Mkts Gov.Bd U.ETF Registered Shares USD Dis.oN	IE00BZ163L38	0,230
Xtr.(IE)-MSCI Emerging Markets Reg. Shares 1C USD o.N.	IE00BTJRMP35	0,080
Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU1109942653	0,100
Xtr.MSCI Europe Small Cap Inhaber-Anteile 1C o.N.	LU0322253906	0,200

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

Gruppenfremde Investmentanteile

BNPPE-MSCI Em.SRI pab Nam.-Ant.UCITS ETF CAP EUR o.N	LU1659681230	0,180
MUF-Amundi MSCI India Swap UE Actions au Port.C-EUR o.N.	FR0010361683	0,850
MUL Amundi EUR Gov Infl Bond UCITS ETF Inh.Anteile Acc	LU1650491282	0,050
MUL-AMUNDI MSCI Japan U.ETF Nam.-An. Acc o.N	LU1781541252	0,050

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

MUL-Amundi Smart.Overn.Return Act.Nom.UCITS ETF Acc. o.N.	LU1190417599	0,065
Robus Sh.Maturity Fd Act.Port. C I EUR Acc. oN	LU2613836084	0,550
SPDR S+P US Health Ca.S.S.UETF Registered Shares o.N.	IE00BWBXM617	0,150
UBS FdSo-UBS C.ex-Agr.SF U.ETF Registered Shs (USD) A-acc o.N	IE00BZ2GV965	0,340
VanEck Gl.Mining UC.ETF Registered Shares A o.N.	IE00BDFBTQ78	0,500
Xtr.II R.T.M.S.27 EO H.Y.U.ETF Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU1109939865	0,200

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Global Multi Asset Strategy WM

Wesentliche sonstige Erträge:	**EUR**	**0,00**
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	**EUR**	**0,00**

Global Multi Asset Strategy M

Wesentliche sonstige Erträge:	**EUR**	**0,00**
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	**EUR**	**0,00**

Global Multi Asset Strategy I

Wesentliche sonstige Erträge:	**EUR**	**0,00**
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	**EUR**	**1.930,29**
- davon Researchkosten	EUR	1.909,20

Global Multi Asset Strategy W

Wesentliche sonstige Erträge:	**EUR**	**0,00**
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	**EUR**	**0,14**
- davon Researchkosten	EUR	0,14

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten	EUR	301.005,69

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**	**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
Global Multi Asset Strategy

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 1. Januar 2026

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Global Multi Asset Strategy - 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 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. April 2026

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.

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum	
Anteilklasse WM	28. Oktober 2024
Anteilklasse M	31. Oktober 2024
Anteilklasse I	24. Juli 2025
Anteilklasse W	19. Dezember 2025
Erstausgabepreis	
Anteilklasse WM	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse M	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse W	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Ausgabeaufschlag	
Anteilklasse WM	derzeit 3,00 %
Anteilklasse M	derzeit 3,00 %
Anteilklasse I	derzeit 3,00 %
Anteilklasse W	derzeit 3,00 %
Mindestanlagesumme	
Anteilklasse WM	EUR 1.000.000,00
Anteilklasse M	EUR 5.000.000,00
Anteilklasse I	EUR 5.000.000,00
Anteilklasse W	EUR 250.000,00
Verwaltungsvergütung	
Anteilklasse WM	derzeit 1,10 % p.a.
Anteilklasse M	derzeit 0,70 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,88 % p.a.
Anteilklasse W	derzeit 1,40 % p.a.
Verwahrstellenvergütung	
Anteilklasse WM	derzeit 0,015 % p.a.
Anteilklasse M	derzeit 0,015 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,015 % p.a.
Anteilklasse W	derzeit 0,015 % p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	
Anteilklasse WM	derzeit 12% der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erzielten Wertsteigerung über dem Referenzwert (Euro Short-Term Rate).
Anteilklasse M	derzeit 12% der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erzielten Wertsteigerung über dem Referenzwert (Euro Short-Term Rate).
Anteilklasse I	keine
Anteilklasse W	derzeit 12% der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erzielten Wertsteigerung über dem Referenzwert (Euro Short-Term Rate).

Währung	
Anteilklasse WM	Euro
Anteilklasse M	Euro
Anteilklasse I	Euro
Anteilklasse W	Euro
Ertragsverwendung	
Anteilklasse WM	Ausschüttung
Anteilklasse M	Ausschüttung
Anteilklasse I	Ausschüttung
Anteilklasse W	Ausschüttung
Wertpapier-Kennnummer / ISIN	
Anteilklasse WM	A40DC1 / DE000A40DC13
Anteilklasse M	A40DC2 / DE000A40DC21
Anteilklasse I	A41ABZ / DE000A41ABZ4
Anteilklasse W	A41SFB / DE000A41SFB8

Jahresbericht
Global Multi Asset Strategy

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
Frank Becker, Höhenkirchen-Siegertsbrunn
Dr. Alexandra Engel, Düsseldorf
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 Zirlewagen, 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
https://www.bnpparibas.de

3. Asset Management-Gesellschaft
Yellowfin Asset Management GmbH

Postanschrift:
Junghofstraße 13-15
60311 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (0) 69 136 268 24
Telefax: +49 (0) 69 405 65 0307
https://www.yellowfin-am.de

4. Vertriebsgesellschaft
Commerzbank AG

Postanschrift:
Kaiserplatz 60311
Frankfurt am Main

Telefon: +49 (0) 69 136-20
Telefax: +49 (0) 69 28 53 89