

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



GAP Portfolio UI

JAHRESBERICHT

ZUM 30. SEPTEMBER 2024

VERWAHRSTELLE:



HAUCK
AUFHÄUSER
LAMPE

BERATUNG UND VERTRIEB:



Jahresbericht GAP Portfolio UI

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds setzt sich zu mindestens 51 % aus Aktien zusammen. Rentenwerte oder Investitionen in Investmentfonds können beigemischt werden. Im Fokus stehen Aktien mit stabilem Geschäftsmodell aus Europa, aus Nordamerika sowie aus dem asiatisch-pazifischem Raum. Die Auswahl potentieller Aktienwerte wird auf Basis fundamentaler Daten getroffen. Kauf- und Verkaufszeitpunkte orientieren sich dabei sehr stark an technischen Faktoren. Bei einer Vielzahl der technischen Faktoren kommt dem Behavioral-Finance-Ansatz besondere Bedeutung zu. Dieser Fonds bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikel 8 der Offenlegungs-Verordnung (Verordnung (EU) 2019/2088).

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	30.09.2024		30.09.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	3.563.343,83	2,11	5.653.095,76	3,86
Aktien	150.474.280,47	89,15	120.284.038,34	82,03
Fondsanteile	3.550.280,00	2,10	2.805.140,00	1,91
Zertifikate	7.515.039,81	4,45	5.555.942,51	3,79
Bankguthaben	3.753.940,73	2,22	12.401.219,51	8,46
Zins- und Dividendenansprüche	300.669,19	0,18	260.738,56	0,18
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-361.062,79	-0,21	-325.108,15	-0,22
Fondsvermögen	168.796.491,24	100,00	146.635.066,53	100,00

Jahresbericht GAP Portfolio UI

Nachdem im vergangenen Jahr zum ersten Mal Anleihen im Fondsvermögen aufgenommen wurden, hat sich die Anleihenquote leicht von 3,86% auf 2,11% reduziert. Die Position dient weiterhin als Kasse-Ersatz, weshalb viel Wert auf eine gute Bonität und kurze Laufzeit gelegt wird. Mit einem Rückgang von 8,46% auf 2,22% reduzierte sich der Anteil des Bankguthabens noch deutlicher. Den größten Zuwachs gab es bei Aktien, hier stieg der Anteil von 82,03% auf 89,15%. Neben kleineren Umschichtungen waren es vor allem Wertzuwächse die für den starken Anstieg verantwortlich sind. Innerhalb der Aktien-Selektion stellen die Branchen „Industrials“, „Health Care“ und „Information Technology“ unverändert die größten Branchen dar. Deren Anteil erhöhte sich sogar um weitere zwei bis drei Prozentpunkte. Um Klumpenrisiken zu vermeiden stellt aber keine Branche mehr als 20% dar. Leichte Rückgänge gab es dagegen bei den Branchen „Communication Services“, „Utilities“ und „Materials“.

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.

Jahresbericht GAP Portfolio UI

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.

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 ausländischen Aktien.

Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +21,26%¹.

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

Vermögensübersicht zum 30.09.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	169.157.555,41	100,21
1. Aktien	150.474.280,47	89,15
Australien	1.118.741,45	0,66
Bundesrep. Deutschland	13.581.241,50	8,05
Dänemark	3.637.239,25	2,15
Finnland	156.960,00	0,09
Frankreich	16.480.780,40	9,76
Großbritannien	1.813.843,47	1,07
Irland	5.007.987,82	2,97
Israel	1.624.172,42	0,96
Italien	508.560,00	0,30
Japan	16.696.250,83	9,89
Mexiko	373.236,04	0,22
Niederlande	3.218.333,52	1,91
Schweden	6.943.880,12	4,11
Schweiz	21.782.438,43	12,90
USA	57.530.615,22	34,08
2. Anleihen	3.563.343,83	2,11
< 1 Jahr	1.382.123,85	0,82
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	2.181.219,98	1,29
3. Zertifikate	7.515.039,81	4,45
EUR	4.259.775,00	2,52
USD	3.255.264,81	1,93
4. Investmentanteile	3.550.280,00	2,10
EUR	3.550.280,00	2,10
5. Bankguthaben	3.753.940,73	2,22
6. Sonstige Vermögensgegenstände	300.670,57	0,18

Vermögensübersicht zum 30.09.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
II. Verbindlichkeiten	-361.064,17	-0,21
III. Fondsvermögen	168.796.491,24	100,00

Jahresbericht GAP Portfolio UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	165.102.944,11	97,81
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	154.504.063,68	91,53
Aktien							EUR	150.474.280,47	89,15
Fortescue Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000FMG4		STK	87.000	0	14.000	AUD 20,680	1.118.741,45	0,66
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716		STK	35.600	0	9.400	CHF 48,990	1.853.000,42	1,10
Bucher Industries AG Namens-Aktien SF -,20	CH0002432174		STK	3.000	0	0	CHF 383,500	1.222.375,69	0,72
Burckhardt Compression HldgAG Nam.-Aktien SF 2,50	CH0025536027		STK	2.700	0	0	CHF 606,000	1.738.419,04	1,03
Fischer AG, Georg Namens-Aktien SF 0,05	CH1169151003		STK	4.800	2.400	0	CHF 63,850	325.626,86	0,19
Galenica AG Namens-Aktien SF -,10	CH0360674466		STK	6.000	6.000	0	CHF 74,450	474.606,88	0,28
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	CH0030170408		STK	1.975	225	0	CHF 551,400	1.157.049,51	0,69
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932		STK	380	90	0	CHF 4.640,000	1.873.353,17	1,11
Kühne + Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	CH0025238863		STK	500	0	0	CHF 230,800	122.609,43	0,07
Logitech International S.A. Namens-Aktien SF -,25	CH0025751329		STK	6.000	1.400	0	CHF 75,560	481.682,96	0,29
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017		STK	1.100	0	400	CHF 534,600	624.798,13	0,37
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350		STK	12.550	850	0	CHF 84,960	1.132.860,18	0,67
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267		STK	12.000	1.700	0	CHF 97,150	1.238.631,53	0,73
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0012032113		STK	5.550	550	0	CHF 289,400	1.706.512,96	1,01
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	CH0418792922		STK	6.500	530	0	CHF 280,100	1.934.392,27	1,15
Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	CH0012549785		STK	3.725	425	0	CHF 303,800	1.202.353,38	0,71
Swiss Life Holding AG Namens-Aktien SF 0,10	CH0014852781		STK	1.740	0	510	CHF 706,000	1.305.184,87	0,77
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394		STK	3.700	0	0	CHF 509,800	2.004.101,15	1,19
A.P.Møller-Mærsk A/S Navne-Aktier B DK 1000	DK0010244508		STK	210	0	0	DKK 11.260,000	317.204,37	0,19
Demant AS Navne Aktier A DK 0,2	DK0060738599		STK	13.800	3.800	0	DKK 261,600	484.281,98	0,29
Novo Nordisk A/S	DK0062498333		STK	18.900	0	8.100	DKK 786,800	1.994.838,02	1,18
Novonosis A/S Navne-Aktier B DK 2	DK0060336014		STK	13.000	7.000	0	DKK 482,200	840.914,88	0,50
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073		STK	11.440	1.040	0	EUR 173,260	1.982.094,40	1,17
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	700	450	0	EUR 745,600	521.920,00	0,31
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628		STK	56.600	5.800	0	EUR 34,530	1.954.398,00	1,16
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000		STK	1.250	1.250	0	EUR 135,150	168.937,50	0,10
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104		STK	13.100	13.100	0	EUR 61,550	806.305,00	0,48
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	FR0000125007		STK	2.000	2.000	0	EUR 81,720	163.440,00	0,10
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	4.420	4.420	0	EUR 210,700	931.294,00	0,55
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	13.000	4.000	0	EUR 40,030	520.390,00	0,31

Jahresbericht GAP Portfolio UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	71.400	7.600	6.700	EUR 26,390	1.884.246,00	1,12
DSM-Firmenich AG Namens-Aktien EO -,01	CH1216478797		STK	11.200	1.700	0	EUR 123,650	1.384.880,00	0,82
EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	FR0000121667		STK	6.200	3.200	0	EUR 212,600	1.318.120,00	0,78
Euronext N.V. Aandelen an toonder WI EO 1,60	NL0006294274		STK	13.500	700	0	EUR 97,450	1.315.575,00	0,78
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006		STK	15.000	0	0	EUR 43,960	659.400,00	0,39
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215		STK	6.250	700	0	EUR 256,100	1.600.625,00	0,95
Hapag-Lloyd AG Namens-Aktien o.N.	DE000HLA475		STK	1.200	0	0	EUR 162,800	195.360,00	0,12
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165		STK	6.100	3.100	0	EUR 79,640	485.804,00	0,29
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292		STK	410	160	0	EUR 2.206,000	904.460,00	0,54
Huhtamäki Oyj Registered Shares o.N.	FI0009000459		STK	4.500	4.500	0	EUR 34,880	156.960,00	0,09
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	33.000	0	0	EUR 31,460	1.038.180,00	0,62
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003		STK	11.300	1.300	0	EUR 129,000	1.457.700,00	0,86
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321		STK	3.400	400	0	EUR 402,050	1.366.970,00	0,81
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	2.000	0	0	EUR 688,500	1.377.000,00	0,82
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	7.900	1.300	0	EUR 158,000	1.248.200,00	0,74
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0		STK	4.700	2.100	0	EUR 280,000	1.316.000,00	0,78
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	3.530	3.030	0	EUR 494,300	1.744.879,00	1,03
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001		STK	7.800	7.800	0	EUR 65,200	508.560,00	0,30
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015001WM6		STK	22.116	22.116	0	EUR 40,470	895.034,52	0,53
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	16.800	6.300	0	EUR 102,900	1.728.720,00	1,02
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972		STK	8.560	0	2.440	EUR 236,200	2.021.872,00	1,20
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	4.500	0	0	EUR 181,340	816.030,00	0,48
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141		STK	48.800	13.800	0	EUR 29,520	1.440.576,00	0,85
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	13.500	1.600	0	EUR 104,950	1.416.825,00	0,84
Halma PLC Registered Shares LS -,10	GB0004052071		STK	21.600	6.000	5.400	GBP 26,080	677.239,72	0,40
Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10	GB0007188757		STK	2.500	2.500	0	GBP 52,990	159.263,04	0,09
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78		STK	16.800	0	3.200	GBP 48,390	977.340,71	0,58
Advantest Corp. Registered Shares o.N.	JP3122400009		STK	72.000	0	8.000	JPY 6.741,000	3.041.128,85	1,80
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3519400000		STK	12.700	12.700	0	JPY 6.932,000	551.620,34	0,33
Daikin Industries Ltd. Registered Shares o.N.	JP3481800005		STK	4.200	2.900	1.400	JPY 20.075,000	528.302,71	0,31
DMG Mori Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3924800000		STK	80.000	0	0	JPY 3.016,000	1.511.817,34	0,90
Fanuc Corp. Registered Shares o.N.	JP3802400006		STK	6.500	0	0	JPY 4.190,000	170.649,64	0,10
Keyence Corp. Registered Shares o.N.	JP3236200006		STK	2.800	600	0	JPY 68.360,000	1.199.328,30	0,71
Kubota Corp. Registered Shares o.N.	JP3266400005		STK	70.000	45.000	0	JPY 2.031,000	890.811,80	0,53
Nintendo Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3756600007		STK	18.800	6.800	0	JPY 7.636,000	899.501,24	0,53
Shimano Inc. Registered Shares o.N.	JP3358000002		STK	5.600	2.200	0	JPY 27.170,000	953.357,23	0,56

Jahresbericht GAP Portfolio UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd. Registered Shares o.N.	JP3371200001		STK	31.000	4.500	0	JPY 5.977,000	1.160.975,21	0,69
Sony Group Corp. Registered Shares o.N.	JP3435000009		STK	30.500	36.600	6.100	JPY 2.777,500	530.801,21	0,31
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	JP3571400005		STK	10.600	0	1.800	JPY 25.290,000	1.679.703,75	1,00
Toyota Motor Corp. Registered Shares o.N.	JP3633400001		STK	71.000	10.500	0	JPY 2.542,500	1.131.090,38	0,67
Trend Micro Inc. Registered Shares o.N.	JP3637300009		STK	27.000	4.000	0	JPY 8.486,000	1.435.637,48	0,85
Yaskawa Electric Corp. Registered Shares o.N.	JP3932000007		STK	32.300	4.300	0	JPY 4.998,000	1.011.525,35	0,60
Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV Reg.Uts(1Share B + 4 Shs D)oN	MXP320321310		STK	42.000	42.000	0	MXN 194,360	373.236,04	0,22
Alfa Laval AB Namn-Aktier SK 2,5	SE0000695876		STK	41.400	4.400	0	SEK 487,600	1.784.612,12	1,06
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581		STK	56.400	9.400	0	SEK 341,600	1.703.243,60	1,01
Atlas Copco AB Namn-Aktier B(fria) o.N.	SE0017486897		STK	91.500	29.500	0	SEK 173,800	1.405.887,81	0,83
Beijer Ref AB Namn-Aktier B O.N.	SE0015949748		STK	22.000	22.000	0	SEK 166,950	324.704,95	0,19
Husqvarna AB Namn-Aktier B SK 100	SE0001662230		STK	71.000	42.000	0	SEK 71,000	445.652,65	0,26
Sandvik AB Namn-Aktier o.N.	SE0000667891		STK	63.800	4.800	0	SEK 226,900	1.279.778,99	0,76
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000		STK	8.150	3.150	0	USD 114,010	832.674,52	0,49
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34		STK	4.000	0	0	USD 353,480	1.267.066,94	0,75
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012		STK	2.840	0	260	USD 517,780	1.317.766,11	0,78
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078		STK	10.700	1.700	0	USD 164,080	1.573.309,44	0,93
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	5.850	0	14.150	USD 165,850	869.452,91	0,52
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	11.100	0	1.900	USD 186,330	1.853.448,34	1,10
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009		STK	5.770	570	0	USD 322,210	1.666.055,83	0,99
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	12.400	0	0	USD 233,000	2.589.120,89	1,53
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051		STK	14.150	0	4.250	USD 202,050	2.562.064,25	1,52
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	US0758871091		STK	5.400	700	0	USD 241,100	1.166.717,45	0,69
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	275	275	0	USD 4.212,120	1.038.025,81	0,61
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077		STK	32.000	0	3.000	USD 83,800	2.403.082,71	1,42
Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	IL0010824113		STK	9.400	2.400	0	USD 192,810	1.624.172,42	0,96
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024		STK	10.800	2.000	0	USD 104,720	1.013.510,17	0,60
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	22.500	0	0	USD 53,220	1.073.080,03	0,64
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	15.500	6.000	0	USD 71,860	998.145,00	0,59
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041		STK	17.800	5.400	0	USD 92,740	1.479.318,94	0,88
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028		STK	6.200	700	0	USD 278,020	1.544.693,97	0,92
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054		STK	3.920	520	450	USD 417,330	1.466.021,69	0,87
Emerson Electric Co. Registered Shares DL -,50	US2910111044		STK	8.900	2.400	0	USD 109,370	872.294,11	0,52
Ferguson Enterpris.Inc. Registered Shares o.N.	US31488V1070		STK	7.500	7.500	0	USD 198,570	1.334.595,39	0,79
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570		STK	6.700	0	18.300	USD 49,920	299.725,78	0,18
Hologic Inc. Registered Shares DL -,01	US4364401012		STK	15.900	6.100	0	USD 81,460	1.160.690,03	0,69

Jahresbericht GAP Portfolio UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029		STK	4.700	0	0 USD	405,200	1.706.640,38	1,01
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023		STK	3.450	0	0 USD	491,270	1.518.847,12	0,90
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005		STK	9.000	1.000	0 USD	210,860	1.700.636,26	1,01
Labcorp Holdings Inc. Registered Shares o.N.	US5049221055		STK	8.200	8.200	0 USD	223,480	1.642.204,50	0,97
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	3.310	1.610	0 USD	476,860	1.414.469,58	0,84
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	4.800	0	0 USD	493,800	2.124.061,30	1,26
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115		STK	10.500	0	0 USD	90,030	847.132,36	0,50
Mettler-Toledo Intl Inc. Registered Shares DL -,01	US5926881054		STK	730	0	0 USD	1.499,700	981.074,47	0,58
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	5.850	0	0 USD	430,300	2.255.806,97	1,34
Moderna Inc. Registered Shares DL-,0001	US60770K1079		STK	3.400	0	0 USD	66,830	203.622,19	0,12
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066		STK	25.000	0	11.744 USD	53,450	1.197.463,93	0,71
Nucor Corp. Registered Shares DL -,40	US6703461052		STK	5.200	0	0 USD	150,340	700.571,74	0,42
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	22.200	26.900	7.750 USD	121,440	2.415.958,42	1,43
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	12.100	5.100	0 USD	78,030	846.100,01	0,50
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035		STK	25.000	25.000	0 USD	28,940	648.355,59	0,38
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	8.000	0	0 USD	173,200	1.241.688,32	0,74
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	US7739031091		STK	5.000	0	0 USD	268,460	1.202.885,56	0,71
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024		STK	3.500	3.500	0 USD	273,710	858.486,42	0,51
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013		STK	1.050	1.050	0 USD	361,260	339.925,62	0,20
Teradyne Inc. Registered Shares DL -,125	US8807701029		STK	8.100	0	0 USD	133,930	972.159,69	0,58
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	3.500	0	0 USD	618,570	1.940.133,52	1,15
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021		STK	3.300	0	0 USD	584,680	1.729.047,41	1,02
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	5.000	0	0 USD	274,950	1.231.965,23	0,73
Xylem Inc. Registered Shares DL -,01	US98419M1009		STK	9.300	0	0 USD	135,030	1.125.350,84	0,67
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035		STK	7.500	0	0 USD	195,380	1.313.155,30	0,78
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	774.518,40	0,46
7,8750 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2023(27)	XS2695009998		EUR	720	720	0 %	107,572	774.518,40	0,46
Zertifikate							EUR	3.255.264,81	1,93
Gold Bullion Securities Ltd. Physical Gold ETC 04 (unl.)	GB00B00FHZ82		STK	15.000	0	0 USD	242,170	3.255.264,81	1,93

Jahresbericht GAP Portfolio UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	7.048.600,43	4,18
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	2.788.825,43	1,65
3,3750 % BNP Paribas S.A. DL-Non-Pref. MTN 2018(25)Reg.S	US09659X2D34		USD	1.550	1.550	0 %	99,504	1.382.123,85	0,82
4,3750 % United States of America DL-Notes 2023(26)	US91282CHU80		USD	1.550	0	0 %	101,273	1.406.701,58	0,83
Zertifikate							EUR	4.259.775,00	2,52
Boerse Stuttgart Commodities EUWAX Gold II 2017(17/Und)	DE000EWG2LD7		STK	55.250	0	0 EUR	77,100	4.259.775,00	2,52
Investmentanteile							EUR	3.550.280,00	2,10
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	3.550.280,00	2,10
Value Intell.Gold Comp.Fds AMI Inhaber-Anteile S (a)	DE000A2N6519		ANT	23.000	0	3.000 EUR	154,360	3.550.280,00	2,10
Summe Wertpapiervermögen							EUR	165.102.944,11	97,81

Jahresbericht GAP Portfolio UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	3.753.940,73	2,22	
Bankguthaben							EUR	3.753.940,73	2,22	
EUR - Guthaben bei:										
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			EUR	2.227.779,60			%	100,000	2.227.779,60	1,32
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:										
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			DKK	1.739.491,27			%	100,000	233.347,81	0,14
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			NOK	65.903,82			%	100,000	5.607,26	0,00
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			SEK	407.432,92			%	100,000	36.019,35	0,02
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:										
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			AUD	19.814,88			%	100,000	12.321,15	0,01
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			CAD	558,67			%	100,000	370,62	0,00
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			CHF	61.511,75			%	100,000	65.354,60	0,04
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			GBP	34.835,33			%	100,000	41.879,45	0,02
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			HKD	42.722,90			%	100,000	4.929,21	0,00
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			JPY	13.042.490,00			%	100,000	81.721,91	0,05
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			MXN	457.248,87			%	100,000	20.906,44	0,01
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			USD	1.142.350,55			%	100,000	1.023.703,33	0,61
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	300.670,57	0,18	
Zinsansprüche			EUR	61.282,14					61.282,14	0,04
Dividendenansprüche			EUR	149.016,17					149.016,17	0,09
Quellensteueransprüche			EUR	90.372,26					90.372,26	0,05

Jahresbericht GAP Portfolio UI

Vermögensaufstellung zum 30.09.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-361.064,17	-0,21
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-1,38				-1,38	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-43.325,19				-43.325,19	-0,03
Verwahrstellenvergütung			EUR	-13.503,01				-13.503,01	-0,01
Anlageberatungsvergütung			EUR	-288.834,59				-288.834,59	-0,17
Prüfungskosten			EUR	-14.400,00				-14.400,00	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.000,00				-1.000,00	0,00
Fondsvermögen							EUR	168.796.491,24	100,00 1)
Anteilwert			EUR					240,92	
Ausgabepreis			EUR					252,97	
Anteile im Umlauf			STK					700.625	

Fußnoten:

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

Jahresbericht GAP Portfolio UI

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.09.2024	
Australische Dollar AD	(AUD)	1,6082000	= 1 EUR (EUR)
Canadische Dollar CD	(CAD)	1,5074000	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9412000	= 1 EUR (EUR)
Dänische Kronen DK	(DKK)	7,4545000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8318000	= 1 EUR (EUR)
Hongkong Dollar HD	(HKD)	8,6673000	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen YN	(JPY)	159,5960000	= 1 EUR (EUR)
Mexikanische Pesos MN	(MXN)	21,8712000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen NK	(NOK)	11,7533000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen SK	(SEK)	11,3115000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,1159000	= 1 EUR (EUR)

Jahresbericht GAP Portfolio UI

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Albemarle Corp. Registered Shares DL -,01	US0126531013	STK	0	5.700	
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033	STK	0	2.000	
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504	STK	0	14.000	
BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	CH0038389992	STK	0	12.000	
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.	US09075V1026	STK	0	2.900	
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	STK	0	8.000	
CME Group Inc. Registered Shares DL-,01	US12572Q1058	STK	0	1.600	
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039	STK	0	2.000	
Corning Inc. Registered Shares DL -,50	US2193501051	STK	0	7.000	
Enagas S.A. Acciones Port. EO 1,50	ES0130960018	STK	18.300	63.800	
FMC Corp. Registered Shares DL -,10	US3024913036	STK	0	6.000	
Kering S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121485	STK	0	500	
Keurig Dr Pepper Inc. Registered Shares DL -,01	US49271V1008	STK	0	7.750	
KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007074007	STK	0	8.139	
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017	STK	500	1.000	
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058	STK	2.200	4.200	
Orsted A/S Indehaver Aktier DK 10	DK0060094928	STK	0	3.000	
Qualys Inc. Registered Shares DL -,001	US74758T3032	STK	0	1.000	
Redeia Corporacion S.A. Acciones Port. EO -,50	ES0173093024	STK	26.400	41.400	
Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05	CH1243598427	STK	2.060	2.060	
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	0	3.800	
Southern Copper Corp. Registered Shares DL -,01	US84265V1052	STK	104	10.104	
Svitzer Group A/S Almindelig Aktie DK 10	DK0062616637	STK	420	420	
Swiss Re AG Namens-Aktien SF -,10	CH0126881561	STK	0	7.800	
Trane Technologies PLC Registered Shares DL 1	IE00BK9ZQ967	STK	0	6.000	
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068	STK	0	800	
Veralto Corp. Registered Shares o.N.	US92338C1036	STK	1.833	1.833	
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	US94106L1098	STK	0	1.100	
Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70	NO0010208051	STK	0	3.000	

**Jahresbericht
GAP Portfolio UI**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Aktien					
Ferguson PLC Reg.Shares LS 0,1	JE00BJVNSS43	STK	900	7.500	
Laboratory Corp.of Amer. Hldgs Registered Shares DL -,10	US50540R4092	STK	0	8.200	
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0012169213	STK	0	22.800	
Verzinsliche Wertpapiere					
2,2500 % United States of America DL-Notes 2017(24)	US912828V806	USD	0	4.500	

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

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

Jahresbericht GAP Portfolio UI

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2023 bis 30.09.2024

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		229.526,22	0,33
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		2.357.406,90	3,37
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		159.407,45	0,23
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		415.107,72	0,59
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		1.506,75	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-34.428,91	-0,05
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-424.075,21	-0,61
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
Summe der Erträge	EUR		2.704.450,91	3,86
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-98,81	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-1.306.463,47	-1,86
- Verwaltungsvergütung	EUR	-180.838,51		
- Beratungsvergütung	EUR	-1.125.624,96		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-67.003,42	-0,10
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-8.753,24	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-6.559,51	-0,01
- Depotgebühren	EUR	-41.704,07		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	36.953,57		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.809,02		
Summe der Aufwendungen	EUR		-1.388.878,46	-1,98
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		1.315.572,46	1,88
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		9.733.374,34	13,89
2. Realisierte Verluste	EUR		-2.067.427,24	-2,95
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		7.665.947,09	10,94
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		8.981.519,55	12,82
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		20.372.709,37	29,08
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		1.022.934,75	1,46

Jahresbericht GAP Portfolio UI

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	21.395.644,12	30,54
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	30.377.163,67	43,36

Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		146.635.066,53
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-1.755.575,95
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-6.753.878,02
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	5.338.219,19	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-12.092.097,21	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		293.715,01
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		30.377.163,67
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	20.372.709,37	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	1.022.934,75	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		168.796.491,24

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	32.144.493,16	45,87
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	21.128.758,47	30,15
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	8.981.519,55	12,82
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	2.034.215,13	2,90
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	29.741.349,41	42,44
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	4.421.875,72	6,31
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	25.319.473,69	36,13
III. Gesamtausschüttung	EUR	2.403.143,75	3,43
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	2.403.143,75	3,43

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

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020/2021	Stück	748.577	EUR	150.687.832,04	EUR	201,30
2021/2022	Stück	747.921	EUR	134.903.208,79	EUR	180,37
2022/2023	Stück	729.358	EUR	146.635.066,53	EUR	201,05
2023/2024	Stück	700.625	EUR	168.796.491,24	EUR	240,92

Jahresbericht GAP Portfolio UI

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		97,81
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	240,92
Ausgabepreis	EUR	252,97
Anteile im Umlauf	STK	700.625

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,89 %

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

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und 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 %
Value Intell.Gold Comp.Fds AMI Inhaber-Anteile S (a)	DE000A2N6519	0,750

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Transaktionskosten	EUR	48.114,24
--------------------	-----	-----------

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	84,3
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	75,0
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	9,3
Zahl der Mitarbeiter der KVG		998
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	4,8
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	3,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

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.

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. Oktober 2024

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht GAP Portfolio UI

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens GAP Portfolio UI - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024, 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" unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt "Sonstige Informationen" genannten Bestandteile des Jahresberichts.

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 sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

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

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

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

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

Jahresbericht GAP Portfolio UI

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 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 durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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 aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, 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 aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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.

Jahresbericht GAP Portfolio UI

- 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 durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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 durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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 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 im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 29. Januar 2025

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Neuf
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

Artikel 8 Offenlegungs-Verordnung (Finanzprodukte, die ökologische und/oder soziale Merkmale bewerben)

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 verbindlich und erfolgt insoweit.

Weitere Informationen über die ökologischen und/oder sozialen Merkmale und zur Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im "Anhang Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" enthalten.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Jahresbericht GAP Portfolio UI

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0
Telefax: 069 / 710 43-700
www.universal-investment.com

Gründung: 1968
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-
Eigenmittel: EUR 71.352.000,00 (Stand: Oktober 2022)

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan
Mathias Heiß, Langen
Dr. André Jäger, Witten
Corinna Jäger, Nidderau
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Axel Vespermann, Dreieich

Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin
Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Bad Vilbel
Janet Zirlwagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

Hausanschrift:

Kaiserstraße 24
60311 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 10 10 40
60010 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 21 61-0
Telefax: 069 / 21 61-1340
www.hal-privatbank.com

Rechtsform: Aktiengesellschaft
Haftendes Eigenkapital: EUR 621.628.611 (Stand: 31.12.2023)

3. Anlageberatungsgesellschaft und Vertrieb

GAP Vermögensverwaltung GmbH

Postanschrift:

Harry-Blum-Platz 2
50678 Köln

Telefon 0221-800110-0
Telefax 0221-800110-24
www.gap-vermoegensverwaltung.de

WKN / ISIN: A0M130 / DE000A0M1307

ANHANG

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:
GAP Portfolio UI

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900G0H6B50QEZY03

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: __%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: __%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es __ % an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Dieser Fonds bewarb ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Offenlegungsverordnung.

Der Fonds berücksichtigte im Zusammenhang mit dem Bereich Umwelt/Soziales/Unternehmensführung insbesondere die Aspekte Umwelt: Abschwächung des Klimawandels, Anpassung an den Klimawandel (bspw. Wasser- und Energieverbrauch eines Unternehmens), Vermeidung und Verminderung der Umweltverschmutzung (bspw. Auswirkungen auf das Land und die Biodiversität). Soziales: Arbeitsrecht, Vielfalt, Gesundheit und Sicherheit der Mitarbeiter sowie Mitarbeiterzufriedenheit. Unternehmensführung: Unternehmensethik und das Verhalten der Unternehmen.

Der Fonds wandte tätigkeitsbezogene Ausschlüsse an. Unternehmen mit den folgenden Aktivitäten sind ganz oder teilweise ausgeschlossen:

- Tabak (Produktion) > 5,00 % Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 10,0 % Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0 % Umsatzerlöse
- Kohle (Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 30,0 % Umsatzerlöse

Der Fonds wandte normbasiertes Screening in Bezug auf UN Global Compact an.

Der Fonds wandte folgende Ausschlüsse für Staaten an:

- Staaten mit schwerwiegenden Verstößen gegen die demokratischen Rechte und die Menschenrechte (auf Grundlage der Bewertung von Freedom House).

Im Rahmen der Diversifikation und unter Berücksichtigung eines attraktiven Risiko-Renditeprofils wird auch in Edelmetallanlagen in Form von Wertpapierzielfonds (bspw. Aktien) investiert. Hierbei müssen die Mindestausschlüsse gemäß dem Deutschen Zielmarkt-konzept einhalten sein.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Alle Nachhaltigkeitsindikatoren des Fonds, die zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds dienen, wurden im Bezugszeitraum eingehalten. Die Einhaltung der ökologischen und/oder sozialen Kriterien für die Selektion der Vermögensgegenstände wurde vor sowie nach Erwerb geprüft.

Eine ausführliche Auflistung der Kriterien, die zum Ausschluss der Unternehmen, Staaten und/oder Zielfonds geführt haben, ist im vorherigen Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ zu finden.

Darüber hinaus berücksichtigte der Fonds verbindlich folgende Nachhaltigkeitsfaktoren in seiner Strategie und legt die nachteiligen Auswirkungen zu diesen offen:

- CO2-Fußabdruck 26,5743
(Messgröße: CO2-Fußabdruck Scope 1 und 2, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)
- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 1,11 %
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)
- Anteil der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 64,31 %
(Messgröße: Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen)
- Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen 0,00 %
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren)
- Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 0,00 %
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben)
- Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle 13,69 %
(Messgröße: Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird)
- Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen 36,00 %
(Messgröße: Durchschnittliches Verhältnis von Frauen zu Männern in den Leitungs- und Kontrollorganen der Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane)
- Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) 0,00 %
(Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind)
- Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen 0
(Messgröße: Anzahl der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen)
- Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen 0,00 %
(Messgröße: Prozentualer Anteil der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der

Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen)

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Der Fonds investierte im Vorjahr in Unternehmen mit guten Umwelt-, Sozial- und Governance-Ratings. Als Nachhaltigkeitsindikator wurde der MSCI World ESG herangezogen. Der Fonds strebte ein ESG Rating an, welches mindestens dem Rating des MSCI World ESG entsprach.

Im aktuellen Geschäftsjahr wurden Ausschlüsse in Unternehmen und Staaten eingeführt, so wie die eine Berücksichtigung von PAIs im Management des Fonds. Im Vorjahr war dieser Fonds nicht PAI-gemanaget, weshalb von einem Ausweis einer Vergleichstabelle aktuelles Jahr / Vorjahr an dieser Stelle abgesehen wird.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds berücksichtigte die folgenden Ausschlusskriterien in Bezug auf die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren:

> Unternehmen, die unkonventionelle Waffen herstellen und vertreiben

> 10% Umsatz durch Rüstungsgüter

> 5% Umsatz durch Tabakproduktion

> 30% Umsatz durch Kohle

schwere Verstöße gegen den UN Global Compact

Staatsemittenten mit einem unzureichenden Scoring nach dem Freedom House Index



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen (Hauptinvestitionen) berücksichtigt jeweils die 15 größten Investitionen in den jeweiligen Quartalen. Aus diesen werden dann die 15 größten Investitionen im Durchschnitt ermittelt und hier dargestellt.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.10.2023 – 30.09.2024

Die Sektoren werden bei Aktien auf erster Ebene der MSCI-Stammdatenlieferungen, bei Renten auf der Ebene der Industriesektoren nach Bloomberg ausgewiesen. Eine Darstellung von Fondsanteilen in Sektoren ist nicht darstellbar.

Größte Investitionen	Sektor	In % der	
		Vermögenswerte	Land
Boerse Stuttgart Commodities EUWAX Gold II 2017(17/Und)	Miscellaneous	2,30	Deutschland
Value Intell.Gold Comp.Fds AMI Inhaber-Anteile S (a)	Aktienfonds	2,01	Deutschland
Gold Bullion Securities Ltd. Physical Gold ETC 04 (unl.)	Financials	1,77	Jersey
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	Information Technology	1,75	USA
Advantest Corp. Registered Shares o.N.	Information Technology	1,69	Japan
Novo Nordisk A/S	Health Care	1,57	Dänemark
Apple Inc. Registered Shares o.N.	Information Technology	1,39	USA
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	Information Technology	1,36	USA
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	Information Technology	1,35	USA
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	Health Care	1,27	USA
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares o.N.	Information Technology	1,25	Japan
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	Financials	1,23	USA
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	Industrials	1,16	Frankreich
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	Materials	1,16	Frankreich
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	Financials	1,13	Schweiz



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen (nicht zu verwechseln mit nachhaltigen Investitionen) sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

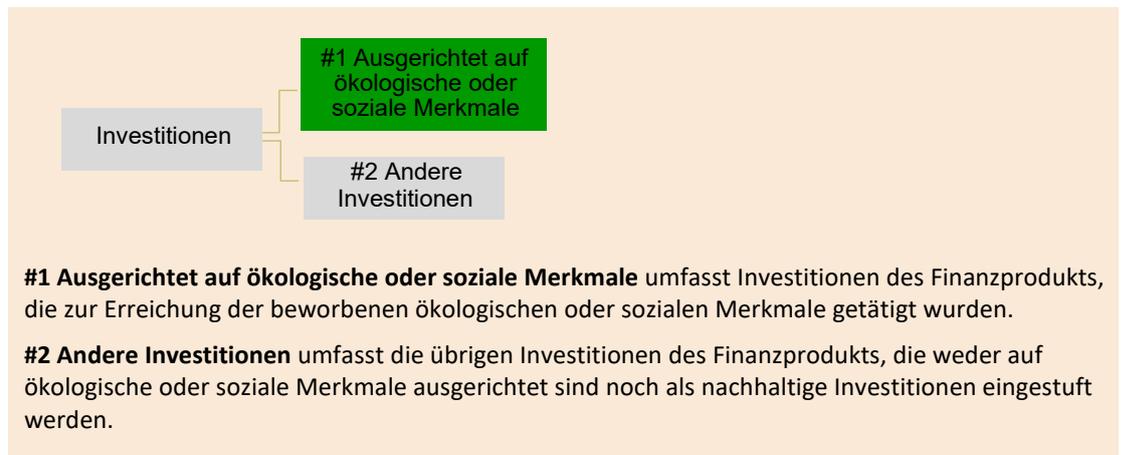
Die Überwachung der Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds erfolgt durch festgelegte Investitionen laut einer fondsspezifischen Anlageliste (Positivliste).

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 30.09.2024 zu 100 % nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Wertpapiervermögen aus.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 30.09.2024 zu 89,15 % in Aktien, zu 6,59 % in Renten und Zertifikate und zu 2,10 % in Investmentanteile investiert. Die anderen Investitionen waren liquide Mittel (2,23%).

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO2-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO2-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Der Fonds investierte zum Geschäftsjahresende am 30.09.2024 bei Aktien hauptsächlich in die Sektoren

- Health Care 22,20 %,
- Industrials 21,84 %,
- Information Technology 19,00 %,
- Financials 11,67 % und
- Materials 10,44 %.

Bei Renten wurde hauptsächlich investiert in die Sektoren

- Governments 39,19%,
- Financials banking 38,59 % und
- Financials non-banking 22,22 %.

Die Zuordnung der Fondsanteile zu MCSI-Sektoren ist nicht (vollumfänglich) darstellbar. Der Fonds war zum Geschäftsjahresende investiert in

- Aktienfonds 100 %.

Der Anteil der Investitionen während des Berichtszeitraums in Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates¹⁷ erzielen, lag bei 1,11 %.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

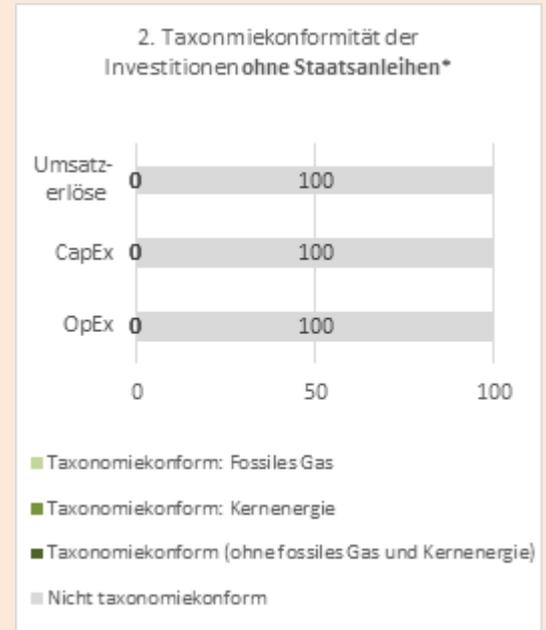
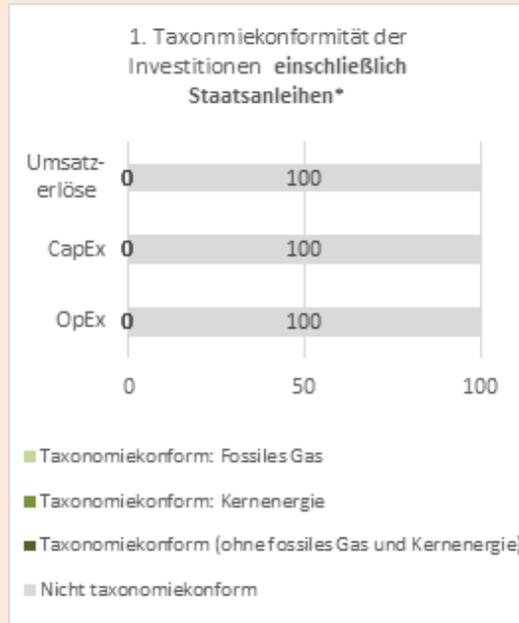
- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Dieser Fonds verpflichtet sich derzeit nicht zu Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten, die als Ermöglichende- bzw. Übergangstätigkeiten eingestuft werden.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Unter „Andere Investitionen“ fielen Bankguthaben zu Liquiditätssteuerung. Bei Edelmetallanlagen in Form von Zertifikaten muss der LBMA-Standard eingehalten und/oder der Emittent vom genutzten ESG-Dienstleister als "zulässig" eingestuft sein.

Für andere Investitionen, die nicht unter die Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds fallen, wird sichergestellt, dass diese nicht konträr zur Nachhaltigkeitsstrategie eingesetzt werden. Soweit Derivate erworben werden dürfen, wird sichergestellt, dass der Basiswert mit der Nachhaltigkeitsstrategie konform ist. Sofern ein Index als Basiswert genutzt wird, wird sichergestellt, dass der Index Nachhaltigkeitscharakteristika aufweist. Aufgrund der am Markt verfügbaren Finanzinstrumente kann es zu Abweichungen in den nachhaltigen Merkmalen des zugrundeliegenden Index zu den Fondsmerkmalen kommen. Alle Derivate, deren Basiswert als nicht im Einklang mit der Nachhaltigkeitsstrategie eingestuft werden könnte, sowie Währungsbestände, die nicht mit der Fondswährung übereinstimmen oder die nicht auf EUR, USD, GBP, CHF, JPY, AUD, NZD, CAD, NOK oder SEK lauten, dürfen nicht als wesentlicher Bestandteil im Fonds enthalten sein. Nicht umfasst ist der Derivateinsatz zum Ausgleich von negativen Marktschwankungen. Zudem können gezielt Investitionen von der Nachhaltigkeitsstrategie ausgenommen werden, die

nicht einer expliziten Prüfung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes unterliegen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Die Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds während des Bezugszeitraums wurde maßgeblich durch die Einhaltung der zuvor beschriebenen quantitativen Nachhaltigkeitsindikatoren sowie der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie gewährleistet. Die Überwachung der Einhaltung der Kriterien erfolgt vor Erwerb der Vermögenswerte durch das Portfoliomanagement und nach Erwerb durch weitere, entsprechende, tägliche Prüfung durch das Investment Controlling der Kapitalverwaltungsgesellschaft sowie fortlaufend durch den Portfolio Manager.

Die Mitwirkungspolitik (Engagement) der Kapitalverwaltungsgesellschaft wurde in Form der Stimmrechtsausübung wahrgenommen. Um die Interessen der Anleger in den verwalteten Fonds zu wahren und der damit verbundenen Verantwortung gerecht zu werden, übte die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Aktionärs- und Gläubigerrechte aus den gehaltenen Aktienbeständen der verwalteten Fonds im Sinne der Anleger aus. Entscheidungskriterium für die Ausübung oder Nichtausübung von Stimmrechten war für die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Interessen der Anleger und die Integrität des Marktes sowie der Nutzen für das betreffende Investmentvermögen und seine Anleger.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft legte ihrem Abstimmungsverhalten für das Inland die als ESG-konform geltenden ""Analyserichtlinien für Gesellschafterversammlungen"" des BVI zugrunde, die als Branchenstandard die Grundlage für einen verantwortungsvollen Umgang mit Anlegern, Kapital und Rechten bilden.

Bei Abstimmungen im Ausland zog die Kapitalverwaltungsgesellschaft die jeweils länderspezifischen Guidelines von Glass Lewis heran, die die lokalen Rahmenbedingungen berücksichtigen. Zusätzlich kamen die Glass Lewis Guidelines „Environmental, Social & Governance („ESG“) Initiatives“ auf die spezifischen Länderguidelines zum Einsatz und gelangten vorrangig zur Anwendung. Die Anwendung dieser Guidelines gewährleistet, dass länderspezifisch und auf den Kriterien einer transparenten und nachhaltigen Corporate Governance-Politik sowie weiteren Kriterien aus den Bereichen Umwelt und Soziales, die auf einen langfristigen Erfolg der von Investmentvermögen gehaltenen Unternehmen (sog. Portfoliogesellschaften) abzielen, abgestimmt wurde.

Diese genutzten Abstimmungsstandards orientieren sich an den Interessen der von der Kapitalverwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds und wurden daher grundsätzlich für alle Fonds angewandt, es sei denn, es ist im Interesse der Anleger, der Marktintegrität oder des Nutzens für den jeweiligen Investmentfonds erforderlich, von diesen Stimmrechtsrichtlinien für einzelne Fonds abzuweichen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft veröffentlicht die Grundsätze ihre Mitwirkungspolitik sowie einen jährlichen Mitwirkungsbericht auf ihrer Internetseite.

Der Asset Manager, falls das Portfoliomanagement ausgelagert ist, oder ggf. ein beauftragter Anlageberater können als Teil ihrer unternehmensbezogenen Engagement-Tätigkeiten weitere Maßnahmen zur Erfüllung ökologischer und/oder sozialer Merkmale ergriffen haben. Dieses Engagement erfolgt jedoch nicht im Namen des Fonds.