

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Meisterwert Position

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2024

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG:



Jahresbericht Meisterwert Position

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

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 Fondswährung ist Euro.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2024		31.12.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	5.353.392,75	73,18	6.454.947,50	90,73
Fondsanteile	1.145.765,44	15,66	550.964,00	7,74
Bankguthaben	753.153,70	10,30	35.077,64	0,49
Zins- und Dividendenansprüche	78.458,69	1,07	102.078,77	1,43
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-15.333,07	-0,21	-28.880,05	-0,41
Fondsvermögen	7.315.437,51	100,00	7.114.187,86	100,00

Jahresbericht Meisterwert Position

Das Jahr 2024 war ein gutes Kapitalmarktjahr. Die wichtigsten Aktienmärkte konnten deutlich zweistellige Kurszuwächse verzeichnen, die Renditen langlaufender Anleihen tendierten seitwärts, obwohl die Notenbanken in den USA und der Eurozone seit Mitte des Jahres die Leitzinsen senkten. Aufgrund der seit 2022 deutlich gestiegenen Zinsen und weiterhin sinkender Risikoaufschläge waren somit auch im Anleihebereich mittlere einstellige Renditen möglich.

Noch stärker als die wichtigsten Aktienmärkte konnte aber Gold zulegen und überstrahlte somit im wahrsten Sinne des Wortes ein gutes Kapitalmarktjahr.

Die Wertentwicklung der Aktienmärkte verlief dabei nicht homogen. Insbesondere nach der erneuten Wahl Donald Trumps zum US-Präsidenten profitierten US-Aktien und auch der US-Dollar, was für uns europäische Investoren einen doppelten Effekt hat.

Unterstützt wurden die Aktienmärkte dabei von der weiter anhaltenden Euphorie um das Thema Künstliche Intelligenz, die Unternehmen wie Nvidia erneut prozentual dreistellige Kurszuwächse brachte.

Im Fonds erfolgte ab Mai eine Anpassung der Strategie. Während die übergeordnete Strategie eine reine Anleihestrategie bleibt, erhöhten wir ab Mitte des Jahres die Gewichtung der Kreditsegmente, sprich Pfandbriefe, Unternehmens- und Finanzanleihen.

Diese bieten langfristig im Vergleich zum eingegangenen Risiko attraktivere Renditen als Staatsanleihen und diversifizieren das Anleiheportfolio breiter.

Ebenso erfolgte eine leichte Erhöhung der Zinssensitivität durch eine Verlängerung der durchschnittlichen Restlaufzeit auf ca. 3 Jahre. Grundsätzlich ist geplant, dass die durchschnittliche Duration im Fonds nicht nachhaltig größer wird als 3 Jahre, um die sich aus Zinsänderungsrisiken ergebenden Kursrisiken in einem überschaubaren Rahmen zu halten.

In den vergangenen Monaten haben wir insbesondere Positionen im guten bis sehr guten Bonitätsspektrum des Investment-Grade-Bereichs aufgebaut. Zu nennen sind hier beispielsweise Käufe von Anleihen der Zürcher Kantonalbank, Rabobank oder Commonwealth Bank (Australien).

Der Schwerpunkt bei guten bis sehr guten Investment-Grade-Bonitäten ist bewusst gewählt. Dies geschah insbesondere vor dem Hintergrund der im historischen Vergleich unattraktiven Kredit-Risikoprämien (Spreads). Der deutliche Schwerpunkt der Investitionen lag dabei im Euro. Die zur Jahresmitte noch hohe Gewichtung im US-Dollar haben wir in die Stärke der Währung ab Herbst deutlich zurückgefahren, die Quote liegt mittlerweile unter 10%.

Mit der Anpassung der Strategie ging auch eine Erhöhung der Fondsquote einher. Durften vorher nur maximal 10% des Fonds in Zielfonds investiert werden, haben wir diese Begrenzung zwischenzeitlich gelöscht und sind somit flexibler in der Nutzung von Opportunitäten. Neben dem bestehenden Engagement im Nachrangbereich wurden im zweiten Halbjahr neue Positionen in der Anlageklasse der Rückversicherungsanleihen und im skandinavischen High-Yield-Markt beigemischt und die Fondsquote somit auf rund 17% erhöht.

Aus jetziger Sicht wird der risikoarme Kurs beim Zinsänderungsrisiko und auch bei Kreditrisiko in den nächsten Monaten beibehalten. Sollten sich die Kreditrisikoprämien wieder auf ein historisches Durchschnittsniveau bewegen, können wir uns eine Anpassung dieser Strategie vorstellen.

Jahresbericht

Meisterwert Position

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.

Jahresbericht Meisterwert Position

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 2024 bis 31. Dezember 2024)¹.

Anteilklasse R: +3,51%

Anteilklasse V: +3,75%

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

**Jahresbericht
Meisterwert Position**

Vermögensübersicht zum 31.12.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	7.330.770,58	100,21
1. Anleihen	5.353.392,75	73,18
< 1 Jahr	1.094.156,00	14,96
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	797.100,00	10,90
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	2.234.414,75	30,54
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	1.117.761,00	15,28
>= 10 Jahre	109.961,00	1,50
2. Investmentanteile	1.145.765,44	15,66
EUR	1.145.765,44	15,66
3. Bankguthaben	753.153,70	10,30
4. Sonstige Vermögensgegenstände	78.458,69	1,07
II. Verbindlichkeiten	-15.333,07	-0,21
III. Fondsvermögen	7.315.437,51	100,00

Jahresbericht

Meisterwert Position

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	6.499.158,19	88,84
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	4.221.160,00	57,70
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	4.221.160,00	57,70
0,0000 % adidas AG Anleihe v.2020(2020/2028)	XS2240505268		EUR	300	300	0 %	90,794	272.382,00	3,72
1,3750 % BPCE S.A. EO-Non-Preferred MTN 2018(26)	FR0013323664		EUR	200	200	0 %	98,201	196.402,00	2,68
4,8750 % Bulgarien EO-Medium-Term Notes 2023(36)	XS2716887844		EUR	100	100	0 %	109,961	109.961,00	1,50
2,8000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)	DE000BU22015		EUR	300	0	0 %	100,140	300.420,00	4,11
4,0000 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Non-Pref. MTN 2023(30)	XS2572996606		EUR	300	300	0 %	104,285	312.855,00	4,28
0,0000 % Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2021(21/25)	FR0014003Q41		EUR	300	0	0 %	97,642	292.926,00	4,00
3,1250 % E.ON SE Medium Term Notes v.24(29/30)	XS2895631567		EUR	200	200	0 %	100,467	200.934,00	2,75
4,8750 % EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Notes 2004(25)	XS0207320242		EUR	300	300	0 %	100,068	300.204,00	4,10
3,4450 % HSBC Holdings PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2024(24/30)	XS2904540775		EUR	200	200	0 %	100,696	201.392,00	2,75
3,3000 % John Deere Bank S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(29)	XS2845057780		EUR	300	300	0 %	102,277	306.831,00	4,19
3,2420 % Nationwide Building Society EO-FLR M.T.Mort.Cov.Nts 24(27)	XS2812616147		EUR	200	200	0 %	100,022	200.044,00	2,73
3,7500 % Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.24(29/29)	XS2802891833		EUR	300	300	0 %	99,876	299.628,00	4,10
3,1500 % Procter & Gamble Co., The EO-Bonds 2024(24/28)	XS2810308846		EUR	300	300	0 %	101,891	305.673,00	4,18
3,6250 % Reckitt Benckiser Treas. Serv. EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)	XS2842083235		EUR	200	200	0 %	102,950	205.900,00	2,81
3,0000 % SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 23(30)	XS2624502105		EUR	200	200	0 %	101,546	203.092,00	2,78
3,4480 % Toronto-Dominion Bank, The EO-FLR Med.-Term Nts 2024(27)	XS2898732289		EUR	200	200	0 %	100,162	200.324,00	2,74
4,1560 % Zürcher Kantonalbank EO-FLR Notes 2023(28/29)	CH1266847149		EUR	300	300	0 %	104,064	312.192,00	4,27
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	1.132.232,75	15,48
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	1.132.232,75	15,48
3,4130 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-FLR Med.-Term Nts 2024(27)	XS2822525205		EUR	200	200	0 %	100,165	200.330,00	2,74
3,6250 % Linde plc EO-Notes 2023(23/25)	XS2634593854		EUR	200	0	100 %	100,303	200.606,00	2,74
3,5000 % Suncap SCOOP S.A. Comp. R EO-Notes 2022(33) Immo 4 GmbH	XS2539944871		EUR	200	200	0 %	99,744	199.488,00	2,73
4,9790 % JPMorgan Chase & Co. DL-FLR Notes 2024(24/28)	US46647PEL67		USD	150	150	0 %	100,303	144.960,50	1,98
6,3750 % Netflix Inc. DL-Notes 2019(19/29)	US64110LAX47		USD	120	120	0 %	106,049	122.611,81	1,68
1,7000 % Siemens Finan.maatschappij NV DL-Notes 2021(21/28) Reg.S	USN82008AZ15		USD	300	300	0 %	91,417	264.236,44	3,61

Jahresbericht Meisterwert Position

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Investmentanteile							EUR	1.145.765,44	15,66
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	1.145.765,44	15,66
Aramea Laufzeitenfonds 04/2028 Inhaber-Anteile	DE000A3DV7H2	ANT	2.600	0	0	0 EUR	108,290	281.554,00	3,85
Aramea Laufzeitenfonds 06/2027 Inhaber-Anteile	DE000A3ETBK1	ANT	1.500	1.500	1.500	0 EUR	103,370	155.055,00	2,12
Aramea Laufzeitenfonds 08/2026 Inhaber-Anteile	DE000A3DV7Z4	ANT	3.200	1.500	1.000	1.000 EUR	104,910	335.712,00	4,59
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist.Shs Inst.Acc.EUR o.N.	IE00B6TLWG59	ANT	10.800	10.800	0	0 EUR	17,689	191.044,44	2,61
Storm Fund II-Storm Bond Fund Inhaber-Anteile IC (EUR) o.N.	LU0840158900	ANT	1.250	1.250	0	0 EUR	145,920	182.400,00	2,49
Summe Wertpapiervermögen							EUR	6.499.158,19	88,84

Jahresbericht Meisterwert Position

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	753.153,70	10,30
Bankguthaben							EUR	753.153,70	10,30
EUR - Guthaben bei:									
UBS Europe SE			EUR	753.137,56			% 100,000	753.137,56	10,30
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
UBS Europe SE			USD	16,75			% 100,000	16,14	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	78.458,69	1,07
Zinsansprüche			EUR	78.458,69				78.458,69	1,07
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-15.333,07	-0,21
Verwaltungsvergütung			EUR	-8.199,90				-8.199,90	-0,11
Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.083,17				-1.083,17	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-5.500,00				-5.500,00	-0,08
Veröffentlichungskosten			EUR	-550,00				-550,00	-0,01
Fondsvermögen							EUR	7.315.437,51	100,00 1)
Meisterwert Position R									
Anteilwert							EUR	104,47	
Ausgabepreis							EUR	107,60	
Rücknahmepreis							EUR	104,47	
Anzahl Anteile							STK	60.000	

Jahresbericht Meisterwert Position

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Meisterwert Position V									
Anteilwert							EUR	104,71	
Ausgabepreis							EUR	104,71	
Rücknahmepreis							EUR	104,71	
Anzahl Anteile							STK	10.000	

Fußnoten:

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

Jahresbericht

Meisterwert Position

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar DL	(USD)	per 30.12.2024 1,0379000	= 1 EUR (EUR)
--------------	-------	-----------------------------	---------------

Jahresbericht Meisterwert Position

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					
2,2000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2034)	DE000BU2Z023	EUR	600	600	
2,5000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)	DE000BU22007	EUR	0	300	
2,5000 % Carlsberg Breweries A/S EO-Medium-Term Nts 2014(24/24)	XS1071713470	EUR	0	300	
0,8750 % CEZ AS EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	XS2084418339	EUR	0	300	
2,8750 % Lettland, Republik EO-Med.-Term Nts 2014(24)	XS1063399536	EUR	0	300	
3,5000 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-Medium-Term Notes 2023(26)	DE000A3LH6T7	EUR	0	300	
4,6500 % Spanien EO-Obligaciones 2010(25)	ES00000122E5	EUR	0	300	
4,2500 % Volkswagen Bank GmbH Med.Term.Nts. v.23(26)	XS2617442525	EUR	0	300	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
2,2500 % United States of America DL-Notes 2017(27)	US912828V988	USD	250	250	
2,8750 % United States of America DL-Notes 2018(25)	US9128285N64	USD	250	250	
0,7500 % United States of America DL-Notes 2021(26)	US91282CCW91	USD	275	275	
3,2500 % Vattenfall AB EO-Medium-Term Notes 22(24)	XS2545247863	EUR	0	300	
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Verzinsliche Wertpapiere					
6,2500 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.1994 (2024)	DE0001134922	EUR	0	300	
1,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024)	DE0001102358	EUR	0	300	
1,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2014 (2024)	DE0001102366	EUR	0	300	
0,0000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104875	EUR	0	280	
2,2000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104909	EUR	350	600	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/02 f.11.12.24	DE000BU0E121	EUR	350	350	
1,1250 % DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.356 14(24) [WL]	DE000A12UGG2	EUR	0	300	
2,0000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2014(2024)	FI4000079041	EUR	0	300	

**Jahresbericht
Meisterwert Position**

**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
0,0000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2019(24)	FI4000391529	EUR	0	280	
2,2500 % Frankreich EO-OAT 2013(24)	FR0011619436	EUR	0	300	
0,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.19(24)	DE000A2TSTS8	EUR	0	300	
4,8000 % Spanien EO-Bonos 2008(24)	ES00000121G2	EUR	0	300	
4,2500 % United States of America DL-Bonds 2022(24) S.BH-2024	US91282CFN65	USD	180	180	
2,1250 % United States of America DL-Notes 2017(24)	US9128282Y56	USD	380	380	
1,5000 % United States of America DL-Notes 2019(24)	US912828YH74	USD	360	360	
3,0000 % United States of America DL-Notes 2022(24) Ser. BD-2024	US91282CEX56	USD	277	277	

**Jahresbericht
Meisterwert Position**

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CROSS RATE EO/DL)

EUR

2.635,14

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 Position R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

			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		42.266,35	0,70
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		97.054,13	1,63
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		6.857,04	0,11
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		9.588,62	0,16
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		155.766,15	2,60
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-258,22	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-27.939,20	-0,47
- Verwaltungsvergütung	EUR	-27.939,20		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-3.668,23	-0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-6.394,35	-0,11
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-1.028,85	-0,02
- Depotgebühren	EUR	-528,24		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	0,11		
- Sonstige Kosten	EUR	-500,73		
- davon Kosten BaFin	EUR	-440,55		
Summe der Aufwendungen	EUR		-39.288,84	-0,66
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		116.477,31	1,94
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		96.773,95	1,61
2. Realisierte Verluste	EUR		-63.220,18	-1,05
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		33.553,77	0,56

Jahresbericht Meisterwert Position R

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	150.031,08	2,50
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	65.482,13	1,09
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-2.714,96	-0,05
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	62.767,17	1,04
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	212.798,25	3,54

Entwicklung des Sondervermögens

			2024
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		6.093.624,81
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-37.801,89
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-304,17
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-304,17	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		1,32
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		212.798,25
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	65.482,13	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-2.714,96	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		6.268.318,32

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	215.399,52	3,59
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	7.115,95	0,12
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	150.031,08	2,50
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	58.252,49	0,97
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	98.399,52	1,64
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	98.399,52	1,64
III. Gesamtausschüttung	EUR	117.000,00	1,95
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	117.000,00	1,95

*) 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 Position 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

*) Auflegedatum 17.05.2023

Jahresbericht Meisterwert Position V

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

			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		7.047,02	0,70
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		16.185,56	1,63
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		1.143,11	0,11
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		1.599,38	0,16
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		25.975,06	2,60
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-43,06	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-1.787,94	-0,18
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.787,94		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-611,62	-0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-1.552,06	-0,16
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-171,64	-0,02
- Depotgebühren	EUR	-88,15		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	0,00		
- Sonstige Kosten	EUR	-83,48		
- davon Kosten BaFin	EUR	-73,45		
Summe der Aufwendungen	EUR		-4.166,32	-0,42
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		21.808,74	2,18
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		16.126,85	1,61
2. Realisierte Verluste	EUR		-10.546,89	-1,05
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		5.579,97	0,56

Jahresbericht Meisterwert Position V

V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	27.388,70	2,74
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	10.922,08	1,09
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-454,64	-0,05
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	10.467,44	1,04
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	37.856,14	3,78

Entwicklung des Sondervermögens

2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		1.020.563,05
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		-11.300,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		0,00
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		37.856,14
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	10.922,08	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-454,64	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		1.047.119,19

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	38.276,21	3,83
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	1.166,96	0,12
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	27.388,70	2,74
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	9.720,55	0,97
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	16.376,21	1,64
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	16.376,21	1,64
III. Gesamtausschüttung	EUR	21.900,00	2,19
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	21.900,00	2,19

*) 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 Position 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

*) Auflegedatum 17.05.2023

Jahresbericht Meisterwert Position

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

			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		49.313,37
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		113.239,69
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		8.000,15
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		11.188,00
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
Summe der Erträge	EUR		181.741,21
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-301,28
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-29.727,14
- Verwaltungsvergütung	EUR	-29.727,14	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-4.279,85
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-7.946,41
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-1.200,49
- Depotgebühren	EUR	-616,39	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	0,11	
- Sonstige Kosten	EUR	-584,21	
- davon Kosten BaFin	EUR	-514,00	
Summe der Aufwendungen	EUR		-43.455,16
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		138.286,05
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR		112.900,80
2. Realisierte Verluste	EUR		-73.767,07
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		39.133,74

Jahresbericht Meisterwert Position

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	177.419,78
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	76.404,21
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.169,60
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	73.234,61
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	250.654,39

Entwicklung des Sondervermögens

2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	7.114.187,86
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	-49.101,89
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-304,17
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	0,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-304,17
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	1,32
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	250.654,39
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	76.404,21
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-3.169,60
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	7.315.437,51

**Jahresbericht
Meisterwert Position**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a.) *)	Ertragsverwendung	Währung
Meisterwert Position R	keine	2,00	0,650	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
Meisterwert Position V	keine	0,00	0,250	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR

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

Jahresbericht Meisterwert Position

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 %)		88,84
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	0,09 %
größter potenzieller Risikobetrag	0,28 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,20 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **1,02**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

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

Jahresbericht Meisterwert Position

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Meisterwert Position R

Anteilwert	EUR	104,47
Ausgabepreis	EUR	107,60
Rücknahmepreis	EUR	104,47
Anzahl Anteile	STK	60.000

Meisterwert Position V

Anteilwert	EUR	104,71
Ausgabepreis	EUR	104,71
Rücknahmepreis	EUR	104,71
Anzahl Anteile	STK	10.000

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 Meisterwert Position

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Meisterwert Position R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,63 %

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

Meisterwert Position V

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,40 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

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

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

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

EUR

0,00

Jahresbericht Meisterwert Position

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
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
Storm Fund II-Storm Bond Fund Inhaber-Anteile IC (EUR) o.N.	LU0840158900	0,160

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Meisterwert Position R

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	500,73
- davon Kosten BaFin	EUR	440,55

Meisterwert Position V

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	83,48
- davon Kosten BaFin	EUR	73,45

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

Transaktionskosten	EUR	6.171,94
--------------------	-----	----------

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

Jahresbericht Meisterwert Position

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

Jahresbericht Meisterwert Position

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 2025

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

Meisterwert Position

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Meisterwert Position - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 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" 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.

Jahresbericht Meisterwert Position

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 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 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.

Jahresbericht Meisterwert Position

- 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 11. April 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 Meisterwert Position

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	keine

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	Ausschüttend (mit Zwischenausschüttung)

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R	A3D06D / DE000A3D06D9
Anteilklasse V	A3D06E / DE000A3D06E7

*Exklusivvertrieb durch Volksbank eG Braunschweig Wolfsburg / Braunschweiger Privatbank

** Unterliegt einer Staffelung

Jahresbericht

Meisterwert Position

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Europa-Allee 92-96
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

www.universal-investment.com

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

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

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan

Mathias Heiß, Langen

Dr. André Jäger, Witten

Corinna Jäger, Nidderau

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 Zirlwagen, 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

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