KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Meisterwert Substanz

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2025

Jahresbericht
Meisterwert Substanz

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

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele
Der Fonds investiert nach Einschätzung der Wirtschafts- und Kapitalmarktlage sowie der weiteren gesamtwirtschaftlichen Aussichten und setzt sich überwiegend aus auf Euro lautenden verzinslichen Wertpapieren und Geldmarktinstrumenten von Staaten, Unternehmen und Kreditinstituten zusammen. Die Anlagestrategie des Fonds sieht schwerpunktmäßig Investitionen in Anleihen vor, die in Euro denominiert sind. Zur Erreichung des Anlageziels kann das Fondsmanagement auch in Anleihen in weiteren Währungen investieren, die sich z.B. durch vorteilhafte makroökonomische Kennzahlen, aus den Bereichen Staatsverschuldung, Inflation oder Wirtschaftsleistung auszeichnen. Der Fonds wird hinsichtlich Emittenten, Duration und Währungen aktiv gemanagt. Wechselkursschwankungen können nach Einschätzung des Fondsmanagements abgesichert werden. Derivate können zu Absicherungs- und Investitionszwecken eingesetzt werden. Die Fondwährung ist Euro.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2025		31.12.2024	
	Kurswert	**% Anteil Fondsvermögen**	**Kurswert**	**% Anteil Fondsvermögen**
Anleihen	10.069.766,70	79,62	5.353.392,75	73,18
Investmentanteile	1.126.440,00	8,91	1.145.765,44	15,66
Bankguthaben	1.328.836,40	10,51	753.153,70	10,30
Zins- und Dividendenansprüche	157.164,32	1,24	78.458,69	1,07
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-35.325,46	-0,28	-15.333,07	-0,21
Fondsvermögen	12.646.881,96	100,00	7.315.437,51	100,00

Das Kapitalmarktjahr 2025 war geprägt von einem insgesamt konstruktiven, jedoch weiterhin fragilen makroökonomischen Umfeld. Global zeigte sich die Konjunktur widerstandsfähig, angeführt von einer robusten US-Wirtschaft, während Europa und Teile Asiens eine verhaltenere Dynamik aufwiesen. Inflationsraten gingen im Jahresverlauf weiter zurück, blieben jedoch teilweise oberhalb der Zielmarken der Zentralbanken. Vor diesem Hintergrund vollzogen die großen Notenbanken den Übergang von einer restriktiven zu einer vorsichtig lockeren Geldpolitik. Gleichzeitig bestimmten geopolitische Spannungen, strukturelle Fiskalrisiken sowie die Transformation von Lieferketten und Energiesystemen die politischen Rahmenbedingungen. Für Anleger resultierte daraus ein Umfeld moderaten Wachstums, sinkender, aber volatiler Zinsen und starker Unterschiede in der Wertentwicklung einzelner Regionen und Anlageklassen.

Jahresbericht
Meisterwert Substanz

An den Anleihemärkten normalisierte sich die Situation nach den herausfordernden Jahren 2022 und 2023 weiter. Die wichtigsten Zentralbanken – insbesondere die Federal Reserve (USA) und die Europäische Zentralbank – leiteten angesichts rückläufiger Inflation weitere Zinssenkungen ein, agierten jedoch datenabhängig und vorsichtig, da die Inflation im Jahresverlauf oberhalb des Ziels von 2 % verharrte und insbesondere Trumps Zölle massive Unsicherheit brachten. Von den Leitzinssenkungen konnte aber nur das kurze Ende der Zinskurve, also die kurzen bis mittleren Laufzeiten, profitieren. Die Renditen langer Laufzeiten stiegen in der Eurozone im Jahresverlauf sogar an, weil die Investoren aufgrund zunehmender Staatsverschuldung und weiterer massiver Stimuluspakete, insbesondere für Infrastruktur und Rüstung, ein steigendes Angebot langlaufender Anleihen fürchten. Kreditrisikoaufschläge blieben im historischen Ver-gleich gering. Mit vielen Anleihen konnte im Jahr 2025 der Kupon verdient werden, zusätzliche Kursgewinne fielen vielfach einer steiler werdenden Zinskurve zum Opfer.

Das Fondsmanagement hat mit einer Belastung der Kurse langlaufender Anleihen gerechnet und daher eher in kurzlaufende Anleihen investiert. Die modifizierte Duration lag zum Jahresende bei knapp unter 3,5 %. Das heißt, dass das Fondsvermögen ca. 3,5 % an Wert verliert, wenn die Zinsen über alle Laufzeiten hinweg um 1 % steigen. Breite Rentenindizes liegen in der Regel bei 5 % und mehr. Investitionen in Anleihen mit lange Laufzeiten von 10 Jahren oder mehr werden gemieden. Bei Laufzeiten über 5 Jahren wird bevorzugt zu Pfandbriefen oder Staatsanleihen zurückgegriffen, da diese aufgrund ihrer sehr guten Qualität deutlich weniger stark reagieren, wenn sich das wirtschaftliche Umfeld verschlechtert und sich die Kreditrisikoprämien ausweiten.

Die Qualität der Anleihen bewegte sich dabei im Durchschnitt im „A“-Bereich, da aufgrund der gering kompensierten Kreditrisiken schwächere Bonitäten für unattraktiv gehalten werden. Beigemischt Wurden attraktive Nischenmärkte wie Rückversicherungsanleihen und skandinavische Hochzinsanleihen, die mit ihrer Wertentwicklung einen Mehrwert liefern konnten. Im Fondsvermögen sollten solche Opportunitäten bis zu 20 % als Satelliten beigemischt werden. Üblicherweise werden in diese Marktsegmente über Fonds investiert. Zum Jahreswechsel 2025/6 lag die Gewichtung dieser Satelliten bei knapp 9 %. Es werden andere Satelliteninvestments geprüft, wie beispielsweise kurzlaufende Hochzinsanleihen, Emerging Markets-Anleihen und Nachranganleihen fortlaufend auf ihre Attraktivität. Gleichzeitig sollen auch die erwarteten Schwankungen des Fondspreises im Falle von Marktturbulenzen möglichst klein gehalten werden, weshalb bisher gegen eine Aufnahme eines weiteren Satelliten entschieden wurde.

Im Jahr 2025 musste der GAM CAT Bond Fund durch den Fermat CAT Bond Fund ersetzt werden. Dieser Tausch wurde durch einen Managerwechsel verursacht.

Hinsichtlich der Subanlageklassen liegt der deutliche Schwerpunkt des Fonds im Finanzanleihen und Unternehmensanleihebereich, in beiden Segmenten aber eher bei guten Qualitäten. Mehr als 52 % des Fondsvermögens waren zum 31.12.2025 in Finanzanleihen investiert, etwa 29 % in Unternehmensanleihen. Trotz der geringen Kreditrisikoprämien halten wir diese beiden Segmente für die attraktivsten. In Pfandbriefen waren rund 12 % investiert, in Staatspapieren nur knapp 3 %. Wir achten auf eine breite Streuung unserer Investments über Regionen und Sektoren hinweg, um die Entwicklung des Fonds möglichst robust für Marktkorrekturen zu halten. Diese Aufteilung war im Laufe des Jahres 2025 recht stabil und daran dürfte sich auch im kommenden Jahr wenig ändern. Bemerkenswert ist, dass die Staatsanleihen ihre Bedeutung als sicherer Hafen mehr und mehr zu verlieren scheinen. Die ausufernden Schulden und die mangelnde Reformbereitschaft zeigen hier Wirkung.

Waren wir im Jahr 2024 noch signifikant im USD investiert, reduzierten wir das Gewicht im vierten Quartal 2024 bereits deutlich. Dennoch belastete uns der schwächere US-Dollar im Jahresverlauf aufgrund seiner deutlichen Abschwächung von über 10%. Wir haben das Engagement im US-Dollar aufgrund der Entwicklung und unserer Erwartung trotz der bereits geringen Gewichtung im Jahresverlauf weiter reduziert und gehen aktuell von einem Verkauf der restlichen Quote im Jahr 2026 aus, so dass der Fonds dann nur noch in Euro investiert ist. Währungsrisiken wollen wir aufgrund der damit verbundenen höheren Volatilität zukünftig nur noch sehr dosiert eingehen.

Jahresbericht
Meisterwert Substanz

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken
Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.
Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

Zinsänderungsrisiken
Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken
Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

Bonitätsrisiken
Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds
Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

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

Fondsergebnis
Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Renten.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)[1]:
Anteilklasse R +1,78 %
Anteilklasse V +2,04 %

Wichtiger Hinweis
Zum 3. Februar 2025 wurden die Besonderen Anlagebedingungen für dieses OGAW-Sondervermögen geändert. Der Name des Sondervermögens wurde von „Meisterwert Position“ geändert in „Meisterwert Substanz“. Zudem wurden neben redaktionellen Anpassungen die Regelung zu den Zeitpunkten der Ermittlung des Nettoinventarwertes, des Aktienwertes sowie der Ausgabe- und Rücknahmepreise präzisiert.

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

Jahresbericht
Meisterwert Substanz

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**12.682.207,42**	**100,28**
1. Anleihen	10.069.766,70	79,62
< 1 Jahr	501.109,00	3,96
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	2.214.690,70	17,51
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	5.046.086,00	39,90
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	2.307.881,00	18,25
2. Investmentanteile	1.126.440,00	8,91
EUR	1.126.440,00	8,91
3. Bankguthaben	1.328.836,40	10,51
4. Sonstige Vermögensgegenstände	157.164,32	1,24
II. Verbindlichkeiten	**-35.325,46**	**-0,28**
III. Fondsvermögen	**12.646.881,96**	**100,00**

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**11.196.206,70**	**88,53**
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**7.742.617,00**	**61,22**
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**7.742.617,00**	**61,22**
3,1850 % ASB Bank Ltd. EO-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2919279633		EUR	300	300	0	%	100,899	302.697,00	2,39
3,5000 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1562614831		EUR	300	400	100	%	100,932	302.796,00	2,39
3,6250 % Bayerische Landesbank Med.Term.Inh.-Schv.25(32)	DE000BYL0BH7		EUR	300	300	0	%	101,109	303.327,00	2,40
3,1250 % Belfius Bank S.A. EO-Notes 2016(26)	BE0002251206		EUR	300	300	0	%	100,175	300.525,00	2,38
2,6250 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2025(28)	XS3075491152		EUR	200	300	100	%	100,093	200.186,00	1,58
1,6250 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2017(27)	XS1717355561		EUR	300	300	0	%	98,032	294.096,00	2,33
3,3750 % Cie de Financement Foncier EO-Med.-T. Obl.Fonc. 2023(31)	FR001400GI73		EUR	100	100	0	%	101,654	101.654,00	0,80
2,5000 % Cie de Financement Foncier EO-Med.-T.Obl.Fonc.2025(29)	FR001400ZUD8		EUR	300	300	0	%	99,501	298.503,00	2,36
3,2500 % Compass Group PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/31)	XS2758114321		EUR	300	300	0	%	100,678	302.034,00	2,39
4,0000 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Non-Pref. MTN 2023(30)	XS2572996606		EUR	200	0	100	%	103,814	207.628,00	1,64
3,6250 % Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2024(30)	XS2763029571		EUR	300	300	0	%	102,736	308.208,00	2,44
3,1250 % DekaBank Dt.Girozentrale MTN.-IHS S.A171 v.25(30)	XS3095373943		EUR	300	300	0	%	99,438	298.314,00	2,36
2,8750 % Givaudan Finance Europe B.V. EO-Notes 2025(25/29)	XS3148184156		EUR	300	400	100	%	99,838	299.514,00	2,37
3,4450 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2024(24/30)	XS2904540775		EUR	300	200	100	%	101,037	303.111,00	2,40
3,2500 % HYPO NOE LB f. Nied.u.Wien AG EO-Preferred Med.-T.Nts 25(31)	AT0000A3JH04		EUR	300	300	0	%	99,508	298.524,00	2,36
3,3000 % John Deere Bank S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(29)	XS2845057780		EUR	200	0	100	%	101,599	203.198,00	1,61
3,5000 % Landesbank Baden-Württemberg MTN Serie 864 v.25(30)	DE000LB4W7C0		EUR	200	300	100	%	101,585	203.170,00	1,61
2,8750 % Landesbank Baden-Württemberg Nachr.-MTN-Schuldv. 16(26)	DE000LB1B2E5		EUR	200	300	100	%	100,292	200.584,00	1,59
3,2020 % Macquarie Bank Ltd. EO-Med.-Term Nts 2024(29)	XS2899382738		EUR	200	200	0	%	101,255	202.510,00	1,60
3,0000 % Nationwide Building Society EO-M.T.Mort.Cov.Nts 2025(32)	XS3025442479		EUR	300	400	100	%	99,993	299.979,00	2,37
3,0000 % NatWest Markets PLC EO-Med.-Term Nts 2025(30)	XS3170277530		EUR	300	400	100	%	99,462	298.386,00	2,36
3,2500 % Norddeutsche Landesbank -GZ- MTN-Inh.Schv.v.25(28)	DE000NLB5AB4		EUR	200	400	200	%	100,861	201.722,00	1,60
2,8750 % OP Yrityspankki Oyj EO-Medium-Term Notes 2025(30)	XS3099010020		EUR	300	300	0	%	99,413	298.239,00	2,36
3,0000 % OP-Asuntoluottopankki Oyj EO-Cov. Med.-Term Nts 2024(31)	XS2749486556		EUR	300	400	100	%	100,618	301.854,00	2,39
3,6250 % Reckitt Benckiser Treas. Serv. EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)	XS2842083235		EUR	200	0	0	%	102,558	205.116,00	1,62
3,0000 % SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 23(30)	XS2624502105		EUR	200	0	0	%	101,282	202.564,00	1,60
3,5000 % SpareBank 1 SMN EO-Preferred Med.-T.Nts 24(29)	XS2807760843		EUR	300	300	0	%	102,110	306.330,00	2,42
3,0000 % Wolters Kluwer N.V. EO-Notes 2025(25/30)	XS3101433244		EUR	200	200	0	%	99,733	199.466,00	1,58
0,5000 % Yorkshire Building Society EO-Pref. Med.-T. Nts 2021(28)	XS2358471246		EUR	200	300	100	%	94,826	189.652,00	1,50
4,1560 % Zürcher Kantonalbank EO-FLR Notes 2023(28/29)	CH1266847149		EUR	300	0	0	%	102,910	308.730,00	2,44

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**EUR**		**2.327.149,70**	**18,40**
Verzinsliche Wertpapiere							**EUR**		**2.327.149,70**	**18,40**
2,3750 % Alcon Finance B.V. EO-Notes 2022(22/28)	XS2486839298		EUR	200	300	100	%	99,488	198.976,00	1,57
3,0000 % Amprion GmbH MTN v. 2025(2029/2029)	DE000A4DFUE3		EUR	300	300	0	%	100,195	300.585,00	2,38
1,8000 % Booking Holdings Inc. EO-Notes 2015(15/27)	XS1196503137		EUR	200	300	100	%	99,239	198.478,00	1,57
2,5210 % Caterpillar Fin.Services Corp. EO-Medium-Term Notes 2025(28)	XS3151775023		EUR	300	300	0	%	99,724	299.172,00	2,37
3,2500 % Informa PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2919102207		EUR	300	300	0	%	99,939	299.817,00	2,37
2,8500 % Ontario Teachers Finance Trust EO-Med.-Term Nts 2025(31)Reg.S	XS3086867523		EUR	300	400	100	%	99,351	298.053,00	2,36
2,7500 % REWE International Finance BV EO-Notes 2025(25/28)	XS3090081467		EUR	200	200	0	%	100,036	200.072,00	1,58
3,5000 % Suncap SCOOP S.A. Comp. R EO-Notes 2022(33) Immo 4 GmbH	XS2539944871		EUR	400	200	0	%	100,614	402.456,00	3,18
4,9790 % JPMorgan Chase & Co. DL-FLR Notes 2024(24/28)	US46647PEL67		USD	150	0	0	%	101,534	129.540,70	1,02
Investmentanteile							**EUR**		**1.126.440,00**	**8,91**
Gruppenfremde Investmentanteile							**EUR**		**1.126.440,00**	**8,91**
Fermat Cat Bd Fd Reg.Shs Inst. EUR Acc. oN	IE000N9XFSD0		ANT	52.000	74.000	22.000	EUR	10,716	557.232,00	4,41
Storm Fund II-Storm Bond Fund Inhaber-Anteile IC (EUR) o.N.	LU0840158900		ANT	3.700	4.050	1.600	EUR	153,840	569.208,00	4,50
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**11.196.206,70**	**88,53**

Jahresbericht
Meisterwert Substanz

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**		**1.328.836,40**	**10,51**
Bankguthaben							**EUR**		**1.328.836,40**	**10,51**
EUR - Guthaben bei:										
UBS Europe SE			EUR	1.328.821,66			%	100,000	1.328.821,66	10,51
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:										
UBS Europe SE			USD	17,33			%	100,000	14,74	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**157.164,32**	**1,24**
Zinsansprüche			EUR	157.164,32					157.164,32	1,24
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-35.325,46**	**-0,28**
Verwaltungsvergütung			EUR	-26.751,39					-26.751,39	-0,21
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.524,07					-2.524,07	-0,02
Prüfungskosten			EUR	-5.500,00					-5.500,00	-0,04
Veröffentlichungskosten			EUR	-550,00					-550,00	0,00
Fondsvermögen								**EUR**	**12.646.881,96**	**100,00** 1)
Meisterwert Substanz R										
Anteilwert								EUR	104,35	
Ausgabepreis								EUR	106,44	
Rücknahmepreis								EUR	104,35	
Anzahl Anteile								STK	119.293	

Jahresbericht
Meisterwert Substanz

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Meisterwert Substanz V									
Anteilwert							EUR	104,62	
Ausgabepreis							EUR	104,62	
Rücknahmepreis							EUR	104,62	
Anzahl Anteile							STK	1.900	

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

Jahresbericht
Meisterwert Substanz

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2025	
US-Dollar DL	(USD)	1,1757000	= 1 EUR (EUR)

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
2,3750 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Non-Preferred MTN 2022(27)	XS2487054004	EUR	200	200	
0,0000 % adidas AG Anleihe v.2020(2020/2028)	XS2240505268	EUR	0	300	
0,5000 % AL Sydbank AS EO-FLR Non-Pref. MTN 21(25/26)	XS2405390043	EUR	100	100	
1,9000 % Becton, Dickinson & Co. EO-Notes 2016(16/26)	XS1531347661	EUR	300	300	
1,3750 % BPCE S.A. EO-Non-Preferred MTN 2018(26)	FR0013323664	EUR	0	200	
4,8750 % Bulgarien EO-Medium-Term Notes 2023(36)	XS2716887844	EUR	0	100	
0,8750 % Chorus Ltd. EO-Med.-Term Notes 2019(20/26)	XS2084759757	EUR	250	250	
2,5800 % Commonwealth Bank of Australia EO-FLR Med.-Term Nts 2025(27)	XS2975281903	EUR	150	150	
2,7500 % Crédit Mutuel Home Loan SFH SA EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab. 22(27)	FR001400EFP8	EUR	300	300	
3,8750 % Deutsche Börse AG Anleihe v.23(23/26)	DE000A351ZR8	EUR	300	300	
3,1250 % E.ON SE Medium Term Notes v.24(29/30)	XS2895631567	EUR	0	200	
4,8750 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Notes 2004(25)	XS0207320242	EUR	0	300	
3,0000 % Essity Capital B.V. EO-Med.-Term Nts 2022(22/26)	XS2535484526	EUR	250	250	
2,7500 % Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2025(2029/2029)	XS3178858497	EUR	20	20	
2,6250 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN IHS S.H355 v.22(27)	XS2525157470	EUR	200	200	
2,2300 % Nationwide Building Society EO-FLR M.T.Mort.Cov.Nts 24(27)	XS2812616147	EUR	0	200	
3,7500 % Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.24(29/29)	XS2802891833	EUR	0	300	
3,1500 % Procter & Gamble Co., The EO-Bonds 2024(24/28)	XS2810308846	EUR	0	300	
1,6250 % Sampo OYJ EO-Med.-Term Nts 2018(27/28)	XS1775786574	EUR	200	200	
3,2500 % Sixt SE MTN v.2025(2029/2030)	DE000A4DFCK8	EUR	100	100	
1,0000 % TenneT Netherlands B.V. EO-Med.-Term Notes 2016(16/26)	XS1432384664	EUR	100	100	
2,6490 % Toronto-Dominion Bank, The EO-FLR Med.-Term Nts 2024(27)	XS2898732289	EUR	0	200	

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
2,4660 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-FLR Med.-Term Nts 2024(27)	XS2822525205	EUR	0	200	
3,2500 % Equinix Europe 2 Fin. Co. LLC EO-Notes 2025(25/29)	XS3073596341	EUR	250	250	
3,0000 % Linde PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	XS2765559799	EUR	200	200	
6,3750 % Netflix Inc. DL-Notes 2019(19/29)	US64110LAX47	USD	0	120	
1,7000 % Siemens Finan.maatschappij NV DL-Notes 2021(21/28) Reg.S	USN82008AZ15	USD	0	300	
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Verzinsliche Wertpapiere					
2,8000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)	DE000BU22015	EUR	0	300	
0,0000 % Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2021(21/25)	FR0014003Q41	EUR	0	300	
3,6250 % Linde plc EO-Notes 2023(23/25)	XS2634593854	EUR	0	200	
Investmentanteile					
Gruppenfremde Investmentanteile					
Aramea Laufzeitenfonds 04/2028 Inhaber-Anteile	DE000A3DV7H2	ANT	0	2.600	
Aramea Laufzeitenfonds 06/2027 Inhaber-Anteile	DE000A3ETBK1	ANT	0	1.500	
Aramea Laufzeitenfonds 08/2026 Inhaber-Anteile	DE000A3DV7Z4	ANT	0	3.200	
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	IE00B6TLWG59	ANT	8.800	19.600	

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
Meisterwert Substanz R

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

				insgesamt	je Anteil
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	60.433,89	0,50
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	221.363,75	1,86
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	15.298,32	0,13
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	3.209,41	0,03
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
Summe der Erträge			**EUR**	**300.305,37**	**2,52**
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-2,57	0,00
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-73.849,49	-0,62
- Verwaltungsvergütung	EUR	-73.849,49			
- Beratungsvergütung	EUR	0,00			
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-6.768,27	-0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-7.078,40	-0,06
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-11.108,67	-0,09
- Depotgebühren	EUR	-692,51			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-9.913,40			
- Sonstige Kosten	EUR	-502,75			
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-98.807,39**	**-0,83**
III. Ordentlicher Nettoertrag			**EUR**	**201.497,98**	**1,69**
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne			EUR	163.677,80	1,37
2. Realisierte Verluste			EUR	-42.854,63	-0,36
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**120.823,17**	**1,01**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**322.321,14**	**2,70**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	-62.335,19	-0,52
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	-43.944,17	-0,37
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**-106.279,36**	**-0,89**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**216.041,78**	**1,81**

Entwicklung des Sondervermögens 2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**6.268.318,32**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	-117.000,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	6.089.964,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	12.454.635,72		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-6.364.671,72		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-9.220,32
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	216.041,78
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-62.335,19		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-43.944,17		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**12.448.103,79**

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	**EUR**	**560.814,93**	**4,70**
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	195.639,09	1,64
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	322.321,14	2,70
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	42.854,69	0,36
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	**EUR**	**359.316,95**	**3,01**
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	359.316,95	3,01
III. Gesamtausschüttung	**EUR**	**201.497,98**	**1,69**
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	201.497,98	1,69

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

Jahresbericht
Meisterwert Substanz R

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023 *)	Stück	60.003	EUR	6.093.624,81	EUR	101,56
2024	Stück	60.000	EUR	6.268.318,32	EUR	104,47
2025	Stück	119.293	EUR	12.448.103,79	EUR	104,35

*) Auflagedatum 17.05.2023

Jahresbericht
Meisterwert Substanz V

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

				insgesamt	je Anteil
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	963,51	0,50
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	3.529,93	1,86
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	243,85	0,13
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	51,11	0,03
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
Summe der Erträge			**EUR**	**4.788,40**	**2,52**
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-0,04	0,00
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-3.503,77	-1,84
- Verwaltungsvergütung	EUR	-3.503,77			
- Beratungsvergütung	EUR	0,00			
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-617,01	-0,32
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-1.264,84	-0,67
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	4.297,35	2,26
- Depotgebühren	EUR	-72,00			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	4.450,80			
- Sonstige Kosten	EUR	-81,46			
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-1.088,31**	**-0,57**
III. Ordentlicher Nettoertrag			**EUR**	**3.700,09**	**1,95**
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne			EUR	2.609,61	1,37
2. Realisierte Verluste			EUR	-683,37	-0,36
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**1.926,24**	**1,01**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**5.626,33**	**2,96**

1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	-6.260,52	-3,30
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	-3.723,98	-1,96
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**			**EUR**	**-9.984,50**	**-5,26**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**			**EUR**	**-4.358,17**	**-2,30**

Entwicklung des Sondervermögens

					2025
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**			**EUR**	**1.047.119,19**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	-21.900,00
2.	Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-845.946,00
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	198.854,00		
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.044.800,00		
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	23.863,14
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	-4.358,17
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-6.260,52		
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	-3.723,98		
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**			**EUR**	**198.778,17**

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

			insgesamt	je Anteil
I.	**Für die Wiederanlage verfügbar**			
1.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	5.626,33	2,96
2.	Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3.	Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II.	**Wiederanlage**	**EUR**	**5.626,33**	**2,96**

Jahresbericht
Meisterwert Substanz V

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2023 *)	Stück	10.000	EUR	1.020.563,05	EUR	102,06
2024	Stück	10.000	EUR	1.047.119,19	EUR	104,71
2025	Stück	1.900	EUR	198.778,17	EUR	104,62

*) Auflagedatum 17.05.2023

Jahresbericht
Meisterwert Substanz

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

				insgesamt
I. Erträge				
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	61.397,40
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	224.893,68
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	15.542,17
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	3.260,52
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
Summe der Erträge			**EUR**	**305.093,78**
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-2,61
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-77.353,26
- Verwaltungsvergütung	EUR	-77.353,26		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-7.385,28
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-8.343,24
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-6.811,32
- Depotgebühren	EUR	-764,51		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-5.462,60		
- Sonstige Kosten	EUR	-584,21		
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-99.895,71**
III. Ordentlicher Nettoertrag			**EUR**	**205.198,07**
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne			EUR	166.287,41
2. Realisierte Verluste			EUR	-43.538,00
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**122.749,41**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**327.947,48**

1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	-68.595,71
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-47.668,15
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**		**EUR**	**-116.263,86**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**		**EUR**	**211.683,62**

Entwicklung des Sondervermögens 2025

I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**EUR**	**7.315.437,51**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	-138.900,00
2.	Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	5.244.018,00
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR 12.653.489,72		
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR -7.409.471,72		
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	14.642,83
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	211.683,62
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR -68.595,71		
	davon nicht realisierte Verluste	EUR -47.668,15		
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**EUR**	**12.646.881,95**

Jahresbericht
Meisterwert Substanz

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a.) *)	Ertragsverwendung	Währung
Meisterwert Substanz R	keine	2,00	0,650	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
Meisterwert Substanz V	200.000	0,00	0,350	Thesaurierer	EUR

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

Jahresbericht
Meisterwert Substanz

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**0,00**

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**88,53**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**0,00**

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 17.05.2023 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	0,18 %
größter potenzieller Risikobetrag	0,29 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,22 %

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

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Bloomberg Global Aggregate Total Return (EUR) (ID: XFI000001371 | BB: LEGATREU)	100,00 %

Sonstige Angaben

Meisterwert Substanz R

Anteilwert	EUR	104,35
Ausgabepreis	EUR	106,44
Rücknahmepreis	EUR	104,35
Anzahl Anteile	STK	119.293

Jahresbericht
Meisterwert Substanz

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Meisterwert Substanz V

Anteilwert	EUR	104,62
Ausgabepreis	EUR	104,62
Rücknahmepreis	EUR	104,62
Anzahl Anteile	STK	1.900

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.
Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Meisterwert Substanz R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt		0,78 %

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
Meisterwert Substanz

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Meisterwert Substanz V

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt		0,53 %

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 Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
Fermat Cat Bd Fd Reg.Shs Inst. EUR Acc. oN	IE000N9XFSD0	0,750
Storm Fund II-Storm Bond Fund Inhaber-Anteile IC (EUR) o.N.	LU0840158900	0,500

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

Gruppenfremde Investmentanteile

Aramea Laufzeitenfonds 04/2028 Inhaber-Anteile	DE000A3DV7H2	0,760
Aramea Laufzeitenfonds 06/2027 Inhaber-Anteile	DE000A3ETBK1	0,760
Aramea Laufzeitenfonds 08/2026 Inhaber-Anteile	DE000A3DV7Z4	0,760
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	IE00B6TLWG59	0,950

Jahresbericht
Meisterwert Substanz

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Meisterwert Substanz R

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

Meisterwert Substanz V

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	10.455,27

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.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Jahresbericht
Meisterwert Substanz

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

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

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.
Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.
Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

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

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

Einsatz von Stimmrechtsberatern

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

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

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

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2026

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Hinweis:
Der um freiwillige Angaben ergänzte Bericht ist kostenlos erhältlich bei der Universal-Investment-GmbH, Postfach 170548, 60079 Frankfurt am Main und auf der Internet-Seite der Gesellschaft unter http://fondsfinder.universal-investment.com/de.

Jahresbericht
Meisterwert Substanz

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Meisterwert Substanz - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder

- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 13. April 2026

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

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

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

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

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

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

Jahresbericht
Meisterwert Substanz

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum	
Anteilklasse R	17. Mai 2023
Anteilklasse V*	17. Mai 2023
Erstausgabepreise	
Anteilklasse R	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse V	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Ausgabeaufschlag	
Anteilklasse R	derzeit 2,00 %
Anteilklasse V	derzeit 0,00 %
Mindestanlagesumme	
Anteilklasse R	keine
Anteilklasse V	200.000,- Euro
Verwaltungsvergütung**	
Anteilklasse R	derzeit 0,65 %
Anteilklasse V	derzeit 0,35 %
Verwahrstellenvergütung	
Anteilklasse R	derzeit 0,05 %
Anteilklasse V	derzeit 0,05 %
Währung	
Anteilklasse R	Euro
Anteilklasse V	Euro
Ertragsverwendung	
Anteilklasse R	Ausschüttend (mit Zwischenausschüttung)
Anteilklasse V	Thesaurierend
Wertpapier-Kennnummer / ISIN:	
Anteilklasse R	A3D06D / DE000A3D06D9
Anteilklasse V	A3D06E / DE000A3D06E7

* Exklusivvertrieb durch Volksbank eG Braunschweig Wolfsburg / Braunschweiger Privatbank

** Unterliegt einer Staffelung

Jahresbericht
Meisterwert Substanz

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft
Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:
Europa-Allee 92 - 96
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:
Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (0) 69 / 710 43-0
Telefax: +49 (0) 69 / 710 43-700
www.universal-investment.com

Gründung: 1968
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–
Eigenmittel: EUR 75.461.280,84 (Stand: September 2025)

Geschäftsführer:
Markus Bannwart, Mainz
David Blumer, Schaan
Mathias Heiß, Langen
Dr. André Jäger, Witten
Corinna Jäger, Nidderau
Kurt Jovy, München
Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Aufsichtsrat:
Stefan Keitel, (Vorsitzender), Bingen
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Frankfurt am Main
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Dr. Thomas Paul, Königstein im Taunus
Janet Zirlewagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle
UBS Europe SE

Hausanschrift:
Bockenheimer Landstraße 2 - 4
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

Rechtsform: Aktiengesellschaft
Haftendes Eigenkapital: € 2.881.336.000 (Stand: 31.12.2023)

3. Anlageberatungsgesellschaft
Braunschweiger Privatbank
Zweigniederlassung der Volksbank eG Braunschweig Wolfsburg

Postanschrift:
Willy-Brandt-Platz 19
38102 Braunschweig

Telefon: 0531 / 809130 - 1310
Telefax: 0531 / 809130 - 81388
www.braunschweiger-privatbank.de

4. Vertrieb
Volksbank BRAWO eG

Postanschrift:
Am Mühlengraben 1
38440 Wolfsburg

Telefon: 0800 / 269 910 - 66
Telefax: 05361 /201 88 - 888
www.volksbank-brawo.de