

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## S4A Multi Asset Defensive

JAHRESBERICHT

ZUM 30. NOVEMBER 2024

---

VERWAHRSTELLE:



ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



# Jahresbericht S4A Multi Asset Defensive

## Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2023 bis 30. November 2024

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Die Anlagepolitik des S4A Multi Asset Defensive zielt darauf ab, eine für den risikoaversen Anleger attraktive Rendite zu erwirtschaften. Um dies zu erreichen, wird innerhalb der Aktienkomponente in ein globales Portfolio investiert, dessen Aktien jedoch - gemessen zum Gesamtaktienmarkt – ein möglichst geringeres Risiko aufweisen sollen. Zur Ermittlung des firmenspezifischen Risikos werden verschiedene Risikoparameter, wie bspw. Volatilität, Beta oder Value at Risk herangezogen. Innerhalb der defensiven Komponente wird insbesondere in Unternehmensanleihen höchster Bonität investiert. Die Umsetzung der Anlagepolitik erfolgt sowohl für die Aktienkomponente als auch für die defensive Komponente unter Zuhilfenahme computergestützter, technisch-quantitativer Analysen.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

	30.11.2024		30.11.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	12.444.465,00	97,76	9.151.215,00	98,91
Bankguthaben	190.425,50	1,50	54.780,18	0,59
Zins- und Dividendenansprüche	123.233,48	0,97	76.903,47	0,83
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	<b>-28.400,85</b>	<b>-0,22</b>	<b>-30.795,18</b>	<b>-0,33</b>
Fondsvermögen	12.729.723,13	100,00	9.252.103,47	100,00

## **Jahresbericht S4A Multi Asset Defensive**

Um seine Anlageziele zu erreichen, kann das Sondervermögen sowohl in Anleihen als auch – als Beimischung – in defensive Aktien investieren. Zum Berichtszeitpunkt war das Sondervermögen im Wesentlichen in Euro-Anleihen investiert.

Innerhalb der Branchenallokation bildeten am Ende des Berichtszeitraums Industrie (17,99%), Gesundheitswesen (12,70%) und Basiskonsumgüter (9,60%) die wesentlichen Sektoren im Fonds. Am wenigsten Gewicht im Fonds hatten die Sektoren Informationstechnologie (2,11%) und Versorger (1,48%).

Am Ende des Berichtszeitraums hatten auf Fondsebene USA (27,79%) und Niederlande (18,65%) die höchste Gewichtung aller Titel. Dagegen besaßen Finnland (0,74%) und Schweden (0,69%) ein verhältnismäßig geringes Gewicht.

### **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 S4A Multi Asset Defensive**

### 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.

### 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 ausländischen Renten.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Dezember 2023 bis 30. November 2024)<sup>1</sup>.

Anteilklasse R: +7,17%

Anteilklasse I: +7,48%

Anteilklasse A: +7,48%

<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  
S4A Multi Asset Defensive**

**Vermögensübersicht zum 30.11.2024**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>12.758.152,68</b>	<b>100,22</b>
1. Anleihen	12.444.465,00	97,76
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	93.580,00	0,74
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	9.051.469,00	71,10
>= 10 Jahre	3.299.416,00	25,92
2. Bankguthaben	190.425,50	1,50
3. Sonstige Vermögensgegenstände	123.262,18	0,97
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-28.429,55</b>	<b>-0,22</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>12.729.723,13</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive

### Vermögensaufstellung zum 30.11.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>12.444.465,00</b>	<b>97,76</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>10.544.231,00</b>	<b>82,83</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>10.544.231,00</b>	<b>82,83</b>
1,5000 % 3M Co. EO-Med.-Term Nts 2016(16/31) F	XS1421915049		EUR	100	0	0 %	91,590	91.590,00	0,72
1,2500 % AbbVie Inc. EO-Notes 2019(19/31)	XS2055647213		EUR	100	100	0 %	90,793	90.793,00	0,71
0,6250 % adidas AG Anleihe v.2020(2020/2035)	XS2224621420		EUR	200	100	0 %	78,308	156.616,00	1,23
0,3750 % Air Liquide Finance S.A. EO-Med.-Term Nts 2021(21/33)	FR0014005HY8		EUR	200	100	0 %	80,839	161.678,00	1,27
0,8000 % Air Products & Chemicals Inc. EO-Notes 2020(20/32)	XS2166122486		EUR	100	0	0 %	85,872	85.872,00	0,67
2,3750 % Airbus SE EO-Medium-Term Nts 2020(20/32)	XS2152796426		EUR	100	0	0 %	97,805	97.805,00	0,77
4,5970 % Allianz SE FLR-Sub.MTN.v.2022(2028/2038)	DE000A30VTT8		EUR	200	100	0 %	104,399	208.798,00	1,64
2,0000 % Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2018(18/35)	BE6301511034		EUR	200	100	0 %	92,083	184.166,00	1,45
2,4500 % AT & T Inc. EO-Notes 2015(15/35)	XS1196380031		EUR	100	0	0 %	92,703	92.703,00	0,73
3,1500 % AT & T Inc. EO-Notes 2017(17/36)	XS1629866432		EUR	100	100	0 %	97,653	97.653,00	0,77
3,6250 % AXA S.A. EO-Med.-Term Nts 2023(23/33)	XS2573807778		EUR	200	100	0 %	105,845	211.690,00	1,66
1,6250 % BASF SE MTN v.2017(2017/2037)	XS1718417717		EUR	100	0	0 %	82,270	82.270,00	0,65
1,3750 % Bayer AG EO-Anleihe v.20(20/32)	XS2199266698		EUR	100	0	0 %	85,332	85.332,00	0,67
1,2130 % Becton Dickinson Euro Fin.Sarl EO-Notes 2021(21/36)	XS2298459426		EUR	100	0	0 %	81,042	81.042,00	0,64
1,6250 % Berkshire Hathaway Inc. EO-Notes 2015(15/35)	XS1200679667		EUR	200	100	0 %	87,955	175.910,00	1,38
3,1250 % BHP Billiton Finance Ltd. EO-Medium-Term Notes 2013(33)	XS0924998809		EUR	100	0	0 %	99,902	99.902,00	0,78
0,2000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2021(33)	XS2280845145		EUR	200	100	0 %	79,862	159.724,00	1,25
4,1250 % BNP Paribas S.A. EO-Preferred MTN 2023(33)	FR001400I4X9		EUR	100	0	0 %	107,919	107.919,00	0,85
4,1250 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2023(23/33)	XS2621007660		EUR	100	0	0 %	107,213	107.213,00	0,84
3,2500 % Bouygues S.A. EO-Bonds 2022(22/37)	FR001400AJY0		EUR	100	100	0 %	98,584	98.584,00	0,77
3,8750 % Bouygues S.A. EO-Bonds 2023(23/31)	FR001400IBM5		EUR	100	0	0 %	104,979	104.979,00	0,82
2,3750 % Capgemini SE EO-Notes 2020(20/32)	FR0013507878		EUR	100	0	0 %	96,257	96.257,00	0,76
4,2500 % Carlsberg Breweries A/S EO-Medium-Term Nts 2023(23/33)	XS2696089197		EUR	200	100	0 %	108,662	217.324,00	1,71

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive

### Vermögensaufstellung zum 30.11.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.		Bestand	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Anteile bzw. Whg. in 1.000	30.11.2024						
1,4000 % Chubb INA Holdings LLC. EO-Notes 2019(19/31)	XS2012102914		EUR		200	0	0 %	91,568	183.136,00	1,44
2,5000 % Cie Génle Éts Michelin SCpA EO-Obl. 2018(18/38)	FR0013357860		EUR		100	0	0 %	92,027	92.027,00	0,72
0,9500 % Coca-Cola Co., The EO-Notes 2021(21/36)	XS2339399359		EUR		200	0	0 %	80,077	160.154,00	1,26
1,3750 % Colgate-Palmolive Co. EO-Bonds 2019(19/34)	XS1958648294		EUR		200	100	0 %	89,108	178.216,00	1,40
1,8750 % Compagnie de Saint-Gobain S.A. EO-Medium-Term Notes 2019(31)	XS1962571011		EUR		200	100	0 %	93,367	186.734,00	1,47
3,0710 % Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2022(22/32)	FR001400CJG3		EUR		200	100	0 %	101,090	202.180,00	1,59
1,5000 % Deutsche Börse AG Anleihe v.22(22/32)	DE000A3MQXZ2		EUR		100	0	0 %	91,736	91.736,00	0,72
1,0000 % Deutsche Post AG Medium Term Notes v.20(32/32)	XS2177122897		EUR		100	0	0 %	91,922	91.922,00	0,72
1,3750 % Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2034)	XS2024716099		EUR		200	0	0 %	86,868	173.736,00	1,36
0,7500 % DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/31)	XS2050406094		EUR		200	100	0 %	87,188	174.376,00	1,37
1,8750 % Diageo Capital B.V. EO-Medium-Term Nts 2022(34/34)	XS2466401572		EUR		200	0	0 %	90,971	181.942,00	1,43
0,8750 % E.ON SE Medium Term Notes v.22(34/34)	XS2433244246		EUR		100	0	0 %	82,014	82.014,00	0,64
3,7500 % E.ON SE Medium Term Notes v.24(35/36)	XS2747600109		EUR		100	100	0 %	103,552	103.552,00	0,81
0,5000 % Eli Lilly and Company EO-Notes 2021(21/33)	XS2386186063		EUR		100	0	0 %	83,603	83.603,00	0,66
0,2500 % Elisa Oyj EO-Medium-Term Nts 2020(27/27)	XS2230266301		EUR		100	0	0 %	93,580	93.580,00	0,74
1,8750 % Engie S.A. EO-Med.-Term Notes 2018(18/33)	FR0013365293		EUR		200	0	0 %	90,552	181.104,00	1,42
0,2500 % Essity AB EO-Med.-Term Nts 2021(21/31)	XS2297177664		EUR		100	0	0 %	87,720	87.720,00	0,69
1,2500 % Frankreich EO-OAT 2016(36)	FR0013154044		EUR		300	400	100 %	83,348	250.044,00	1,96
1,6250 % Givaudan Finance Europe B.V. EO-Notes 2020(20/32)	XS2126170161		EUR		100	0	0 %	91,312	91.312,00	0,72
4,1250 % Givaudan Finance Europe B.V. EO-Notes 2023(23/33)	XS2715302001		EUR		100	100	0 %	107,367	107.367,00	0,84
3,1250 % GSK Capital B.V. EO-Med.-Term Notes 2022(22/32)	XS2553817763		EUR		100	0	0 %	102,086	102.086,00	0,80
3,7500 % Heidelberg Materials AG EO-Medium-Term Notes 23(23/32)	XS2577874782		EUR		100	0	0 %	103,420	103.420,00	0,81
1,2500 % Heineken N.V. EO-Medium-Term Nts 2020(20/33)	XS2168629967		EUR		200	0	0 %	88,330	176.660,00	1,39
0,5000 % Henkel AG & Co. KGaA MTN v.2021(2021/2032)	XS2407955827		EUR		100	0	0 %	85,356	85.356,00	0,67
0,7500 % Honeywell International Inc. EO-Notes 2020(20/32)	XS2126094049		EUR		100	0	0 %	86,122	86.122,00	0,68
1,7500 % ING Groep N.V. EO-FLR Med.-T. Nts 2022(30/31)	XS2443920751		EUR		100	0	0 %	93,782	93.782,00	0,74
0,6500 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2020(20/32)	XS2115091808		EUR		200	0	0 %	85,118	170.236,00	1,34
1,4500 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(36)	IT0005402117		EUR		300	300	0 %	82,780	248.340,00	1,95
4,2500 % John.Cont.Intl/Tyco F.+Sec.F. EO-Notes 2023(23/35)	XS2626007939		EUR		100	100	0 %	108,732	108.732,00	0,85
1,0010 % JPMorgan Chase & Co. EO-FLR Med.-T. Nts 2019(20/31)	XS2033262622		EUR		100	0	0 %	90,066	90.066,00	0,71
0,5970 % JPMorgan Chase & Co. EO-FLR Med.-T. Nts 2021(32/33)	XS2300175655		EUR		100	100	0 %	84,507	84.507,00	0,66
0,7500 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2020(20/32)	XS2238792175		EUR		200	100	0 %	85,108	170.216,00	1,34
0,7500 % Mercedes-Benz Group AG Medium Term Notes v.21(33)	DE000A3H3JM4		EUR		200	100	0 %	83,441	166.882,00	1,31

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive

### Vermögensaufstellung zum 30.11.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw.		Bestand 30.11.2024	Käufe / Verkäufe /		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Anteile bzw. Whg. in 1.000			Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge			
1,3750 % Merck & Co. Inc. EO-Notes 2016(16/36)	XS1513062411		EUR		200	100	0 %	83,687	167.374,00	1,31
2,3750 % Mondelez International Inc. EO-Notes 2015(15/35)	XS1197273755		EUR		100	100	0 %	92,167	92.167,00	0,72
0,6250 % Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Nts 2021(33/34)	XS2350746215		EUR		200	100	0 %	83,486	166.972,00	1,31
1,3750 % Novartis Finance S.A. EO-Notes 2018(18/30)	XS1769041192		EUR		100	100	0 %	93,985	93.985,00	0,74
1,7000 % Novartis Finance S.A. EO-Notes 2018(18/38)	XS1769041606		EUR		100	0	0 %	86,024	86.024,00	0,68
0,6250 % Orange S.A. EO-Medium-Term Nts 2021(22/33)	FR0014006ZC4		EUR		100	0	0 %	81,460	81.460,00	0,64
3,6250 % Pernod Ricard S.A. EO-Med.-Term Notes 2024(24/34)	FR001400PX57		EUR		100	100	0 %	102,491	102.491,00	0,81
0,8750 % Pernod-Ricard S.A. EO-Bonds 2019(19/31)	FR0013456449		EUR		100	0	0 %	87,386	87.386,00	0,69
3,2500 % Procter & Gamble Co., The EO-Bonds 2023(23/31)	XS2617256149		EUR		200	100	0 %	103,859	207.718,00	1,63
3,7500 % RELX Finance B.V. EO-Notes 2023(23/31)	XS2631867533		EUR		100	0	0 %	104,758	104.758,00	0,82
3,3550 % Roche Finance Europe B.V. EO-Med.-Term Notes 2023(23/35)	XS2592088400		EUR		200	100	0 %	104,292	208.584,00	1,64
1,0000 % RWE AG Medium Term Notes v.21(33/33)	XS2412044641		EUR		200	0	0 %	82,007	164.014,00	1,29
3,5000 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2023(23/33)	FR001400IJU1		EUR		200	100	0 %	104,719	209.438,00	1,65
3,6250 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Med.-Term Nts 2023(42/43)	XS2589790018		EUR		100	0	0 %	103,186	103.186,00	0,81
0,5000 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2019(34)	XS2049616894		EUR		100	100	0 %	80,753	80.753,00	0,63
1,0000 % Stryker Corp. EO-Notes 2019(19/31)	XS2087643651		EUR		100	0	0 %	88,074	88.074,00	0,69
1,6250 % Unilever Fin. Netherlands B.V. EO-Medium-Term Notes 2018(33)	XS1769091296		EUR		200	100	0 %	92,539	185.078,00	1,45
1,5000 % United Parcel Service Inc. EO-Notes 2017(17/32)	XS1717441726		EUR		200	100	0 %	91,674	183.348,00	1,44
0,7500 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2021(21/32) Reg.S	XS2320759884		EUR		200	0	0 %	85,349	170.698,00	1,34
3,3750 % VINCI S.A. EO-Med.-Term Notes 2022(22/32)	FR001400D8K2		EUR		100	0	0 %	102,556	102.556,00	0,81
1,6000 % Vodafone Group PLC EO-Med.-Term Notes 2016(31)	XS1463101680		EUR		100	0	0 %	92,409	92.409,00	0,73
2,8750 % Vodafone Group PLC EO-Medium-Term Notes 2017(37)	XS1721422902		EUR		100	100	0 %	95,894	95.894,00	0,75
1,2500 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2020(32)	XS2234567662		EUR		100	0	0 %	83,780	83.780,00	0,66
4,0000 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.24(31)	XS2745726047		EUR		100	100	0 %	102,284	102.284,00	0,80
3,7500 % Wolters Kluwer N.V. EO-Notes 2023(23/31)	XS2592516210		EUR		100	0	0 %	105,120	105.120,00	0,83

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive

### Vermögensaufstellung zum 30.11.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.900.234,00</b>	<b>14,93</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.900.234,00</b>	<b>14,93</b>
3,3750 % ABB Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	XS2575556589		EUR	100	0	0 %	103,904	103.904,00	0,82
3,3750 % ABB Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/34)	XS2747182181		EUR	100	100	0 %	104,101	104.101,00	0,82
1,7500 % Bristol-Myers Squibb Co. EO-Notes 2015(15/35)	XS1226748512		EUR	100	0	0 %	89,504	89.504,00	0,70
3,8020 % Eaton Capital Unlimited Co. EO-Notes 2024(24/36)	XS2823261834		EUR	100	100	0 %	105,080	105.080,00	0,83
0,9500 % Fedex Corp. EO-Notes 2021(21/33)	XS2337253319		EUR	100	0	0 %	83,169	83.169,00	0,65
4,1250 % Honeywell International Inc. EO-Notes 2022(22/34)	XS2551903425		EUR	100	0	0 %	107,600	107.600,00	0,85
0,8750 % Kerry Group Financial Services EO-Notes 2021(22/31)	XS2414830963		EUR	100	0	0 %	87,698	87.698,00	0,69
3,6250 % Linde plc EO-Notes 2023(23/34)	XS2634594076		EUR	200	100	0 %	105,005	210.010,00	1,65
0,8750 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2021(21/33)	XS2393236695		EUR	200	0	0 %	83,361	166.722,00	1,31
0,6250 % Mondelez Intl Hldgs Nether. BV EO-Notes 2021(21/32) Reg.S	XS2384726282		EUR	100	0	0 %	84,186	84.186,00	0,66
3,6250 % Netflix Inc. EO-Notes 2019(19/30) Reg.S	XS2072829794		EUR	200	100	0 %	104,113	208.226,00	1,64
0,7500 % PepsiCo Inc. EO-Notes 2021(21/33)	XS2397367421		EUR	200	100	0 %	84,044	168.088,00	1,32
4,0000 % Robert Bosch GmbH MTN v.2023(2023/2035)	XS2629470845		EUR	200	100	0 %	105,506	211.012,00	1,66
1,1250 % Thermo Fisher Scient.(Fin.I)BV EO-Notes 2021(21/33)	XS2366415110		EUR	200	0	0 %	85,467	170.934,00	1,34
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>12.444.465,00</b>	<b>97,76</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>190.425,50</b>	<b>1,50</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>190.425,50</b>	<b>1,50</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
UBS Europe SE			EUR	190.109,11		%	100,000	190.109,11	1,49
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:</b>									
UBS Europe SE			CHF	2,49		%	100,000	2,68	0,00
UBS Europe SE			USD	331,31		%	100,000	313,71	0,00

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive

### Vermögensaufstellung zum 30.11.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>123.262,18</b>	<b>0,97</b>
Zinsansprüche			EUR	122.462,69				122.462,69	0,96
Quellensteueransprüche			EUR	799,49				799,49	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-28.429,55</b>	<b>-0,22</b>
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-28,70				-28,70	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-16.195,34				-16.195,34	-0,13
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.722,18				-1.722,18	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-9.986,11				-9.986,11	-0,08
Veröffentlichungskosten			EUR	-497,22				-497,22	0,00
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>12.729.723,13</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>S4A Multi Asset Defensive AK R</b>									
Anteilwert							EUR	101,20	
Ausgabepreis							EUR	104,24	
Rücknahmepreis							EUR	101,20	
Anzahl Anteile							STK	62.283	
<b>S4A Multi Asset Defensive AK I</b>									
Anteilwert							EUR	102,10	
Ausgabepreis							EUR	102,10	
Rücknahmepreis							EUR	102,10	
Anzahl Anteile							STK	53.236	

**Jahresbericht**  
**S4A Multi Asset Defensive**

**Vermögensaufstellung zum 30.11.2024**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.11.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>S4A Multi Asset Defensive AK A</b>									
Anteilwert							EUR	109,20	
Ausgabepreis							EUR	109,20	
Rücknahmepreis							EUR	109,20	
Anzahl Anteile							STK	9.078	

**Fußnoten:**

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

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 29.11.2024	
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9302000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,0561000	= 1 EUR (EUR)

## Jahresbericht S4A Multi Asset Defensive

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
0,7500 % AbbVie Inc. EO-Notes 2019(19/27)	XS2055646918	EUR	0	100	
0,2500 % AT & T Inc. EO-Notes 2019(19/26)	XS2051361264	EUR	0	100	
0,2500 % BASF SE MTN v.2020(2020/2027)	DE000A289DC9	EUR	0	100	
0,2500 % BNP Paribas S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(26/27)	FR0014002X43	EUR	0	100	
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2021 (2036)	DE0001102549	EUR	0	100	
0,3750 % Carlsberg Breweries A/S EO-Medium-Term Nts 2020(20/27)	XS2191509038	EUR	0	100	
0,2500 % Comcast Corp. EO-Notes 2020(20/27)	XS2114852218	EUR	0	100	
0,2500 % E.ON SE Medium Term Notes v.19(26/26)	XS2069380991	EUR	0	100	
0,2500 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-Term Notes 2021(21/27)	XS2353182020	EUR	0	100	
0,3750 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2020(2026/2026)	XS2237434472	EUR	0	100	
0,0000 % Italien, Republik EO-B.T.P. 2021(26)	IT0005454241	EUR	0	100	
0,3750 % John.Cont.Intl/Tyco F.+Sec.F. EO-Notes 2020(20/27)	XS2231330965	EUR	0	100	
0,0000 % Spanien EO-Obligaciones 2021(28)	ES0000012108	EUR	0	100	
0,1250 % Toyota Motor Credit Corp. EO-Medium-Term Notes 2021(27)	XS2338955805	EUR	0	100	
0,2500 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.21(26)	XS2282094494	EUR	0	100	

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

#### Verzinsliche Wertpapiere

0,1280 % Eaton Capital Unlimited Co. EO-Notes 2021(21/26)	XS2310747915	EUR	0	100	
0,0000 % Mondelez Intl Hldgs Nether. BV EO-Notes 2020(20/26) Reg.S	XS2235986929	EUR	0	100	

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.

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive AK R

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2023 bis 30.11.2024

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	17.777,67	0,28
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	95.905,01	1,54
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	1.184,54	0,02
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>114.867,22</b>	<b>1,84</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-22,24	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-65.557,18	-1,05
- Verwaltungsvergütung	EUR	-65.557,18		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-3.907,94	-0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-3.649,36	-0,06
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	5.212,79	0,08
- Depotgebühren	EUR	-470,88		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	5.683,67		
- Sonstige Kosten	EUR	0,00		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-67.923,93</b>	<b>-1,09</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>46.943,30</b>	<b>0,75</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	1.127,98	0,02
2. Realisierte Verluste		EUR	-50.589,16	-0,81
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>-49.461,18</b>	<b>-0,79</b>

## Jahresbericht S4A Multi Asset Defensive AK R

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>-2.517,88</b>	<b>-0,04</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	351.538,23	5,64
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	90.499,89	1,45
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>442.038,12</b>	<b>7,09</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>439.520,24</b>	<b>7,05</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

		<b>2023/2024</b>	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>5.637.809,74</b>	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00	
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	218.814,94	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.039.661,22	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.820.846,28	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	6.790,37	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	439.520,24	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	351.538,23	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	90.499,89	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>6.302.935,30</b>	

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-2.517,88	-0,04
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	2.517,88	0,04
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	EUR	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

\*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten.

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive AK R

### Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2021/2022 *)	Stück	17.718	EUR	1.656.783,13	EUR 93,51
2022/2023	Stück	59.706	EUR	5.637.809,74	EUR 94,43
2023/2024	Stück	62.283	EUR	6.302.935,30	EUR 101,20

\*) Auflegedatum 20.12.2021

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive AK I

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2023 bis 30.11.2024

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		15.295,31	0,29
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		82.508,71	1,55
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		1.018,57	0,02
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		0,00	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>98.822,60</b>	<b>1,86</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-14,74	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-26.061,21	-0,49
- Verwaltungsvergütung	EUR	-26.061,21		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-2.215,88	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-2.060,34	-0,04
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-12.525,62	-0,24
- Depotgebühren	EUR	-255,76		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-12.269,86		
- Sonstige Kosten	EUR	0,00		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-42.877,79</b>	<b>-0,81</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>55.944,81</b>	<b>1,05</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		971,15	0,02
2. Realisierte Verluste	EUR		-43.545,14	-0,82
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-42.573,99</b>	<b>-0,80</b>

## Jahresbericht S4A Multi Asset Defensive AK I

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>13.370,82</b>	<b>0,25</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	215.327,92	4,04
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	51.089,71	0,96
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>266.417,63</b>	<b>5,00</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>279.788,45</b>	<b>5,25</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2023/2024**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR		<b>2.709.237,68</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		2.452.479,54
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.453.448,64	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-969,10	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-6.061,89
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		279.788,45
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	215.327,92	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	51.089,71	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR		<b>5.435.443,78</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>				
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		13.370,82	0,25
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR		0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR		0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	EUR		<b>13.370,82</b>	<b>0,25</b>

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive AK I

### Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2021/2022 *)	Stück	10.000	EUR	937.763,88	EUR 93,78
2022/2023	Stück	28.521	EUR	2.709.237,68	EUR 94,99
2023/2024	Stück	53.236	EUR	5.435.443,78	EUR 102,10

\*) Auflegedatum 20.12.2021

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive AK A

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2023 bis 30.11.2024

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	2.788,91	0,31
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	15.044,57	1,65
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	185,71	0,02
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>18.019,19</b>	<b>1,98</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-3,47	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-6.634,12	-0,73
- Verwaltungsvergütung	EUR	-6.634,12		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-563,58	-0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-527,46	-0,06
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-96,08	-0,01
- Depotgebühren	EUR	-66,20		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-29,89		
- Sonstige Kosten	EUR	0,00		
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-7.824,71</b>	<b>-0,86</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>10.194,47</b>	<b>1,12</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	177,12	0,02
2. Realisierte Verluste		EUR	-7.941,88	-0,87
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>-7.764,76</b>	<b>-0,85</b>

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive AK A

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>2.429,72</b>	<b>0,27</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	68.926,27	7,59
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.149,77	-0,24
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>66.776,50</b>	<b>7,35</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	EUR	<b>69.206,22</b>	<b>7,62</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

2023/2024

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	EUR		<b>905.056,05</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		17.214,50
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	30.414,30	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-13.199,80	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-132,71
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		69.206,22
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	68.926,27	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-2.149,77	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	EUR		<b>991.344,05</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	EUR	<b>10.446,75</b>	<b>1,15</b>
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	75,16	0,01
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.429,72	0,27
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	7.941,88	0,87
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	EUR	<b>252,28</b>	<b>0,03</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	252,28	0,03
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	EUR	<b>10.194,47</b>	<b>1,12</b>
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	10.194,47	1,12

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

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive AK A

### Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023 *)	Stück	8.908	EUR	905.056,05	EUR	101,60
2023/2024	Stück	9.078	EUR	991.344,05	EUR	109,20

\*) Auflegedatum 23.11.2023

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.12.2023 bis 30.11.2024

			insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		35.861,89
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		193.458,30
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		2.388,82
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>231.709,01</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			0,00
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-40,45
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-98.252,51
- Verwaltungsvergütung	EUR	-98.252,51	0,00
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	0,00
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	0,00
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-6.687,40
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-6.237,16
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-7.408,91
- Depotgebühren	EUR	-792,84	0,00
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-6.616,07	0,00
- Sonstige Kosten	EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-118.626,43</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>EUR</b>		<b>113.082,58</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			0,00
1. Realisierte Gewinne	EUR		2.276,25
2. Realisierte Verluste	EUR		-102.076,17
			0,00
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-99.799,92</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR 13.282,65</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		635.792,42
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		139.439,83
			0,00

## Jahresbericht S4A Multi Asset Defensive

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	775.232,25
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	788.514,90

### Entwicklung des Sondervermögens

**2023/2024**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			EUR	<b>9.252.103,47</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	2.688.508,98
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	4.523.524,16		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.835.015,18		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	595,77
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	788.514,90
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	635.792,42		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	139.439,83		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			EUR	<b>12.729.723,13</b>

**Jahresbericht**  
**S4A Multi Asset Defensive**

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a.) *)	Ertragsverwendung	Währung
S4A Multi Asset Defensive AK R	keine	3,00	1,000	Thesaurierer	EUR
S4A Multi Asset Defensive AK I	1.000.000	0,00	0,700	Thesaurierer	EUR
S4A Multi Asset Defensive AK A	1.000.000	0,00	0,700	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR

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

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>97,76</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>0,00</b>

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 20.12.2021 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	0,63 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,22 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,86 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **0,99**

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Bloomberg Euro Aggregate Corporate (10+ Y) Total Return (EUR) (ID: XFI000001779   BB: I02138EU)	60,00 %
MSCI World Net Return (EUR) (ID: XFI000000202   BB: MSDEWIN)	40,00 %

#### Sonstige Angaben

##### S4A Multi Asset Defensive AK R

Anteilwert	EUR	101,20
Ausgabepreis	EUR	104,24
Rücknahmepreis	EUR	101,20
Anzahl Anteile	STK	62.283

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### S4A Multi Asset Defensive AK I

Anteilwert	EUR	102,10
Ausgabepreis	EUR	102,10
Rücknahmepreis	EUR	102,10
Anzahl Anteile	STK	53.236

#### S4A Multi Asset Defensive AK A

Anteilwert	EUR	109,20
Ausgabepreis	EUR	109,20
Rücknahmepreis	EUR	109,20
Anzahl Anteile	STK	9.078

### 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

## S4A Multi Asset Defensive

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### Gesamtkostenquote

###### S4A Multi Asset Defensive AK R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,12 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

###### S4A Multi Asset Defensive AK I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,82 %

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

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### S4A Multi Asset Defensive AK A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,82 %

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.

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

##### S4A Multi Asset Defensive AK R

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

##### S4A Multi Asset Defensive AK I

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

##### S4A Multi Asset Defensive AK A

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

Transaktionskosten	EUR	2.401,68
--------------------	-----	----------

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

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>84,3</b>
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
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>4,8</b>
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.

## **Jahresbericht S4A Multi Asset Defensive**

### **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

#### **Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB**

##### **Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken**

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

##### **Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten**

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

##### **Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung**

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

##### **Einsatz von Stimmrechtsberatern**

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

##### **Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten**

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Frankfurt am Main, den 2. Dezember 2024

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive

### VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

#### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens S4A Multi Asset Defensive - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2023 bis zum 30. November 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. November 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Dezember 2023 bis zum 30. November 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 S4A Multi Asset Defensive

### *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 S4A Multi Asset Defensive

- 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 11. März 2025

Deloitte GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt  
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González  
Wirtschaftsprüfer

**Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst**

**Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A**

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

**Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren**

**Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)**

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive

### Anteilklassen im Überblick

#### Erstausgabedatum

Anteilklasse R	20. Dezember 2021
Anteilklasse I	20. Dezember 2021
Anteilklasse A	23. November 2023

#### Erstausgabepreise

Anteilklasse R	EUR 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I	EUR 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse A	EUR 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag

#### Ausgabeaufschlag

Anteilklasse R	derzeit 3,00 %
Anteilklasse I	derzeit 0,00 %
Anteilklasse A	derzeit 0,00 %

#### Mindestanlagesumme

Anteilklasse R	keine
Anteilklasse I	EUR 1.000.000,00
Anteilklasse A	EUR 1.000.000,00

#### Verwaltungsvergütung

Anteilklasse R	derzeit 1,00 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,70 % p.a.
Anteilklasse A	derzeit 0,70 % p.a.

#### Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse R	derzeit 0,05 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,05 % p.a.
Anteilklasse A	derzeit 0,05 % p.a.

#### Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklasse R	derzeit 10% der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (bisheriger Höchststand des Anteilwertes am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden), aber nur bei Wertsteigerung in der Abrechnungsperiode um 5%.
Anteilklasse I	derzeit keine
Anteilklasse A	derzeit keine

#### Währung

Anteilklasse R	Euro
Anteilklasse I	Euro
Anteilklasse A	Euro

#### Ertragsverwendung

Anteilklasse R	Thesaurierung
Anteilklasse I	Thesaurierung
Anteilklasse A	Ausschüttung

#### Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R	DE000A3C5CS6 / A3C5CS
Anteilklasse I	DE000A3C5CT4 / A3C5CT
Anteilklasse A	DE000A3ERNH6 / A3ERNH

# Jahresbericht

## S4A Multi Asset Defensive

### 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](http://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

Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe

##### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Ellen Engelhardt, Glauburg

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Janet Zirlewagen, Wehrheim

#### 2. Verwahrstelle

UBS Europe SE

##### Hausanschrift:

Bockenheimer Landstraße 2–4  
Opernturm  
60306 Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Postfach 10 20 42  
60020 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 21 79-0

Telefax: 069 / 21 79-65 11

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

Rechtsform: Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital: € 2.881.336.000 (Stand: 31.12.2023)

#### 3. Asset Management-Gesellschaft & Vertrieb

Source For Alpha AG

##### Postanschrift:

Freiherr-vom-Stein-Straße 24-26  
60323 Frankfurt am Main

Telefon (069) 271 473 600

Telefax (069) 271 473 610

[www.source-for-alpha.de](http://www.source-for-alpha.de)