KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:

Universal Investment

Kahler & Kurz Aktienfonds

JAHRESBERICHT

ZUM 30. JUNI 2024

VERWAHRSTELLE:

HAUCK AUFHÄUSER LAMPE

SUBADVISOR:

Kahler & Kurz

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds

Tätigkeitsbericht
für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds investiert weltweit aktiv in Aktien von Unternehmen unterschiedlicher Größe, die auf eine langfristige Erfolgsbilanz zurückblicken und wachsen können. Die Unternehmen zeichnen sich durch Alleinstellungsmerkmale und Widerstandsfähigkeit gegenüber dem Wettbewerb aus. Sie erzielen eine überdurchschnittlich hohe Rendite auf das eingesetzte Betriebskapital und verfügen über gesunde Bilanzen. Weitere entscheidende Kriterien für die Aktienselektion sind exzellente Managementteams sowie eine positive Unternehmenskultur. Die Investmentstrategie basiert auf einem ESG-Ansatz mit Berücksichtigung der UN-PRI, eines ESG-Mindestratings auf Unternehmensebene und der Berücksichtigung verschiedener Ausschlusskriterien (gemessen am Unternehmensumsatz) und dem Ziel, den Fonds nachhaltigkeitskonform im Sinne des Artikel 8 der OffenlegungsVO auszurichten. Der Fonds ist in der Regel in 25 bis 60 Unternehmen investiert. Die Zusammensetzung erfolgt nach festgelegten Kriterien, die regelmäßig überprüft und gegebenenfalls angepasst werden. Die Anlageentscheidungen und die Zusammensetzung des Fonds sind nicht an einen Index gebunden.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	30.06.2024		30.06.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	17.431.091,69	93,10	11.756.786,76	96,30
Bankguthaben	1.391.806,10	7,43	480.046,19	3,93
Zins- und Dividendenansprüche	15.221,59	0,08	5.077,41	0,04
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-114.587,70	-0,61	-33.069,30	-0,27
Fondsvermögen	18.723.531,68	100,00	12.208.841,06	100,00

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds

Der Kahler & Kurz Aktienfonds investiert weltweit in Qualitätsaktien, wobei der Anlageschwerpunkt auf Aktien aus den USA und Europa liegt.

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024 waren die globalen Aktienmärkte von mehreren wesentlichen Entwicklungen geprägt. Zu Beginn des Berichtszeitraums wurden die Aktienmärkte durch die anhaltend hohe Inflation und die weiterhin restriktive Geldpolitik der Zentralbanken belastet.

In den letzten Monaten des Berichtszeitraums setzte jedoch eine Erholung ein, die durch positive Unternehmensgewinne und eine rückläufige Inflation unterstützt wurde. Die aufkommende Euphorie über Fortschritte in der künstlichen Intelligenz und bei GLP-1-Medikamenten unterstützte die Erholung der Aktienmärkte ab November 2023.

Während des Berichtszeitraums wurde das Fondsvermögen in Aktien von bis zu 35 Unternehmen investiert, die aufgrund ihres starken Geschäftsmodells und ihrer soliden Finanzlage im Hinblick auf das Chance-Risiko-Verhältnis als vielversprechend eingestuft wurden. Gleichzeitig arbeiten die Unternehmen sehr rentabel, was sich in den hohen erzielten Kapitalrenditen widerspiegelt.

Der Fonds ist diversifiziert und investiert in Unternehmen aus verschiedenen Ländern und Branchen. Dies trägt zur Risikostreuung und Stabilisierung der Renditen bei.

Die Sektoren Industrie, Konsum, Finanzdienstleister und Informationstechnologie bildeten die größten Positionen im Portfolio. Diese Sektoren profitierten von strukturellem Wachstum und innovationsgetriebenen Marktchancen.

Die geografische Allokation des Fonds blieb im Großen und Ganzen stabil, mit einem starken Schwerpunkt auf den europäischen sowie den US-amerikanischen Märkten. Innerhalb Europas wurde ein Großteil der Mittel in Aktien aus Deutschland, aber auch aus Frankreich, Italien, der Schweiz und Skandinavien investiert.

Das Risikomanagement des Fonds wurde durch eine gezielte Überwachung und Anpassung der Positionen unterstützt, wobei der Ansatz „Gewinne laufen lassen, Verluste begrenzen“ konsequent verfolgt wurde. Dadurch konnte die Volatilität des Fonds reduziert und gleichzeitig eine attraktive Rendite für die Anleger erzielt werden.

Um die Aktienanalyse möglichst umfassend zu gestalten, wurden sowohl eigene Bewertungsmodelle eingesetzt als auch externes Research von Wertpapierhäusern in den Analyseprozess integriert.

Unternehmensbesuche und Gespräche auf Investorenkonferenzen vor Ort und online ermöglichten eine fundierte Entscheidungsfindung und Einschätzung des Chance-Risiko-Profils der investierten Unternehmen.

Die Ereignisse in den politischen Krisenherden der Welt (u.a. Ukraine, Naher Osten) hatten im Berichtszeitraum keine wesentlichen Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit der investierten Unternehmen. Der Fonds bleibt diversifiziert und gut positioniert, um von den langfristigen Wachstumschancen in verschiedenen Märkten und Branchen zu profitieren.

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds

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.

Aktienrisiken
Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

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

Fondsergebnis

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024)[1].

Anteilklasse Seed:	+16,85%
Anteilklasse Institutional:	+15,38%
Anteilklasse Retail:	+14,45%

[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
Kahler & Kurz Aktienfonds

Vermögensübersicht zum 30.06.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**18.838.119,38**	**100,61**
1. Aktien	17.431.091,69	93,10
Bundesrep. Deutschland	3.217.674,30	17,19
Dänemark	985.332,39	5,26
Frankreich	934.492,75	4,99
Großbritannien	1.004.062,40	5,36
Italien	697.061,70	3,72
Niederlande	515.847,00	2,76
Schweden	1.349.762,49	7,21
Schweiz	644.488,63	3,44
Spanien	871.985,24	4,66
USA	7.210.384,79	38,51
2. Bankguthaben	1.391.806,10	7,43
3. Sonstige Vermögensgegenstände	15.221,59	0,08
II. Verbindlichkeiten	**-114.587,70**	**-0,61**
III. Fondsvermögen	**18.723.531,68**	**100,00**

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Bestandspositionen							**EUR**		**17.431.091,69**	**93,10**
Börsengehandelte Wertpapiere							**EUR**		**17.431.091,69**	**93,10**
Aktien							**EUR**		**17.431.091,69**	**93,10**
VAT Group AG Namens-Aktien SF -,10	CH0311864901		STK	1.218	727	548	CHF	509,400	644.488,63	3,44
Novo Nordisk A/S	DK0062498333		STK	7.307	11.232	3.925	DKK	1.005,600	985.332,39	5,26
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215		STK	535	319	388	EUR	964,200	515.847,00	2,76
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000		STK	5.250	2.404	0	EUR	136,550	716.887,50	3,83
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470306		STK	6.427	3.347	0	EUR	77,900	500.663,30	2,67
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0011585146		STK	1.831	880	506	EUR	380,700	697.061,70	3,72
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292		STK	262	262	0	EUR	2.140,000	560.680,00	2,99
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	ES0148396007		STK	18.809	3.953	2.037	EUR	46,360	871.985,24	4,66
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321		STK	487	582	895	EUR	410,050	199.694,35	1,07
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014		STK	244	217	589	EUR	713,600	174.118,40	0,93
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008430026		STK	2.233	757	429	EUR	467,000	1.042.811,00	5,57
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006452907		STK	2.000	2.000	0	EUR	91,850	183.700,00	0,98
Rational AG	DE0007010803		STK	995	593	0	EUR	777,500	773.612,50	4,13
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	GB00B10RZP78		STK	19.580	13.727	5.044	EUR	51,280	1.004.062,40	5,36
Assa-Abloy AB Namn-Aktier B SK -,33	SE0007100581		STK	22.370	9.870	0	SEK	299,600	590.556,80	3,15
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	SE0017486889		STK	43.253	10.490	0	SEK	199,200	759.205,69	4,05
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	3.261	3.261	0	USD	182,150	554.303,05	2,96
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	360	547	187	USD	1.605,530	539.371,78	2,88
Cigna Group, The Registered Shares DL 1	US1255231003		STK	1.258	1.258	0	USD	330,570	388.071,16	2,07
Deckers Outdoor Corp. Registered Shares DL -,01	US2435371073		STK	858	652	303	USD	967,950	775.010,36	4,14
HEICO Corp. Registered Shares DL -,01	US4228061093		STK	2.048	431	0	USD	223,610	427.354,68	2,28
IDEXX Laboratories Inc. Registered Shares DL -,10	US45168D1046		STK	730	440	433	USD	487,200	331.892,50	1,77
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034		STK	903	538	0	USD	657,210	553.807,98	2,96

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	1.640	388	0	USD	441,160	675.160,88	3,61
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	1.932	1.216	0	USD	446,950	805.811,31	4,30
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	5.010	8.034	3.024	USD	123,540	577.580,63	3,08
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038		STK	6.744	6.744	0	USD	58,030	365.205,60	1,95
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044		STK	1.380	777	397	USD	446,000	574.356,10	3,07
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	2.623	1.199	0	USD	262,470	642.458,76	3,43
Summe Wertpapiervermögen							**EUR**		**17.431.091,69**	**93,10**

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**EUR**		**1.391.806,10**	**7,43**	
Bankguthaben							**EUR**		**1.391.806,10**	**7,43**	
EUR - Guthaben bei:											
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			EUR	562.556,13			%	100,000	562.556,13	3,00	
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:											
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			DKK	1.405,02			%	100,000	188,41	0,00	
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			SEK	66,48			%	100,000	5,86	0,00	
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:											
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			CHF	177.490,48			%	100,000	184.367,38	0,98	
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			USD	690.848,00			%	100,000	644.688,32	3,44	
Sonstige Vermögensgegenstände							**EUR**		**15.221,59**	**0,08**	
Zinsansprüche			EUR	3.113,99					3.113,99	0,02	
Dividendenansprüche			EUR	5.164,59					5.164,59	0,03	
Quellensteueransprüche			EUR	6.943,01					6.943,01	0,04	
Sonstige Verbindlichkeiten							**EUR**		**-114.587,70**	**-0,61**	
Verwaltungsvergütung			EUR	-8.360,40					-8.360,40	-0,04	
Performance Fee			EUR	-80.122,75					-80.122,75	-0,43	
Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.206,31					-3.206,31	-0,02	
Anlageberatungsvergütung			EUR	-9.291,57					-9.291,57	-0,05	
Prüfungskosten			EUR	-12.963,89					-12.963,89	-0,07	
Veröffentlichungskosten			EUR	-642,78					-642,78	0,00	
Fondsvermögen							**EUR**		**18.723.531,68**	**100,00**	**1)**

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds

Vermögensaufstellung zum 30.06.2024

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds-vermögens
Kahler & Kurz Aktienfonds Seed										
Anteilwert								EUR	133,15	
Ausgabepreis								EUR	133,15	
Rücknahmepreis								EUR	133,15	
Anzahl Anteile								STK	77.995	
Kahler & Kurz Aktienfonds Institutional										
Anteilwert								EUR	130,45	
Ausgabepreis								EUR	130,45	
Rücknahmepreis								EUR	130,45	
Anzahl Anteile								STK	46.346	
Kahler & Kurz Aktienfonds Retail										
Anteilwert								EUR	128,66	
Ausgabepreis								EUR	135,09	
Rücknahmepreis								EUR	128,66	
Anzahl Anteile								STK	17.821	

Fußnoten:

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

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 28.06.2024	
CHF	(CHF)	0,9627000	= 1 EUR (EUR)
DKK	(DKK)	7,4573000	= 1 EUR (EUR)
SEK	(SEK)	11,3487000	= 1 EUR (EUR)
USD	(USD)	1,0716000	= 1 EUR (EUR)

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34	STK	1.258	2.247	
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	732	1.698	
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	1.502	3.694	
Atkore Inc. Registered Shares DL -,01	US0476491081	STK	2.520	2.520	
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	DK0060448595	STK	0	1.400	
Dassault Systemes SE Actions Port. EO 0,10	FR0014003TT8	STK	12.170	12.170	
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N.	DE000A1PHFF7	STK	9.205	14.082	
KONE Oyj Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403	STK	0	1.942	
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	0	3.001	
Royal Unibrew AS Navne-Aktier DK 2	DK0060634707	STK	700	4.811	
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007165631	STK	0	309	
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	1.315	4.868	
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	STK	413	3.213	
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040	STK	0	1.157	
XPEL Inc. Registered Shares o.N.	US98379L1008	STK	0	2.100	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK -,20	DK0060534915	STK	0	3.388	

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

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds Seed

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.07.2023 bis zum 30.06.2024

				insgesamt	je Anteil
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			EUR	37.851,64	0,49
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	85.255,41	1,08
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	20.405,96	0,26
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften			EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer			EUR	-5.677,74	-0,07
10. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	-13.480,52	-0,17
11. Sonstige Erträge			EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge			**EUR**	**124.354,75**	**1,59**
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-19,43	0,00
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-54.277,56	-0,69
- Verwaltungsvergütung	EUR	-14.782,01			
- Beratungsvergütung	EUR	-39.495,55			
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-7.720,12	-0,10
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-5.147,77	-0,07
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	2.399,69	0,03
- Depotgebühren	EUR	-1.276,86			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	3.760,67			
- Sonstige Kosten	EUR	-84,12			
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-64.765,19**	**-0,83**
III. Ordentlicher Nettoertrag			**EUR**	**59.589,56**	**0,76**
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne			EUR	553.731,88	7,10
2. Realisierte Verluste			EUR	-230.436,16	-2,95
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**323.295,71**	**4,15**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**382.885,28**	**4,91**

1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	1.113.862,05	14,28
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	81.660,13	1,05
VI.	**Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**			**EUR**	**1.195.522,18**	**15,33**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**			**EUR**	**1.578.407,46**	**20,24**

Entwicklung des Sondervermögens

					2023/2024
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**			**EUR**	**9.579.193,70**
1.	Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2.	Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-783.268,20
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	0,00		
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-783.268,20		
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	10.739,39
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	1.578.407,46
	davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.113.862,05		
	davon nicht realisierte Verluste	EUR	81.660,13		
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**			**EUR**	**10.385.072,34**

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

			insgesamt	je Anteil
I.	**Für die Wiederanlage verfügbar**			
1.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	382.885,28	4,91
2.	Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3.	Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II.	**Wiederanlage**	**EUR**	**382.885,28**	**4,91**

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds Seed

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023 *)	Stück	84.065	EUR	9.579.193,70	EUR	113,95
2023/2024	Stück	77.995	EUR	10.385.072,34	EUR	133,15

*) Auflagedatum 31.08.2022

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds Institutional

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.07.2023 bis zum 30.06.2024

				insgesamt	je Anteil
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			EUR	22.280,90	0,48
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	50.284,95	1,08
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	12.036,27	0,26
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften			EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer			EUR	-3.342,13	-0,07
10. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	-7.950,89	-0,17
11. Sonstige Erträge			EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge			**EUR**	**73.309,09**	**1,58**
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-9,68	0,00
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-89.186,53	-1,93
- Verwaltungsvergütung	EUR	-59.926,99			
- Beratungsvergütung	EUR	-29.259,54			
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-3.389,25	-0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-2.073,63	-0,04
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-20.387,06	-0,44
- Depotgebühren	EUR	-543,21			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-19.802,15			
- Sonstige Kosten	EUR	-41,70			
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-115.046,14**	**-2,48**
III. Ordentliches Nettoergebnis			**EUR**	**-41.737,05**	**-0,90**

IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne			EUR	326.918,52	7,05
2. Realisierte Verluste			EUR	-136.668,87	-2,95
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**190.249,66**	**4,10**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**148.512,60**	**3,20**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	712.828,06	15,38
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	-155.682,34	-3,36
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**557.145,72**	**12,02**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**705.658,32**	**15,22**

Entwicklung des Sondervermögens

				2023/2024
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**2.059.228,08**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	3.268.035,63
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.400.253,07		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-132.217,44		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	12.704,35
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	705.658,32
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	712.828,06		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-155.682,34		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**6.045.626,38**

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

			insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar				
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	148.512,60	3,20
2. Zuführung aus dem Sondervermögen		EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr		EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage		**EUR**	**148.512,60**	**3,20**

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds Institutional

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023 *)	Stück	18.214	EUR	2.059.228,08	EUR	113,06
2023/2024	Stück	46.346	EUR	6.045.626,38	EUR	130,45

*) Auflagedatum 31.08.2022

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds Retail

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.07.2023 bis zum 30.06.2024

				insgesamt	je Anteil
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			EUR	8.445,81	0,47
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	19.115,08	1,07
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	4.575,09	0,26
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften			EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer			EUR	-1.266,87	-0,07
10. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	-3.022,37	-0,17
11. Sonstige Erträge			EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge			**EUR**	**27.846,75**	**1,56**
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-3,09	0,00
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-38.701,18	-2,17
- Verwaltungsvergütung	EUR	-17.654,63			
- Beratungsvergütung	EUR	-21.046,55			
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00			
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-1.111,89	-0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-657,06	-0,04
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-20.397,18	-1,14
- Depotgebühren	EUR	-169,55			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-20.213,03			
- Sonstige Kosten	EUR	-14,60			
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-60.870,40**	**-3,41**
III. Ordentliches Nettoergebnis			**EUR**	**-33.023,64**	**-1,85**

IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne			EUR	124.239,40	6,97
2. Realisierte Verluste			EUR	-52.194,65	-2,93
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**72.044,75**	**4,04**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**39.021,11**	**2,19**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	232.075,45	13,02
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	-81.107,04	-4,55
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**150.968,41**	**8,47**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**189.989,52**	**10,66**

Entwicklung des Sondervermögens 2023/2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**570.419,28**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	1.522.360,94
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.906.491,08		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-384.130,14		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	10.063,22
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	189.989,52
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	232.075,45		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-81.107,04		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**2.292.832,96**

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	39.021,11	2,19
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	**EUR**	**39.021,11**	**2,19**

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds Retail

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022/2023 *)	Stück	5.074	EUR	570.419,28	EUR	112,42
2023/2024	Stück	17.821	EUR	2.292.832,96	EUR	128,66

*) Auflagedatum 31.08.2022

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.07.2023 bis zum 30.06.2024

				insgesamt
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			EUR	68.578,35
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			EUR	154.655,44
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			EUR	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			EUR	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			EUR	37.017,32
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			EUR	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften			EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer			EUR	-10.286,74
10. Abzug ausländischer Quellensteuer			EUR	-24.453,78
11. Sonstige Erträge			EUR	0,00
Summe der Erträge			**EUR**	**225.510,59**
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			EUR	-32,20
2. Verwaltungsvergütung			EUR	-182.165,27
- Verwaltungsvergütung	EUR	-92.363,63		
- Beratungsvergütung	EUR	-89.801,64		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung			EUR	-12.221,26
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			EUR	-7.878,45
5. Sonstige Aufwendungen			EUR	-38.384,55
- Depotgebühren	EUR	-1.989,62		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-36.254,51		
- Sonstige Kosten	EUR	-140,42		
Summe der Aufwendungen			**EUR**	**-240.681,73**
III. Ordentliches Nettoergebnis			**EUR**	**-15.171,13**

IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne			EUR	1.004.889,80
2. Realisierte Verluste			EUR	-419.299,68
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**EUR**	**585.590,12**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**570.418,99**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			EUR	2.058.765,56
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			EUR	-155.129,25
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**1.903.636,31**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres			**EUR**	**2.474.055,30**

Entwicklung des Sondervermögens 2023/2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**EUR**	**12.208.841,06**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	4.007.128,37
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	5.306.744,15		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.299.615,78		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	33.506,96
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	2.474.055,30
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	2.058.765,56		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-155.129,25		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			**EUR**	**18.723.531,69**

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a.) *)	Ertragsverwendung	Währung
Kahler & Kurz Aktienfonds Seed	25.000.000	0,00	0,150	Thesaurierer	EUR
Kahler & Kurz Aktienfonds Institutional	250.000	0,00	0,150	Thesaurierer	EUR
Kahler & Kurz Aktienfonds Retail	50	5,00	0,150	Thesaurierer	EUR

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

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds

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 %)	**93,10**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**0,00**

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 31.08.2022 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	1,48 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,84 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,98 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:	**0,97**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

MSCI World Net Return (EUR) (ID: XFI000000202 | BB: MSDEWIN)	100,00 %

Sonstige Angaben

Kahler & Kurz Aktienfonds Seed

Anteilwert	EUR	133,15
Ausgabepreis	EUR	133,15
Rücknahmepreis	EUR	133,15
Anzahl Anteile	STK	77.995

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Kahler & Kurz Aktienfonds Institutional

Anteilwert	EUR	130,45
Ausgabepreis	EUR	130,45
Rücknahmepreis	EUR	130,45
Anzahl Anteile	STK	46.346

Kahler & Kurz Aktienfonds Retail

Anteilwert	EUR	128,66
Ausgabepreis	EUR	135,09
Rücknahmepreis	EUR	128,66
Anzahl Anteile	STK	17.821

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

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

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Kahler & Kurz Aktienfonds Seed

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt		0,69 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

Kahler & Kurz Aktienfonds Institutional

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt		0,99 %

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes		1,28 %

Kahler & Kurz Aktienfonds Retail

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt		1,83 %

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes		1,14 %

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.

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Kahler & Kurz Aktienfonds Seed

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

Kahler & Kurz Aktienfonds Institutional

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

Kahler & Kurz Aktienfonds Retail

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	24.439,88

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
Kahler & Kurz Aktienfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

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

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

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

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

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

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

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

Frankfurt am Main, den 1. Juli 2024

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Kahler & Kurz Aktienfonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt "Sonstige Informationen" unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

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

- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

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

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.

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

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

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

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

Frankfurt am Main, den 25. Oktober 2024

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Werner
Wirtschaftsprüfer

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

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

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

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

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

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

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

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum	
Anteilklasse Seed	31. August 2022
Anteilklasse Institutional	31. August 2022
Anteilklasse Retail	31. August 2022
Erstausgabepreise	
Anteilklasse Seed	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse Institutional	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse Retail	EUR 100 zzgl. Ausgabeaufschlag
Ausgabeaufschlag	
Anteilklasse Seed	derzeit 0 %
Anteilklasse Institutional	derzeit 0 %
Anteilklasse Retail	derzeit 5 %
Mindestanlagesumme *	
Anteilklasse Seed	EUR 25.000.000
Anteilklasse Institutional	EUR 250.000
Anteilklasse Retail	EUR 50
Mindestfolgeanlagesumme **	
Anteilklasse Seed	EUR 10.000.000
Anteilklasse Institutional	keine
Anteilklasse Retail	keine
Verwaltungsvergütung	
Anteilklasse Seed	derzeit 0,15 % p.a.
Anteilklasse Institutional	derzeit 0,15 % p.a.
Anteilklasse Retail	derzeit 0,15 % p.a.

Verwahrstellenvergütung	
Anteilklasse Seed	derzeit 0,06 % p.a.
Anteilklasse Institutional	derzeit 0,06 % p.a.
Anteilklasse Retail	derzeit 0,06 % p.a.
Beratungsgesellschaftsvergütung	
Anteilklasse Seed	derzeit 0,40 % p.a.
Anteilklasse Institutional	derzeit 0,70 % p.a.
Anteilklasse Retail	derzeit 1,55 % p.a.
Erfolgsabhängige Vergütung	
Anteilklasse Seed	derzeit keine
Anteilklasse Institutional & Retail	derzeit 10 % der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (Wertsteigerung in der Abrechnungsperiode um 5 % und im Vergleich zum bisherigen Höchststand des Anteilwerts am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden).
Währung	
Anteilklasse Seed	Euro
Anteilklasse Institutional	Euro
Anteilklasse Retail	Euro
Ertragsverwendung	
Anteilklasse Seed	Thesaurierung
Anteilklasse Institutional	Thesaurierung
Anteilklasse Retail	Thesaurierung
Wertpapier-Kennnummer / ISIN:	
Anteilklasse Seed	A3DEBW / DE000A3DEBW0
Anteilklasse Institutional	A3DEBX / DE000A3DEBX8
Anteilklasse Retail	A3DEBY / DE000A3DEBY6

Jahresbericht
Kahler & Kurz Aktienfonds

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft
Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:
Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:
Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

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

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

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

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

2. Verwahrstelle
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

Hausanschrift:
Kaiserstraße 24
60311 Frankfurt am Main

Postanschrift:
Postfach 10 10 40
60010 Frankfurt am Main

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

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

3. Beratungsgesellschaft
PROAKTIVA GmbH

Postanschrift:
Valentinskamp 88-90
D-20355 Hamburg

Telefon: +49 (0)40 41 32 61-0
Telefax: +49 (0)40 41 32 61-32
www.proaktiva.net

4. Subadvisor
Kahler & Kurz Capital GmbH für Rechnung und unter der Haftung des Unternehmens PROAKTIVA GmbH, Hamburg

Postanschrift:
Thurn-und-Taxis Platz 6
60313 Frankfurt am Main

Telefon: +49 69 269525991
E-Mail: info@kuk-capital.com
www.kuk-capital.com

Sonstige Information – nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

ANHANG

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

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

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

Name des Produkts:
Kahler & Kurz Aktienfonds

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900O50TZ59O7IV951

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☐ **Ja**	☒ **Nein**
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: __%	☐ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es _ % an nachhaltigen Investitionen
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU- Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: __%	☒ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.

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

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

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

Die Gesellschaft berücksichtigte in ihrer Anlagestrategie die Bereiche Umwelt, Soziales und Unternehmensführung.

Der Fonds investierte mehrheitlich in Wertpapiere, deren Emittenten nach ökologischen und Kriterien der Unternehmensführung analysiert wurden.

Die Umweltmerkmale des Fonds können einen positiven Beitrag zu dem Taxonomieziel Abschwächung des Klimawandels, Anpassung an den Klimawandel leisten.

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

- Pornografie/Erwachsenenunterhaltung (Produktion, Downstream) > 5,00 % Umsatzerlöse
- Tabak (Produktion) > 5,00 % Umsatzerlöse
- Atomwaffen (Produktion, Downstream) > 10,0 % Umsatzerlöse
- Atom-/Kernenergie > 5,00 % Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (Produktion, Downstream) > 10,0 % Umsatzerlöse
- unkonventionelle Waffen (Upstream, Produktion, Downstream) > 0 % Umsatzerlöse
- Kohle (Produktion, Downstream) > 5,00 % Umsatzerlöse
- Öl (Produktion, Downstream) > 5,00 % Umsatzerlöse

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

Der Fonds wandte folgende Ausschlüsse für Staaten an:

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

Nur Aktien von Unternehmen, die bei einem Ratingsystem von AAA bis CCC nach der Methodik von MSCI ESG Research ein ESG-Rating von mindestens BB haben, werden als positiv bewertet. Die Ratings werden auf 75% der Unternehmen im Fonds angewandt.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

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

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

- CO2-Fußabdruck 2,1327
  (Messgröße: CO2-Fußabdruck Scope 1 und 2, Berechnung siehe Anhang I der Offenlegungsverordnung)

- Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 0,00%
  (Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind)

- Anteil des Energieverbrauchs und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen 52,23%
  (Messgröße: Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen)

- Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen 0,00%
  (Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren)

- Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 0,00%
  (Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben)

- Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle 13,53%
  (Messgröße: Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird)

- Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen 37,67%
  (Messgröße: Durchschnittliches Verhältnis von Frauen zu Männern in den Leitungs- und Kontrollorganen der Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane)

- Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen) 0,00%
  (Messgröße: Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind)

- Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen 0
  (Messgröße: Anzahl der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen (absolute Zahl und relative Zahl, geteilt durch alle Länder, in die investiert wird)

- Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen 0,00% (Messgröße: Prozentualer Anteil der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen (absolute Zahl und relative Zahl, geteilt durch alle Länder, in die investiert wird)

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

… und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	**Messgröße**	**Auswirkungen 2024**	**Auswirkungen 2023**
CO2-Fußabdruck			
	CO2-Fußabdruck Scope 1 und 2	2,1327	2,2878
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	0,00%	0,00%
Anteil des Energieverbrauchs und Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	Anteil der Energieerzeugung der Unternehmen, in die investiert wird, aus nicht erneuerbaren Energiequellen im Vergleich zu erneuerbaren Energiequellen, ausgedrückt in Prozent der gesamten Energiequellen	52,23%	71,46%
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze oder gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen beteiligt waren	0,00%	0,00%
Fehlende Prozesse und Compliance- Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Anteil der Investitionen in Unternehmen, die keine Richtlinien zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen oder keine Verfahren zur Bearbeitung von Beschwerden wegen Verstößen gegen die UNGC-Grundsätze und OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen eingerichtet haben	0,00%	24,33%
Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle	Durchschnittliches unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle bei den Unternehmen, in die investiert wird	13,53%	13,60%
Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen	Durchschnittliches Verhältnis von Frauen zu Männern in den Leitungs- und Kontrollorganen der Unternehmen, in die investiert wird, ausgedrückt als Prozentsatz aller Mitglieder der Leitungs- und Kontrollorgane	37,67%	36,70%
Engagement in kontroverse Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische biologische Waffen)	Anteil der Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird, die an der Herstellung oder am Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind	0,00%	0,00%
Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen			
Anzahl der Länder	Anzahl der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	0	0
Prozentualer Anteil der Länder	Prozentualer Anteil der Länder, in die investiert wird, die nach Maßgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Grundsätze der Vereinten Nationen oder, falls anwendbar, nationaler Rechtsvorschriften gegen soziale Bestimmungen verstoßen	0,00%	0,00%

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

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

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

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

Um die Einhaltung von Nachhaltigkeitskriterien systematisch sicherzustellen, wird auf einen der weltweit führenden Anbieter von Nachhaltigkeitsresearch, MSCI ESG Research LLC, zurückgegriffen. Die Investitionen erfolgen in Werte, die im Investmentprozess unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitskriterien ausgewählt und nach ökologischen und sozialen Kriterien analysiert wurden. Hierfür wird mit einer Reihe von Ausschlusskriterien gearbeitet. Die PAI Indikatoren werden folglich indirekt über die angewandten Ausschlüsse eingehalten.

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: *01.07.2023-30.06.2024*

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

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

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	Financials	5,75	Deutschland
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	Consumer Discretionary	4,84	Spanien
Novo Nordisk A/S	Health Care	4,60	Dänemark
Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	Consumer Staples	4,30	Großbritannien
Deckers Outdoor Corp. Registered Shares DL -,01	Consumer Discretionary	3,72	USA
Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125	Industrials	3,70	Schweden
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	Information Technology	3,58	USA
VAT Group AG Namens-Aktien SF -,10	Industrials	3,56	Schweiz
Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	Consumer Discretionary	3,49	Niederlande
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	Consumer Staples	3,34	Deutschland
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	Information Technology	3,32	USA
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	Information Technology	3,25	USA
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	Information Technology	3,12	Niederlande
Rational AG	Industrials	2,93	Deutschland
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	Financials	2,92	USA

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

Die Überwachung der Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds erfolgt durch festgelegte Investitionen laut einer fondsspezifischen Anlageliste (Positivliste) als auch durch das Ausschließen von Investitionen laut einer fondsspezifischen Ausschlussliste (Negativliste).

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 30.06.2024 zu 100,00% nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Wertpapiervermögen aus.

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

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 30.06.2024 zu 93,10% in Aktien investiert. Die anderen Investitionen waren liquide Mittel.

#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Fonds investierte zum Geschäftsjahresende am 30.06.2024 bei Aktien hauptsächlich in die Sektoren

- 18,93% Financials,

- 18,33% Industrials,
- 18,22% Information Technology,
- 17,66% Consumer Discretionary und
- 11,02% Consumer Staples.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert[1]?

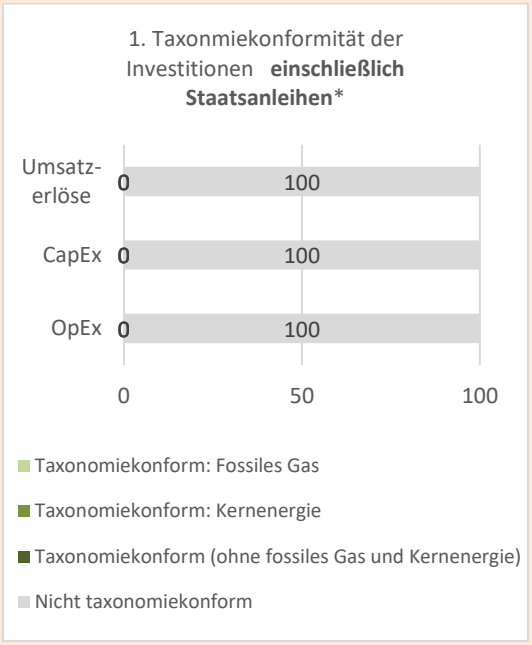
☐ Ja:

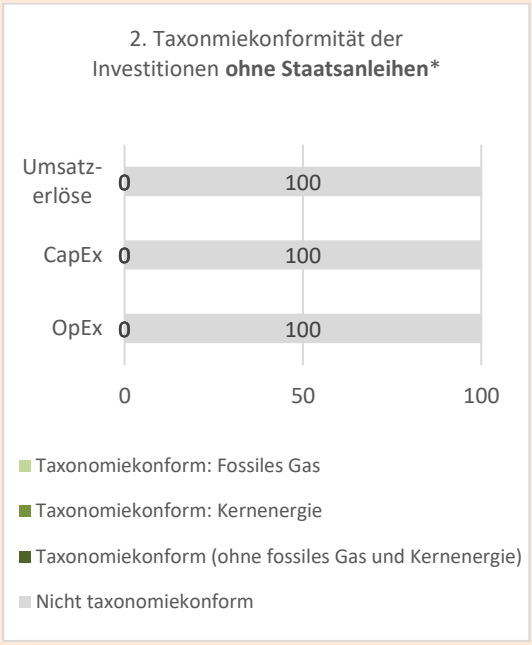
☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

☒ Nein

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

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





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

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

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

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

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

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

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

Unter „Andere Investitionen“ fielen liquide Mittel zur Liquiditätssteuerung.

Für weitere Investitionen, die nicht unter die Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds fallen, gibt es keine bindenden Kriterien zur Berücksichtigung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes. Dies ist entweder durch die Natur der Vermögensgegenstände bedingt, bei denen zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts keine gesetzlichen Anforderungen oder marktüblichen Verfahren existieren, wie man bei solchen Vermögensgegenständen einen ökologischen und/oder sozialen Mindestschutz umsetzen kann oder es werden gezielt Investitionen von der Nachhaltigkeitsstrategie ausgenommen, die dann ebenfalls nicht der Prüfung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes unterliegen.

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

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

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

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

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

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

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

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