

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## **Wachstum Defensiv**

JAHRESBERICHT

ZUM 30. SEPTEMBER 2025

---

# Jahresbericht Wachstum Defensiv

## Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 30. September 2025

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds ist ein defensiver Mischfonds, welcher Aktien, Unternehmens-, Banken- oder Staatsanleihen, Derivate oder andere Fremdfonds allokiert. Der Fonds orientiert sich an keiner Benchmark. Priorität hat die Substanzerhaltung, wobei kurzfristige Chancen durch aktives Management genutzt werden sollen. Um die Einhaltung von Nachhaltigkeitskriterien systematisch sicherzustellen, wird auf einen Anbieter von Nachhaltigkeitsresearch, MSCI ESG Research LLC, zurückgegriffen. Die Investitionen erfolgen in Werte, die unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien ausgewählt und nach ökologischen und sozialen Kriterien analysiert wurden. Hierfür wird mit einer Reihe von Ausschlusskriterien gearbeitet.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

	30.09.2025		30.09.2024	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Anleihen	4.252.774,13	38,23	3.223.455,80	34,90
Aktien	3.707.758,29	33,33	3.216.025,63	34,82
Investmentanteile	1.030.121,00	9,26	902.693,30	9,77
Zertifikate	486.318,84	4,37	264.421,54	2,86
Futures	-2.825,00	-0,03	-24.525,00	-0,27
Festgelder/Termingelder/Kredite	900.000,00	8,09	900.000,00	9,75
Bankguthaben	736.333,80	6,62	760.591,11	8,24
Zins- und Dividendenansprüche	73.680,85	0,66	64.215,55	0,70
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-60.038,29	-0,54	-71.617,19	-0,78
<b>Fondsvermögen</b>	<b>11.124.123,62</b>	<b>100,00</b>	<b>9.235.260,74</b>	<b>100,00</b>

Im abgelaufenen Geschäftsjahr vom 01.10.24 bis 30.09.2025 zeigten die globalen Aktienmärkte im Großen und Ganzen eine robuste Aufwärtsbewegung. Im November 2024 stand mit der US-Wahl ein bedeutendes politisches Ereignis an. Die Wahl von Donald Trump zum 47. US-Präsidenten sorgte im Folgenden für ausreichend Gesprächsstoff und Bewegung an den Märkten: Ob die „Big Beautiful Bill“, die Versuche auf die amerikanische Notenbank Einfluss zu nehmen, die Rolle im Ukraine-Krieg oder auch die Zollpolitik: Donald Trump hält mit Beginn seiner zweiten Amtszeit die Märkte in Atem und sorgt für erhöhte Unsicherheit.

## **Jahresbericht Wachstum Defensiv**

Vor diesem Hintergrund kam es zu einem Vertrauensverlust gegenüber dem US-Dollar, der bis zum Berichtsende zweistellig an Wert gegenüber dem EURO verlor. Positiver entwickelte sich der deutsche Aktienmarkt, der den weiterhin schwierigen konjunkturellen Rahmendaten trotzte. Wichtige Faktoren für die gute Performance waren vor allem der weitere Rückgang der Inflation, die niedrigeren Energiekosten, Zinssenkungshoffnungen und die Fantasie, die künstliche Intelligenz bei Anlegern entfacht hat.

Im Wachstum Defensiv haben wir im Berichtszeitraum keine wesentlichen Veränderungen in der Fondsstruktur vorgenommen. Unsere Rentenquote haben wir weiter erhöht, während die Aktienquote und der Anteil an Fondsinvestments leicht rückläufig waren. Der Cash Anteil (Festgelder und Bankguthaben) reduzierte sich von rund 18 % auf 14,71 %.

Das nach wie vor hohe Sicherheitsbedürfnis unserer Anleger wurde durch eine weiterhin vorhandene Position an Gold ETCs berücksichtigt, die vor allem vor dem Hintergrund der guten Wertentwicklung auf eine Gewichtung von 4,37 % angestiegen ist.

### **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.

## Jahresbericht Wachstum Defensiv

### 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.

## Jahresbericht Wachstum Defensiv

### Währungsrisiken

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

### **Fondsergebnis**

Die wesentlichen Quellen des negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus verkauften Futures.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Oktober 2024 bis 30. September 2025)<sup>1</sup>:

Wachstum Defensiv AK R	+3,90 %
Wachstum Defensiv AK I	+4,43 %

<sup>1</sup>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 Wachstum Defensiv

## Vermögensübersicht zum 30.09.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>11.184.161,91</b>	<b>100,54</b>
1. Aktien	3.707.758,29	33,33
Bundesrep. Deutschland	2.930.878,10	26,35
Dänemark	46.172,50	0,42
Frankreich	39.037,50	0,35
Großbritannien	25.280,00	0,23
Niederlande	200.632,50	1,80
USA	465.757,69	4,19
2. Anleihen	4.252.774,13	38,23
< 1 Jahr	360.790,60	3,24
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	1.587.547,43	14,27
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	2.000.164,10	17,98
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	304.272,00	2,74
3. Zertifikate	486.318,84	4,37
USD	486.318,84	4,37
4. Investmentanteile	1.030.121,00	9,26
EUR	1.030.121,00	9,26
5. Derivate	-2.825,00	-0,03
6. Bankguthaben	1.633.508,80	14,68
7. Sonstige Vermögensgegenstände	76.505,85	0,69
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-60.038,29</b>	<b>-0,54</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>11.124.123,62</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht Wachstum Defensiv

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>9.476.972,26</b>	<b>85,19</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>6.631.327,16</b>	<b>59,61</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>3.707.758,29</b>	<b>33,33</b>
Novo Nordisk A/S	DK0062498333		STK	1.000	400	0	DKK 344,650	46.172,50	0,42
adidas AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1EWWW0		STK	450	0	0	EUR 179,400	80.730,00	0,73
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	NL0000235190		STK	550	700	150	EUR 197,400	108.570,00	0,98
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6		STK	1.000	0	0	EUR 14,750	14.750,00	0,13
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	900	0	100	EUR 357,400	321.660,00	2,89
BASF SE Namens-Aktien o.N.	DE000BASF111		STK	2.000	0	0	EUR 42,390	84.780,00	0,76
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017		STK	2.400	0	600	EUR 28,230	67.752,00	0,61
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003		STK	1.100	0	0	EUR 85,440	93.984,00	0,84
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000		STK	400	400	0	EUR 89,000	35.600,00	0,32
Continental AG	DE0005439004		STK	430	0	0	EUR 56,120	24.131,60	0,22
Deutsche Bank AG	DE0005140008		STK	3.500	0	2.500	EUR 29,950	104.825,00	0,94
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055		STK	500	100	100	EUR 228,100	114.050,00	1,03
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004		STK	3.500	0	0	EUR 37,940	132.790,00	1,19
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508		STK	9.000	0	0	EUR 29,010	261.090,00	2,35
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999		STK	8.500	0	1.500	EUR 16,015	136.127,50	1,22
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604		STK	2.100	0	0	EUR 47,400	99.540,00	0,89
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006047004		STK	580	80	300	EUR 191,550	111.099,00	1,00
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432		STK	750	0	0	EUR 68,700	51.525,00	0,46
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004		STK	1.600	1.000	1.700	EUR 33,200	53.120,00	0,48
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	75	150	75	EUR 520,500	39.037,50	0,35
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000		STK	2.000	0	0	EUR 53,470	106.940,00	0,96
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905		STK	400	0	0	EUR 109,450	43.780,00	0,39
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	400	0	40	EUR 543,400	217.360,00	1,95
Redcare Pharmacy N.V. Aandelen aan toonder EO -,02	NL0012044747		STK	1.250	2.500	1.250	EUR 73,650	92.062,50	0,83
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007037129		STK	2.000	0	0	EUR 37,820	75.640,00	0,68
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600		STK	1.100	0	0	EUR 227,900	250.690,00	2,25
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	1.100	0	100	EUR 229,200	252.120,00	2,27
Siemens Energy AG	DE000ENER6Y0		STK	500	0	300	EUR 99,420	49.710,00	0,45
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006		STK	500	0	0	EUR 46,020	23.010,00	0,21
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999		STK	600	600	0	EUR 74,040	44.424,00	0,40

# Jahresbericht

## Wachstum Defensiv

### Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78		STK	500	0	0	EUR 50,560	25.280,00	0,23
Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1ML7J1		STK	3.000	975	0	EUR 26,550	79.650,00	0,72
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	250	0	0	USD 243,100	51.727,81	0,47
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026		STK	300	0	0	USD 502,740	128.370,07	1,15
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054		STK	210	0	0	USD 457,260	81.730,02	0,73
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	110	110	0	USD 568,810	53.254,83	0,48
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	100	0	0	USD 734,380	62.505,75	0,56
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	200	0	0	USD 517,950	88.169,21	0,79

### Verzinsliche Wertpapiere

							EUR	2.437.250,03	21,91
2,7500 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Preferred Med.-T.Nts 25(29)	XS3083189319		EUR	100	100	0	% 100,385	100.385,00	0,90
3,2500 % Allianz Finance II B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(29/29)	DE000A3LZUB2		EUR	100	0	0	% 102,786	102.786,00	0,92
2,3750 % Bayer.Landesbodenkreditanstalt Inh.-Schv.v.2025(2030)	DE000A161R28		EUR	50	50	0	% 99,227	49.613,50	0,45
2,6250 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2025(28)	XS3075491152		EUR	100	100	0	% 100,223	100.223,00	0,90
3,0000 % BMW Internat. Investment B.V. EO-Medium-Term Notes 2024(27)	XS2887901325		EUR	100	0	0	% 100,998	100.998,00	0,91
2,7500 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 25(25/28)	XS3040316898		EUR	100	100	0	% 100,544	100.544,00	0,90
3,8750 % Deutsche Börse AG Anleihe v.23(23/26)	DE000A351ZR8		EUR	100	0	0	% 101,513	101.513,00	0,91
5,0000 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35424 v.23(27)	DE000A30WF84		EUR	60	0	0	% 102,844	61.706,40	0,55
3,1250 % E.ON SE Medium Term Notes v.24(29/30)	XS2895631567		EUR	100	0	0	% 101,362	101.362,00	0,91
3,2500 % Evonik Industries AG Medium Term Notes v.25(25/30)	DE000A4DFCB7		EUR	50	50	0	% 102,115	51.057,50	0,46
3,1250 % Fresenius Medical Care AG MTN v.2025(2028/2028)	XS3036647694		EUR	100	100	0	% 100,914	100.914,00	0,91
5,1250 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2905582479		EUR	80	0	20	% 103,694	82.955,20	0,75
3,8750 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2025(28)	XS3175869737		EUR	300	300	0	% 100,000	300.000,00	2,70
3,3750 % Heidelberg Materials AG EO-Medium-Term Notes 24(31/31)	XS2904554990		EUR	100	0	0	% 102,236	102.236,00	0,92
3,3750 % Infineon Technologies AG Medium Term Notes v.24(24/27)	XS2767979052		EUR	100	0	0	% 101,223	101.223,00	0,91
4,2500 % K+S Aktiengesellschaft Anleihe v.2024 (2029/2029)	XS2844398482		EUR	100	0	0	% 104,135	104.135,00	0,94
3,1250 % Kering S.A. EO-Med.-Term Notes 2025(25/29)	FR001400ZZC9		EUR	100	100	0	% 100,386	100.386,00	0,90
2,5000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.25(30)	XS3075492044		EUR	50	50	0	% 100,166	50.083,00	0,45
9,5320 % LR Health & Beauty SE FLR-Notes v.24(26/28)	NO0013149658		EUR	57	0	43	% 86,679	49.407,03	0,44
2,3750 % Novo Nordisk Finance [NL] B.V. EO-Med.-Term Notes 2025(25/28)	XS3002552993		EUR	100	100	0	% 99,766	99.766,00	0,90
3,7500 % Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.24(29/29)	XS2802891833		EUR	100	0	0	% 100,781	100.781,00	0,91
4,7500 % Schaeffler AG MTN v.2024(2024/2029)	DE000A3823S1		EUR	100	0	0	% 102,825	102.825,00	0,92
3,7500 % Sixt SE MTN v.2024(2028/2029)	DE000A3827R4		EUR	70	0	0	% 102,772	71.940,40	0,65
3,2500 % Sixt SE MTN v.2025(2029/2030)	DE000A4DFCK8		EUR	100	100	0	% 100,677	100.677,00	0,91
2,7500 % Volkswagen Bank GmbH Med.Term.Nts. v.25(28)	XS3099828355		EUR	100	100	0	% 99,733	99.733,00	0,90

# Jahresbericht Wachstum Defensiv

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Zertifikate</b>							<b>EUR</b>	<b>486.318,84</b>	<b>4,37</b>
WisdomTree Metal Securiti.Ltd. Physical Gold ETC 07 (unl.)	JE00B1VS3770		STK	1.600	700	300	USD 357,110	486.318,84	4,37
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.815.524,10</b>	<b>16,32</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.815.524,10</b>	<b>16,32</b>
7,7500 % ABO Energy GmbH & Co. KGaA Nachr.-IHS v.2024(2029)	DE000A3829F5		EUR	200	0	0	% 103,030	206.060,00	1,85
7,7500 % BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.23(28/unb.)	DE000A351PD9		EUR	100	0	0	% 55,942	55.942,00	0,50
3,0000 % Daimler Truck Intl Finance EO-Med.-Term Notes 2025(25/29)	XS3081821699		EUR	100	100	0	% 100,131	100.131,00	0,90
8,0000 % DEAG Deutsche Entertainment AG Anleihe v.2023(2023/2026)	NO0012487596		EUR	100	0	0	% 101,800	101.800,00	0,92
0,7500 % Dürr AG Wandelanleihe v.20(26)	DE000A3H2XR6		EUR	100	0	0	% 99,409	99.409,00	0,89
8,9440 % Formycon AG FLR-Notes v.25(25/29)	NO0013586024		EUR	75	75	0	% 97,778	73.333,50	0,66
2,5000 % Hapag-Lloyd AG Anleihe v.21(21/28)REG.S	XS2326548562		EUR	100	0	0	% 99,248	99.248,00	0,89
10,5000 % Hertha BSC GmbH & Co. KGaA Inh.Schv. v.18(18/25)	SE0011337054		EUR	60	0	0	% 96,781	58.068,60	0,52
7,5000 % Homann Holzwerkstoffe GmbH Inh.-Schv.v.2025(2025/2032)	NO0013536169		EUR	150	200	50	% 101,302	151.953,00	1,37
7,0000 % Hörmann Industries GmbH Anleihe v.23(23/28)	NO0012938325		EUR	65	0	0	% 107,500	69.875,00	0,63
6,7500 % Katjes Intern. GmbH & Co. KG Inh.-Schv. v.2025(2025/2028)	NO0013627927		EUR	130	200	70	% 104,690	136.097,00	1,22
8,0000 % Katjesgreenfood GmbH & Co.KG Inh.-Schv. v.2022(2025/2027)	DE000A30V3F1		EUR	100	200	100	% 104,750	104.750,00	0,94
3,0000 % Linde PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2765559799		EUR	100	0	0	% 101,190	101.190,00	0,91
2,6250 % Linde PLC EO-Medium-Term Nts 2025(25/29)	XS3000977234		EUR	100	100	0	% 99,922	99.922,00	0,90
7,5000 % paragon GmbH & Co. KGaA Inh.-Schuldv.v.2017(2022/2027)	DE000A2GSB86		EUR	53	0	0	% 64,000	33.920,00	0,30
5,0000 % PNE AG Anleihe v.2022(2025/2027)	DE000A30VJW3		EUR	72	0	0	% 100,800	72.576,00	0,65
5,7500 % SV Werder Bremen GmbH&Co.KGaA Anleihe 2025(2028/2030)	DE000A4DFGZ7		EUR	50	50	0	% 101,800	50.900,00	0,46
4,7500 % TEMPTON Personaldienst. GmbH EO-Bonds v.21(23/26)	NO0011129496		EUR	100	0	0	% 98,928	98.928,00	0,89
5,0000 % TUI AG Wandelanl.v.2021(2026/2028)	DE000A3E5KG2		EUR	100	0	0	% 101,421	101.421,00	0,91

# Jahresbericht Wachstum Defensiv

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>1.030.121,00</b>	<b>9,26</b>
<b>KVG - eigene Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>302.440,00</b>	<b>2,72</b>
Kahler & Kurz Aktienfonds Inhaber-Anteile Institutional	DE000A3DEBX8		ANT	500	0	0	EUR 118,680	59.340,00	0,53
Kahler & Kurz Aktienfonds Inhaber-Anteile Seed	DE000A3DEBW0		ANT	2.000	0	0	EUR 121,550	243.100,00	2,19
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>727.681,00</b>	<b>6,54</b>
Aramea Rendite Plus Nachhaltig Inhaber-Anteile I	DE000A2DTL86		ANT	2.300	0	0	EUR 92,650	213.095,00	1,92
Fight For Green Inhaber-Anteile I	DE000A3DK3H4		ANT	2.000	0	0	EUR 114,140	228.280,00	2,05
FS Colibri Event Driven Bonds Inhaber-Ant. S A EUR o.N.	DE000A2QND20		ANT	265	155	0	EUR 1.080,400	286.306,00	2,57
<b>Summe Wertpapiervermögen 2)</b>							<b>EUR</b>	<b>9.476.972,26</b>	<b>85,19</b>

**Jahresbericht  
Wachstum Defensiv**

**Vermögensaufstellung zum 30.09.2025**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>							EUR	-2.825,00	-0,03
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>							EUR	-2.825,00	-0,03
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							EUR	-2.825,00	-0,03
FUTURE DAX (PERFORMANCE-INDEX) 19.12.25 EUREX		185	EUR	Anzahl	-1			-2.825,00	-0,03

# Jahresbericht Wachstum Defensiv

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>1.633.508,80</b>	<b>14,68</b>	
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.633.508,80</b>	<b>14,68</b>	
<b>EUR - Guthaben bei:</b>										
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			EUR	498.263,83			%	100,000	498.263,83	4,48
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:</b>										
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			DKK	3.111,52			%	100,000	416,85	0,00
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			NOK	7.763,63			%	100,000	662,29	0,01
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:</b>										
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			GBP	1.945,45			%	100,000	2.229,49	0,02
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			USD	272.502,01			%	100,000	231.936,34	2,08
<b>Vorzeitig kündbares Termingeld</b>										
Landesbank Baden-Württemberg (GD) Stuttgart (V)			EUR	400.000,00			%	100,000	400.000,00	3,60
Landesbank Hessen-Thüringen Girozentrale Frankfurt (V)			EUR	500.000,00			%	100,000	500.000,00	4,49
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>76.505,85</b>	<b>0,69</b>	
Zinsansprüche			EUR	73.446,88				73.446,88	0,66	
Dividendenansprüche			EUR	233,97				233,97	0,00	
Variation Margin			EUR	2.825,00				2.825,00	0,03	

# Jahresbericht Wachstum Defensiv

## Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-60.038,29</b>	<b>-0,54</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-27.644,24				-27.644,24	-0,25
Performance Fee			EUR	-20.784,35				-20.784,35	-0,19
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.259,70				-3.259,70	-0,03
Prüfungskosten			EUR	-7.500,00				-7.500,00	-0,07
Veröffentlichungskosten			EUR	-850,00				-850,00	-0,01
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>11.124.123,62</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>Wachstum Defensiv AK R</b>									
Anteilwert							EUR	131,88	
Ausgabepreis							EUR	138,47	
Rücknahmepreis							EUR	131,88	
Anzahl Anteile							STK	2.165	
<b>Wachstum Defensiv AK I</b>									
Anteilwert							EUR	142,09	
Ausgabepreis							EUR	142,09	
Rücknahmepreis							EUR	142,09	
Anzahl Anteile							STK	76.279	

### 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 Wachstum Defensiv

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
AUMOVIO SE Namens-Aktien o.N.	DE000AUM0V10	STK	215	215	
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	0	80	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere *)</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
2,8000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)	DE000BU22015	EUR	0	200	
1,8750 % Encavis Finance B.V. EO-FLR Conv. Nts 2021(27/Und.)	DE000A3MQE86	EUR	0	200	
4,1250 % Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2022(24)	XS2469031749	EUR	0	100	
4,5000 % Homann Holzwerkstoffe GmbH Inh.-Schv.v.2021(2024/2026)	DE000A3H2V19	EUR	0	128	
4,5000 % Homann Holzwerkstoffe GmbH z.Umt.eing.Anl.v.21(24/26)	DE000A4DFMB6	EUR	100	100	
8,0000 % Katjesgreenfood GmbH & Co. KG Inh.-Schv. v.2023(2025/2027)	DE000A383FM4	EUR	0	200	
9,6220 % Schletter International B.V. EO-FLR Bonds 2022(22/25)	NO0012530973	EUR	0	100	

**Jahresbericht  
Wachstum Defensiv**

**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)

EUR

5.560,84

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

## Wachstum Defensiv AK R

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	2.169,70	1,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	137,58	0,06
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	3.476,01	1,61
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	1.898,40	0,88
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	1.407,37	0,65
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	348,57	0,16
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-350,08	-0,16
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-23,25	-0,01
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>9.064,30</b>	<b>4,19</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-0,32	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-4.689,33	-2,17
- Verwaltungsvergütung	EUR	-4.689,33		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-472,36	-0,22
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-151,83	-0,07
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-175,19	-0,08
- Depotgebühren	EUR	-26,56		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-135,71		
- Sonstige Kosten	EUR	-12,93		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-5.489,03</b>	<b>-2,54</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>3.575,27</b>	<b>1,65</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	7.042,91	3,25
2. Realisierte Verluste		EUR	-8.898,97	-4,11
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>-1.856,06</b>	<b>-0,86</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>1.719,21</b>	<b>0,79</b>

## Jahresbericht Wachstum Defensiv AK R

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	10.421,00	4,81
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.804,09	-0,83
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>8.616,91</b>	<b>3,98</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>10.336,12</b>	<b>4,77</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

2024/2025

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			EUR	<b>266.176,30</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	-2.080,18
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	11.138,28
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	11.206,81		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-68,52		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	1,16
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	10.336,12
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	10.421,00		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.804,09		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			EUR	<b>285.571,68</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			<b>EUR 50.100,74</b>	<b>23,14</b>
1. Vortrag aus Vorjahr			EUR 41.551,55	19,20
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR 1.719,21	0,79
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)			EUR 6.829,98	3,15
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			<b>EUR 47.935,34</b>	<b>22,14</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt			EUR 5.099,59	2,36
2. Vortrag auf neue Rechnung			EUR 42.835,75	19,78
<b>III. Gesamtausschüttung</b>			<b>EUR 2.165,39</b>	<b>1,00</b>
1. Zwischenausschüttung			EUR 0,00	0,00
2. Endausschüttung			EUR 2.165,39	1,00

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

## Jahresbericht Wachstum Defensiv AK R

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021/2022	Stück	1.928	EUR	212.320,07	EUR	110,12
2022/2023	Stück	1.942	EUR	231.502,97	EUR	119,21
2023/2024	Stück	2.081	EUR	266.176,30	EUR	127,93
2024/2025	Stück	2.165	EUR	285.571,68	EUR	131,88

# Jahresbericht

## Wachstum Defensiv AK I

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		82.119,25	1,08
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		5.204,64	0,07
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		131.455,68	1,72
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		71.857,64	0,94
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		53.209,85	0,70
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		13.185,55	0,17
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-13.248,63	-0,17
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-879,27	-0,01
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>342.904,71</b>	<b>4,50</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-12,09	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-118.562,61	-1,56
- Verwaltungsvergütung	EUR	-118.562,61		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-17.131,31	-0,22
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-5.393,13	-0,07
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-11.987,18	-0,16
- Depotgebühren	EUR	-971,39		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-10.544,70		
- Sonstige Kosten	EUR	-471,08		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-153.086,32</b>	<b>-2,01</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>189.818,39</b>	<b>2,49</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		266.405,73	3,49
2. Realisierte Verluste	EUR		-336.657,63	-4,41
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-70.251,90</b>	<b>-0,92</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>119.566,50</b>	<b>1,57</b>

## Jahresbericht Wachstum Defensiv AK I

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	334.765,83	4,39
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-22.744,12	-0,30
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>312.021,71</b>	<b>4,09</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>431.588,21</b>	<b>5,66</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2024/2025**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>8.969.084,44</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	-65.124,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	1.511.362,45
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.105.257,49		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-593.895,04		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-8.359,16
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	431.588,21
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	334.765,83		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-22.744,12		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>10.838.551,94</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			<b>EUR</b>	<b>1.946.162,47</b>
1. Vortrag aus Vorjahr			EUR	1.568.174,68
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	119.566,50
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)			EUR	258.421,29
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			<b>EUR</b>	<b>1.869.883,47</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt			EUR	244.100,68
2. Vortrag auf neue Rechnung			EUR	1.625.782,79
<b>III. Gesamtausschüttung</b>			<b>EUR</b>	<b>76.279,00</b>
1. Zwischenausschüttung			EUR	0,00
2. Endausschüttung			EUR	76.279,00

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

## Jahresbericht Wachstum Defensiv AK I

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2021/2022	Stück	73.032	EUR	8.527.828,90	EUR	116,77
2022/2023	Stück	70.151	EUR	8.915.279,62	EUR	127,09
2023/2024	Stück	65.441	EUR	8.969.084,44	EUR	137,06
2024/2025	Stück	76.279	EUR	10.838.551,94	EUR	142,09

# Jahresbericht

## Wachstum Defensiv

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

			insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	84.288,96
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	5.342,21
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	134.931,69
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	73.756,04
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	54.617,22
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	13.534,11
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-13.598,71
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-902,52
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>351.969,01</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-12,41
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-123.251,94
- Verwaltungsvergütung	EUR	-123.251,94	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-17.603,67
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-5.544,96
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-12.162,37
- Depotgebühren	EUR	-997,95	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-10.680,41	
- Sonstige Kosten	EUR	-484,01	
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-158.575,35</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>193.393,66</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne		EUR	273.448,64
2. Realisierte Verluste		EUR	-345.556,60
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>-72.107,96</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>121.285,70</b>

## Jahresbericht Wachstum Defensiv

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	345.186,83
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-24.548,21
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>320.638,62</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>441.924,32</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2024/2025**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>9.235.260,74</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-67.204,18
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	1.522.500,73
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.116.464,30
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-593.963,56
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-8.357,99
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	441.924,32
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	345.186,83
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-24.548,21
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>11.124.123,62</b>

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in % *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a. *)	Ertragsverwendung	Währung
Wachstum Defensiv AK R	keine	5,00	1,500	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
Wachstum Defensiv AK I	keine	0,00	1,000	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR

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

# Jahresbericht Wachstum Defensiv

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

<b>das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure</b>	<b>EUR</b>	<b>600.275,00</b>
<b>die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte</b>		
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG (Broker) DE		
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>85,19</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>-0,03</b>

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 01.01.2018 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,55 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,31 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,91 %

**Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:** **0,91**

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Bloomberg Pan-European Aggregate Corporate Total Return (EUR) (ID: XFIBARC00192   BB: LP05TREU)	60,00 %
DAX 40 Total Return (EUR) (ID: XF1000000286   BB: DAX)	40,00 %

# Jahresbericht Wachstum Defensiv

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Sonstige Angaben

#### Wachstum Defensiv AK R

Anteilwert	EUR	131,88
Ausgabepreis	EUR	138,47
Rücknahmepreis	EUR	131,88
Anzahl Anteile	STK	2.165

#### Wachstum Defensiv AK I

Anteilwert	EUR	142,09
Ausgabepreis	EUR	142,09
Rücknahmepreis	EUR	142,09
Anzahl Anteile	STK	76.279

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

#### Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

# Jahresbericht

## Wachstum Defensiv

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### Wachstum Defensiv AK R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,74 %

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

0,20 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

##### Wachstum Defensiv AK I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,24 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

0,19 %

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 Vergütung. Ein wesentlicher Teil der Vergütung 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

# Jahresbericht Wachstum Defensiv

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
<b>KVG - eigene Investmentanteile</b>		
Kahler & Kurz Aktienfonds Inhaber-Anteile Institutional	DE000A3DEBX8	0,700
Kahler & Kurz Aktienfonds Inhaber-Anteile Seed	DE000A3DEBW0	0,150
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>		
Aramea Rendite Plus Nachhaltig Inhaber-Anteile I	DE000A2DTL86	0,950
Fight For Green Inhaber-Anteile I	DE000A3DK3H4	0,140
FS Colibri Event Driven Bonds Inhaber-Ant. S A EUR o.N.	DE000A2QND20	0,265

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

#### Wachstum Defensiv AK R

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

#### Wachstum Defensiv AK I

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

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

Transaktionskosten EUR 5.091,25

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

# Jahresbericht Wachstum Defensiv

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>88,0</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	81,4
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	6,6
Zahl der Mitarbeiter der KVG		1.015
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>3,3</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,8
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,5

### 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 2025

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht

## Wachstum Defensiv

### VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

#### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Wachstum Defensiv - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigelegte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen ab.

#### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

#### *Sonstige Informationen*

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

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

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

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

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

# Jahresbericht

## Wachstum Defensiv

### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht*

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

### *Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

## **Jahresbericht Wachstum Defensiv**

- 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 16. Januar 2026

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**

**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 Wachstum Defensiv

## Anteilklassen im Überblick

### Erstausgabedatum

Anteilklasse R	12. Dezember 2012
Anteilklasse I	12. Dezember 2012

### Erstausgabepreise

Anteilklasse R	€ 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I	€ 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag

### Ausgabeaufschlag

Anteilklasse R	derzeit 5,00 %
Anteilklasse I	derzeit 0,00 %

### Mindestanlagesumme

Anteilklasse R	keine
Anteilklasse I	keine

### Verwaltungsvergütung

Anteilklasse R	derzeit 1,50 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 1,00 % p.a.

### Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse R	derzeit 0,10 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,10 % p.a.

### Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklasse R	15 % der Anteilwertentwicklung über der Entwicklung des EURIBOR® 12M TR (EUR) bei Übertreffen der „High-Water-Mark“.
Anteilklasse I	10 % der Anteilwertentwicklung über der Entwicklung des EURIBOR® 12M TR (EUR) bei Übertreffen der „High-Water-Mark“.

### Währung

Anteilklasse R	Euro
Anteilklasse I	Euro

### Ertragsverwendung

Anteilklasse R	Ausschüttend
Anteilklasse I	Ausschüttend

### Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R	A0Q86B / DE000A0Q86B3
Anteilklasse I	A0Q86C / DE000A0Q86C1

# Jahresbericht

## Wachstum Defensiv

### Kurzübersicht über die Partner

#### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

##### Hausanschrift:

Europa-Allee 92-96  
60486 Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

[www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com)

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 74.984.503,13 (Stand: September 2024)

##### Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan

Mathias Heiß, Langen

Dr. André Jäger, Witten

Corinna Jäger, Nidderau

Kurt Jovy, München

Jochen Meyers, Frankfurt am Main

##### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

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](http://www.hal-privatbank.com)

Rechtsform: Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital: EUR 621.628.611 (Stand: 31.12.2023)

#### 3. Anlageberatungsgesellschaft und Vertrieb

PROAKTIVA GmbH

##### Postanschrift:

Valentinskamp 88-90  
20355 Hamburg

Telefon: 040 / 41 32 61-0

Telefax: 040 / 41 32 61-32

[www.proaktiva.net](http://www.proaktiva.net)