

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Systematic Dispersion Fund

JAHRESBERICHT

ZUM 30. SEPTEMBER 2023

VERWAHRSTELLE:



STATE STREET.

VERTRIEB:



Jahresbericht Systematic Dispersion Fund

Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 14. November 2022 bis 30. September 2023

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds investiert in ein Basisportfolio und einen Total Return Swap auf eine Dispersion Strategie auf den US-Markt. Das Basisportfolio wird überwiegend in auf Euro lautende Staatsanleihen (Fixed oder Floating Rate Notes) mit kurzer (verbleibender) Laufzeit (bis 2 Jahre) sowie in Geldmarktinstrumente investiert. Für das Basisportfolio ist die Sicherheit der Hauptaspekt, weshalb nur in Investment-Grade-Anleihen investiert wird. Grundsätzlich gilt für die Auswahl des Basisportfolios die Anlageverordnung nach dem Versicherungsaufsichtsgesetz. Zusätzlich werden ökologische und soziale Merkmale berücksichtigt. Um sicher zu stellen, dass der Fonds nur in freie Volkswirtschaften investiert, in denen politische Freiheitsrechte sowie Bürgerrechte Leitprinzipien sind, werden nur Länder mit dem Freedom House Index Status "frei" inkludiert. Darüber hinaus investiert der Fonds nur in Staatsanleihen, bei denen der Emittent (1) das Übereinkommen von Paris unterschrieben und ratifiziert hat, (2) das Übereinkommen über die biologische Vielfalt befolgt und (3) das Kyoto Protokoll einhält. Zudem werden nur Länder berücksichtigt, die ein MSCI ESG Mindestrating von „A“ aufweisen. Emittenten, die diese Kriterien nicht erfüllen, werden beim Investmentprozess nicht berücksichtigt und entsprechend ausgeschlossen. Das bedeutet, dass nur Emittenten ausgewählt werden, die Spitzenreiter in ESG sowohl in Transparenz als auch Performance sind. Neben dem Basisportfolio wird der Fonds in einen Total Return Swap auf einer Dispersionsstrategie investieren, welche darauf abzielt von Unterschieden in der Index- und Einzelaktienvolatilität zu profitieren. Die Dispersion Strategie macht sich die relativen Wertunterschiede bei den impliziten Volatilitäten zwischen einem Index und den einzelnen Indexkomponenten zunutze. Es werden Optionen auf einen Index verkauft/gekauft und Optionen auf Einzelaktien ge-kauft/verkauft. Als Renditetreiber fungieren Volatilität und Korrelation der Einzelaktien. Die ökologischen und sozialen Aspekte des Fonds werden nur auf den physischen Teil des Portfolios angewendet, jedoch nicht auf den derivativen Anteil. Dieser Fonds fördert ökologische und soziale Aspekte in Bezug auf Artikel 8 der Offenlegungsverordnung.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	30.09.2023	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	231.664.150,00	93,09
Swaps	-1.250.331,33	-0,50
Bankguthaben	17.963.405,74	7,22
Zins- und Dividendenansprüche	679.050,86	0,27
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-186.350,59	-0,07
Fondsvermögen	248.869.924,68	100,00

Jahresbericht Systematic Dispersion Fund

Der Fonds war in der Berichtsperiode in EUR-denominierte Renten mit kurzer Restlaufzeit investiert. Das Portfolio bestand aus unverzinslichen Schatzanweisungen und Anleihen der Staaten der Eurozone und des ESM sowie der EU.

Der Berichtszeitraum war geprägt von einem makroökonomischen Spannungsfeld aus Inflationsresilienz und Kollateralschäden aus dem Zinsanhebungszyklus. Verwerfungen im Bankensektor sowie geopolitische Konflikte führten zeitweise zu Safe-Haven-Bewegungen. Das Fondsmanagement legte bei der Portfolioallokation Wert auf ein hohes Maß an Sicherheit und Liquidität.

Die vega-neutrale Dispersion Strategie konnte einen positiven Beitrag zur Fondswertentwicklung liefern, da die Korrelationsprämie, die systematisch vereinnahmt wird, über das Jahr positive Erträge lieferte. Die weiteren Komponenten der Strategie verliefen über das Jahr abwechselnd positiv und negativ, wobei das Aggregat nahezu carry-neutral verlief, wie auch ohne großen Marktstress zu erwarten wäre.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

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

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

Zinsänderungsrisiken

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

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

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

Jahresbericht Systematic Dispersion Fund

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 Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

Fondsergebnis

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (14. November 2022 bis 30. September 2023)¹.

Anteilklasse X: +0,08%

Anteilklasse I: -1,07%

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 Systematic Dispersion Fund

Vermögensübersicht zum 30.09.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	249.063.697,79	100,08
1. Anleihen	231.664.150,00	93,09
< 1 Jahr	222.827.230,00	89,54
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	8.836.920,00	3,55
2. Derivate	-1.250.331,33	-0,50
3. Bankguthaben	17.963.405,74	7,22
4. Sonstige Vermögensgegenstände	686.473,38	0,28
II. Verbindlichkeiten	-193.773,11	-0,08
III. Fondsvermögen	248.869.924,68	100,00

Jahresbericht

Systematic Dispersion Fund

Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	231.664.150,00	93,09
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	142.719.560,00	57,35
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	142.719.560,00	57,35
2,6000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2014(24) Ser. 72	BE0000332412		EUR	10.000	10.000	0	% 99,190	9.919.000,00	3,99
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 11.1.2024	BE0312792642		EUR	10.000	10.000	0	% 98,968	9.896.800,00	3,98
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 7.3.2024	BE0312793657		EUR	10.000	10.000	0	% 98,399	9.839.900,00	3,95
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 9.11.2023	BE0312791636		EUR	6.000	6.000	0	% 99,620	5.977.200,00	2,40
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 9.5.2024	BE0312794663		EUR	10.000	10.000	0	% 97,792	9.779.200,00	3,93
0,4000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104891		EUR	4.000	4.000	0	% 97,076	3.883.040,00	1,56
0,2000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104883		EUR	3.000	3.000	0	% 97,616	2.928.480,00	1,18
2,2000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	DE0001104909		EUR	3.000	3.000	0	% 98,538	2.956.140,00	1,19
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/02 f.13.12.23	DE000BU0E006		EUR	5.000	5.000	0	% 99,292	4.964.600,00	1,99
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/05 f.17.04.24	DE000BU0E048		EUR	8.000	8.000	0	% 98,000	7.840.000,00	3,15
Europäische Union EO-Bills Tr. 8.12.2023	EU000A3K4D90		EUR	9.000	9.000	0	% 99,304	8.937.360,00	3,59
2,0000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2014(2024)	FI4000079041		EUR	2.500	2.500	0	% 99,184	2.479.600,00	1,00
4,2500 % Frankreich EO-OAT 2007(23)	FR0010466938		EUR	9.000	9.000	0	% 100,021	9.001.890,00	3,62
1,7500 % Frankreich EO-OAT 2014(24)	FR0011962398		EUR	4.000	4.000	0	% 98,000	3.920.000,00	1,58
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2018(24)	FR0013344751		EUR	4.000	4.000	0	% 98,251	3.930.040,00	1,58
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2020(24)	FR0014001N46		EUR	4.000	4.000	0	% 98,547	3.941.880,00	1,58
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0127921072		EUR	8.000	8.000	0	% 97,691	7.815.280,00	3,14
2,0000 % Niederlande EO-Anl. 2014(24)	NL0010733424		EUR	2.000	2.000	0	% 98,794	1.975.880,00	0,79
Niederlande EO-Treasury Bills 2023(23)	NL0015001F08		EUR	10.000	10.000	0	% 99,723	9.972.300,00	4,01
Niederlande EO-Treasury Bills 2023(23)	NL0015001GL1		EUR	9.000	9.000	0	% 99,414	8.947.260,00	3,60
Niederlande EO-Treasury Bills 2023(24)	NL0015001L75		EUR	5.000	5.000	0	% 98,792	4.939.600,00	1,98
1,7500 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2013(23)	AT0000A105W3		EUR	4.000	4.000	0	% 99,916	3.996.640,00	1,61
1,6500 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2014(24)	AT0000A185T1		EUR	2.000	2.000	0	% 98,039	1.960.780,00	0,79
0,0000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(24)	AT0000A28KX7		EUR	3.000	3.000	0	% 97,223	2.916.690,00	1,17

Jahresbericht

Systematic Dispersion Fund

Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	88.944.590,00	35,74
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	88.944.590,00	35,74
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/10 f.18.10.23	DE0001030898		EUR	2.000	2.000	0 %	99,848	1.996.960,00	0,80
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/11 f.22.11.23	DE0001030906		EUR	11.000	11.000	0 %	99,500	10.945.000,00	4,40
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/03 f.21.02.24	DE000BU0E022		EUR	11.000	11.000	0 %	98,564	10.842.040,00	4,36
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/04 f.20.03.24	DE000BU0E030		EUR	11.500	11.500	0 %	98,289	11.303.235,00	4,54
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/06 f.15.05.24	DE000BU0E055		EUR	8.000	8.000	0 %	97,725	7.818.000,00	3,14
Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Bills Tr. 22.2.2024	EU000A3JZR76		EUR	8.000	8.000	0 %	98,513	7.881.040,00	3,17
Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Bills Tr. 23.11.2023	EU000A3JZR19		EUR	10.000	10.000	0 %	99,460	9.946.000,00	4,00
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(23)	FR0127921189		EUR	10.000	10.000	0 %	99,555	9.955.500,00	4,00
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0127613505		EUR	9.500	9.500	0 %	98,541	9.361.395,00	3,76
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0127613497		EUR	9.000	9.000	0 %	98,838	8.895.420,00	3,57
Summe Wertpapiervermögen							EUR	231.664.150,00	93,09
Derivate							EUR	-1.250.331,33	-0,50
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Swaps							EUR	-1.250.331,33	-0,50
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Total Return Swaps							EUR	-1.250.331,33	-0,50
Long Swap auf Rohstoff Index 05.12.22/05.12.23		OTC	EUR	251.316.598				-1.250.331,33	-0,50

Jahresbericht Systematic Dispersion Fund

Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	17.963.405,74	7,22
Bankguthaben							EUR	17.963.405,74	7,22
EUR - Guthaben bei:									
State Street Bank International GmbH			EUR	17.963.405,74			% 100,000	17.963.405,74	7,22
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	686.473,38	0,28
Zinsansprüche			EUR	679.050,86				679.050,86	0,27
Sonstige Forderungen			EUR	7.422,52				7.422,52	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-193.773,11	-0,08
Verwaltungsvergütung			EUR	-160.782,95				-160.782,95	-0,06
Verwahrstellenvergütung			EUR	-26.412,42				-26.412,42	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-5.981,07				-5.981,07	0,00
Veröffentlichungskosten			EUR	-596,67				-596,67	0,00
Fondsvermögen							EUR	248.869.924,68	100,00 1)
Systematic Dispersion Fund X									
Anteilwert							EUR	100,08	
Ausgabepreis							EUR	100,08	
Rücknahmepreis							EUR	100,08	
Anzahl Anteile							STK	2.471.897	

Jahresbericht Systematic Dispersion Fund

Vermögensaufstellung zum 30.09.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Systematic Dispersion Fund I									
Anteilwert							EUR	98,93	
Ausgabepreis							EUR	98,93	
Rücknahmepreis							EUR	98,93	
Anzahl Anteile							STK	15.001	

Fußnoten:

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

Jahresbericht Systematic Dispersion Fund

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Marktschlüssel

OTC

Over-the-Counter

Jahresbericht Systematic Dispersion Fund

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					
0,2000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2016(23) Ser. 79	BE0000339482	EUR	2.000	2.000	
0,0000 % Niederlande EO-Anl. 2017(24)	NL0012650469	EUR	5.000	5.000	
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Verzinsliche Wertpapiere					
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 11.5.2023	BE0312788608	EUR	2.000	2.000	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 13.7.2023	BE0312789614	EUR	5.000	5.000	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 14.9.2023	BE0312790620	EUR	1.000	1.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/05 f.17.05.23	DE0001030849	EUR	3.000	3.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/06 f.21.06.23	DE0001030856	EUR	3.000	3.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/08 f.23.08.23	DE0001030872	EUR	3.000	3.000	
0,0000 % Finnland, Republik EO-Bonds 2016(23)	FI4000219787	EUR	4.500	4.500	
1,5000 % Finnland, Republik EO-Med.-Term Notes 2013(23)	FI4000062625	EUR	1.500	1.500	
Frankreich EO-Treasury Bills 2022(23)	FR0127176396	EUR	2.000	2.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 2022(23)	FR0127317024	EUR	4.000	4.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 2022(23)	FR0127462820	EUR	4.000	4.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(23)	FR0127921155	EUR	3.000	3.000	
Niederlande EO-Treasury Bills 2022(23)	NL00150018K6	EUR	2.000	2.000	
Niederlande EO-Treasury Bills 2022(23)	NL00150017E1	EUR	3.000	3.000	
Niederlande EO-Treasury Bills 2022(23)	NL00150012C6	EUR	2.000	2.000	
Niederlande EO-Treasury Bills 2023(23)	NL0015001DN4	EUR	10.000	10.000	
Niederlande EO-Treasury Bills 2023(23)	NL0015001AL4	EUR	2.000	2.000	

Jahresbericht
Systematic Dispersion Fund

**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 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 2016(23)	AT0000A1PE50	EUR	2.000	2.000	
0,0000 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2020(23)	AT0000A2EJZ6	EUR	1.000	1.000	

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

Systematic Dispersion Fund X

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 14.11.2022 bis 30.09.2023

			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		943.482,71	0,38
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		1.574.118,77	0,64
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		129.850,49	0,05
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		0,00	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		530,51	0,00
Summe der Erträge	EUR		2.647.982,48	1,07
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-53.407,41	-0,02
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-319.507,53	-0,13
- Verwaltungsvergütung	EUR	-319.507,53		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-26.345,83	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-6.789,46	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-289.907,73	-0,12
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-278.701,28		
- Sonstige Kosten	EUR	-11.206,44		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	0,00		
Summe der Aufwendungen	EUR		-695.957,95	-0,28
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		1.952.024,52	0,79
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.400.051,39	0,57
2. Realisierte Verluste	EUR		-894.112,69	-0,36
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		505.938,71	0,21
V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		837.592,39	0,34
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-1.470.827,02	-0,60

Jahresbericht

Systematic Dispersion Fund X

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-633.234,63	-0,26
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	1.824.728,60	0,74

Entwicklung des Sondervermögens

2022/2023

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres			EUR	0,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	247.286.582,50
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	261.794.155,99		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-14.507.573,49		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-1.725.395,04
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			EUR	1.824.728,60
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	837.592,39		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.470.827,02		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres			EUR	247.385.916,06

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

			insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar				
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	2.457.963,23		1,00
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00		0,00
3. Steuerabschlag für das Rumpfgeschäftsjahr	EUR	0,00		0,00
II. Wiederanlage	EUR	2.457.963,23		1,00

Jahresbericht Systematic Dispersion Fund X

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2022/2023 *)	Stück	2.471.897	EUR	247.385.916,06	EUR	100,08

*) Auflegedatum 14.11.2022

Jahresbericht

Systematic Dispersion Fund I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 09.06.2023 bis 30.09.2023

			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		2.993,14	0,20
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		4.165,43	0,28
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		189,23	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		0,00	0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		0,15	0,00
Summe der Erträge	EUR		7.347,94	0,49
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-206,99	-0,01
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-1.690,41	-0,11
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.690,41		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-66,59	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-9,85	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-705,30	-0,06
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-692,34		
- Sonstige Kosten	EUR	-12,97		
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	0,00		
Summe der Aufwendungen	EUR		-2.679,15	-0,18
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		4.668,79	0,31
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.291,63	0,09
2. Realisierte Verluste	EUR		-16.590,72	-1,11
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		-15.299,09	-1,02

Jahresbericht Systematic Dispersion Fund I

V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-10.630,30	-0,71
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	3.830,66	0,26
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-12.504,55	-0,83
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-8.673,89	-0,57
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-19.304,19	-1,28

Entwicklung des Sondervermögens

2023

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	0,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	1.500.000,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.500.000,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	3.312,81
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-19.304,19
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	3.830,66
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-12.504,55
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	1.484.008,62

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-10.630,30	-0,71
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	10.630,30	0,71
3. Steuerabschlag für das Rumpfgeschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	0,00	-0,00

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

Jahresbericht Systematic Dispersion Fund I

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2023 *)	Stück	15.001	EUR	1.484.008,62	EUR	98,93

*) Auflegedatum 09.06.2023

Jahresbericht

Systematic Dispersion Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 14.11.2022 bis 30.09.2023

			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		946.475,84
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		1.578.284,19
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		130.039,73
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		0,00
11. Sonstige Erträge	EUR		530,66
Summe der Erträge	EUR		2.655.330,42
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-53.614,40
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-321.197,94
- Verwaltungsvergütung	EUR	-321.197,94	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-26.412,42
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-6.799,31
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-290.613,03
- Depotgebühren	EUR	0,00	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-279.393,62	
- Sonstige Kosten	EUR	-11.219,41	
- davon Aufwendungen aus negativen Habenzinsen	EUR	0,00	
Summe der Aufwendungen	EUR		-698.637,10
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		1.956.693,32
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.401.343,02
2. Realisierte Verluste	EUR		-910.703,41
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		490.639,61
V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		841.423,05
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-1.483.331,57

Jahresbericht

Systematic Dispersion Fund

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	-641.908,52
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	1.805.424,41

Entwicklung des Sondervermögens

2023

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres			EUR	0,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	248.786.582,50
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	263.294.155,99		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-14.507.573,49		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-1.722.082,23
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			EUR	1.805.424,41
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	841.423,05		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.483.331,57		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres			EUR	248.869.924,68

**Jahresbericht
Systematic Dispersion Fund**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu , derzeit (Angabe in %)	Verwaltungsvergütung bis zu p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)	Ertragsverwendung	Währung
Systematic Dispersion Fund X	10.000.000	0,00	0,270	Thesaurierer	EUR
Systematic Dispersion Fund I	keine	0,00	0,490	Thesaurierer	EUR

Jahresbericht

Systematic Dispersion Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR 1.250.331,33

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Citigroup Global Markets Europe AG (G) (V) - Frankfurt

	Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Kurswert
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	EUR	740.000,00
davon		
Bankguthaben	EUR	740.000,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

93,09

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

-0,50

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 14.11.2022 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	0,00 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,17 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,03 %

Im Rumpfgeschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:

1,79

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

iBoxx Euro Sovereigns Eurozone (1-3 Y) TR (EUR) (ID: XFIIBOXX0110 BB: QW1E)	80,00 %
VSTOXX Short-Term Futures Inverse Investable ER (EUR) (ID: XFI000003138 BB: VST1MISE)	20,00 %

Jahresbericht

Systematic Dispersion Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Emittenten oder Garanten, deren Sicherheiten mehr als 20% des Wertes des Fonds ausgemacht haben (§ 37 Abs. 6 DerivateV):

Im Berichtszeitraum wiesen keine Sicherheiten eine erhöhte Emittentenkonzentration nach § 27 Abs. 7 Satz 4 DerivateV auf.

Sonstige Angaben

Systematic Dispersion Fund X

Anteilwert	EUR	100,08
Ausgabepreis	EUR	100,08
Rücknahmepreis	EUR	100,08
Anzahl Anteile	STK	2.471.897

Systematic Dispersion Fund I

Anteilwert	EUR	98,93
Ausgabepreis	EUR	98,93
Rücknahmepreis	EUR	98,93
Anzahl Anteile	STK	15.001

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

Systematic Dispersion Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Systematic Dispersion Fund X

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt 0,31 %

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

Systematic Dispersion Fund I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt 0,51 %

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 Systematic Dispersion Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Systematic Dispersion Fund X

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

Systematic Dispersion Fund I

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

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

Transaktionskosten EUR 1.428,00

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung in Mio. EUR 72,9

davon feste Vergütung in Mio. EUR 64,8

davon variable Vergütung in Mio. EUR 8,1

Zahl der Mitarbeiter der KVG 902

Höhe des gezahlten Carried Interest in EUR 0

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker in Mio. EUR 5,7

davon Geschäftsleiter in Mio. EUR 4,6

davon andere Risktaker in Mio. EUR 1,1

Jahresbericht

Systematic Dispersion Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

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

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

Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Anhang gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Angaben pro Art von WpFinGesch / Total Return Swaps

		Total Return Swaps	
Ertrags- und Kostenanteile			
Ertragsanteil des Fonds			
	absolut	EUR	96.765,99
	in % der Bruttoerträge		100
Kostenanteil des Fonds			
		EUR	0,00
Ertragsanteil der KVG			
	absolut	EUR	*)
	in % der Bruttoerträge		-
Kostenanteil der KVG			
		EUR	-
Ertragsanteil Dritter (z.B. Leiheagent)			
	absolut	EUR	**)
	in % der Bruttoerträge		-
Kostenanteil Dritter			
		EUR	-
Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps (absoluter Betrag)			
		EUR	0,00

*) Ertragsanteile der KVG werden über die Verwaltungsvergütung abgedeckt.

***) Ertragsanteile der Portfoliomanager werden über die Portfoliomanager-Vergütung abgedeckt.

Jahresbericht

Systematic Dispersion Fund

Zusätzliche Anhangsangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Total Return Swaps

Marktwert der Total Return Swaps

absolut	EUR	1.250.331,33
in % des Fondsvermögens		0,50

Größte Gegenpartei(en) von Total Return Swaps

Rang	Name	Bruttovolumen der offenen Geschäfte in EUR	Sitzstaat
1	Citigroup Global Markets Europe AG (G) (V) - Frankfurt	251.316.598,13	Bundesrep. Deutschland

Art(en) von Abwicklung und Clearing bei Total Return Swaps

Die Total Return Swaps werden bilateral mit der Gegenpartei abgeschlossen.

Total Return Swaps gegliedert nach Restlaufzeit

Laufzeitband	Bruttovolumen in EUR
< 1 Tag	0,00
>= 1 Tag bis < 1 Woche	0,00
>= 1 Woche bis < 1 Monat	0,00
>= 1 Monat bis < 3 Monate	251.316.598,13
>= 3 Monate bis < 1 Jahr	0,00
>= 1 Jahr	0,00
unbefristet	0,00

Sicherheiten in Zusammenhang mit Total Return Swaps

Der Transfer von Sicherheiten zwischen dem Fonds und den Kontrahenten der Total Return Swaps basiert auf den im Besicherungsanhang zur Mantelvereinbarung für Finanzgeschäfte getroffenen Vereinbarungen mit dem jeweiligen Kontrahenten. Die Besicherung erfolgt genetet für alle OTC-Derivate des Fonds/Segments gegenüber einem Kontrahenten und nicht nur für Total Return Swaps. Die erforderliche Besicherung wird laufend auf Grundlage der Marktwerte der offenen Geschäfte überwacht.

Die Total Return Swaps im Bestand zum Stichtag wurden mit den Kontrahenten Citigroup Global Markets Europe AG (G) (V) - Frankfurt abgeschlossen.

Mit dem Kontrahenten Citigroup Global Markets Europe AG (G) (V) - Frankfurt wurde ein Minimumtransferbetrag in Höhe von € 250.000 sowie eine Rundung der Sicherheiten auf € 10.000 vereinbart.

Folgende Instrumente können als Sicherheit dienen:

- EUR-Cash zu einem Anrechnungssatz von 100%

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die durch den Fonds erhaltenen Sicherheiten werden nicht wiederangelegt.

Jahresbericht

Systematic Dispersion Fund

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.

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:
Systematic Dispersion Fund

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900DSYZM9F2Q6ZA14

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: __%

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

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: __%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 0 % an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie 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 ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



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

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

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

Der Fonds berücksichtigte ökologische Aspekte wie Emissionen, Ressourcenverbrauch und biologische Vielfalt. Bei den sozialen Aspekten waren politische Freiheit und Bürgerrechte die Leitprinzipien. Darüber hinaus sollten die Volkswirtschaften ein höheres ESG-Rating aufweisen als eine durchschnittliche Volkswirtschaft. Der Fonds investierte daher ausschließlich in Best-in-Class-Länder, das heißt solche, die in Bezug auf ESG-Transparenz und -Leistung führend sind.

Der Fonds wandte normbasiertes Screening in Bezug auf:

- (1) das Pariser Klimaschutzabkommen
- (2) Sie müssen Unterzeichner des Kyoto-Protokolls sein
- (3) Sie müssen Unterzeichner des Übereinkommens über die biologische Vielfalt sein

an.

Der Fonds wandte Ausschlüsse für Staaten an. Die folgenden Ausschlüsse wurden angewandt:

- Staaten mit schwerwiegenden Verstößen gegen die demokratischen Rechte und die Menschenrechte werden auf der Grundlage der Bewertung von Freedom House ausgeschlossen.
- Staaten die das Pariser Abkommen nicht ratifiziert haben.
- Staaten, die nicht Unterzeichner des Kyoto-Protokolls sind
- Staaten, die nicht Unterzeichner des Übereinkommens über die biologische Vielfalt sind

Es werden nur Länder mit einem MSCI ESG-Rating von mindestens „A“ berücksichtigt.

● **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:

- 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)
- 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)

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?

Einzelne PAI-Indikatoren, wie PAI 10 (Verstöße gegen den UN Global Compact) oder PAI 14 (Engagement in umstrittenen Waffen), werden als grundlegende Ausschlusskriterien betrachtet.

Darüber hinaus werden weitere PAI-Indikatoren im Rahmen eines quantitativen Prozesses berücksichtigt. Auf Portfolioebene werden die ausgewählten PAIs im historischen Vergleich verfolgt und entsprechend berücksichtigt.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

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

Die Sektoren werden auf erster Ebene der MSCI-Stammdatenlieferungen ausgewiesen.

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/11 f.22.11.23	Governments	5,37	Deutschland
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	Governments	4,81	Frankreich
Niederlande EO-Treasury Bills 2023(23)	Governments	4,07	Niederlande
Frankreich EO-Treasury Bills 2022(23)	Governments	3,97	Frankreich
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 11.1.2024	Governments	2,99	Belgien
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 13.7.2023	Governments	2,44	Belgien
2,6000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2014(24) Ser. 72	Governments	2,44	Belgien
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/04 f.20.03.24	Governments	2,43	Deutschland
1,7500 % Frankreich EO-OAT 2014(24)	Governments	2,40	Frankreich
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2020(24)	Governments	2,37	Frankreich
0,4000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24)	Governments	2,36	Deutschland
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/03 f.21.02.24	Governments	2,33	Deutschland
Niederlande EO-Treasury Bills 2022(23)	Governments	2,21	Niederlande
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(23)	Governments	2,14	Frankreich
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 7.3.2024	Governments	2,11	Belgien

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.10.2022-30.09.2023



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).

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 30.09.2023 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 30.09.2023 zu 93,36% in Renten Fondsanteile investiert. Die anderen Investitionen waren Derivate und 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?**

Die Investition in Renten erfolgte hauptsächlich in Governments (92,33%) und Sovereigns (7,67%).

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonmiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

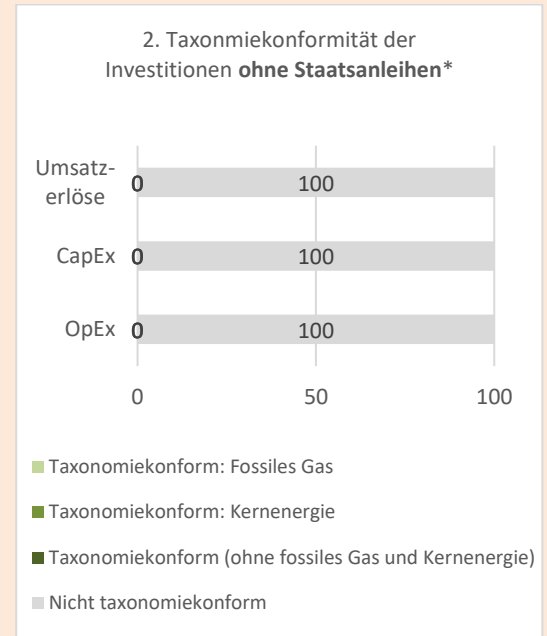
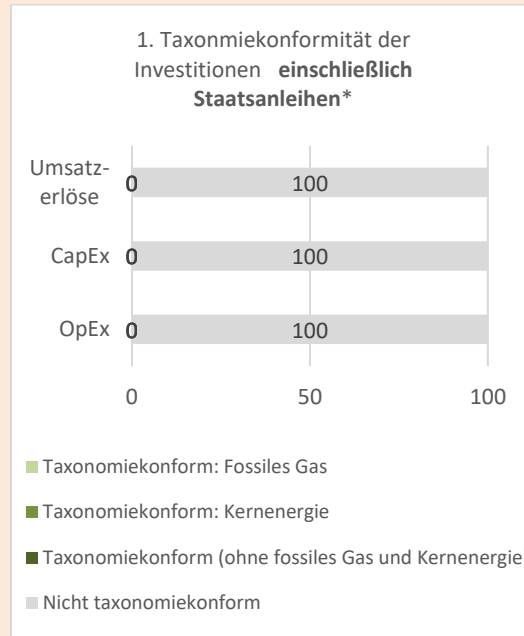
- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

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

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

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 Treibhausgasemissionswerte 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 Total Return Swap zu Absicherungszwecken und Barmittel 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.

**Jahresbericht
Systematic Dispersion Fund**

Frankfurt am Main, den 2. Oktober 2023

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

Systematic Dispersion Fund

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Systematic Dispersion Fund - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Rumpfgeschäftsjahr vom 14. November 2022 bis zum 30. September 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Rumpfgeschäftsjahr vom 14. November 2022 bis zum 30. September 2023 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.

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 den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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.

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 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.

Jahresbericht Systematic Dispersion Fund

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 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 im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 11. Januar 2024

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht

Systematic Dispersion Fund

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse X	14. November 2022
Anteilklasse I	9. Juni 2023

Erstausgabepreise

Anteilklasse X	EUR 100,00
Anteilklasse I	EUR 100,00

Mindestanlagesumme

Anteilklasse X	EUR 10.000.000,00
Anteilklasse I	EUR 500.000,00

Verwaltungsvergütung

Anteilklasse X	derzeit 0,27 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,49 % p.a.

Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse X	derzeit 0,0225 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,0225 % p.a.

Währung

Anteilklasse X	Euro
Anteilklasse I	Euro

Ertragsverwendung

Anteilklasse X	Thesaurierung
Anteilklasse I	Thesaurierung

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse X	A3DQ2Q / DE000A3DQ2Q1
Anteilklasse I	A3DQ2R / DE000A3DQ2R9

Jahresbericht

Systematic Dispersion Fund

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
Frank Eggloff, München
Mathias Heiß, Langen
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Markus Neubauer, Frankfurt am Main
Axel Vespermann, Dreieich

Aufsichtsrat:

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

2. Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH

Hausanschrift:

Brienner Straße 59
80333 München

Postanschrift:

Postfach 20 19 16
80019 München

Telefon: 089 / 55878 00
Telefax: 089 / 55878 460
www.statestreet.com

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 2.627 (Stand: 31.12.2021)

3. Asset Management-Gesellschaft

Universal-Investment-Luxembourg S.A - Niederlassung 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

4. Vertrieb

Citigroup Global Markets Europe AG

Postanschrift:

Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main

Telefon +49 (0) 69 1366 0
Telefax +49 (0) 69 1366 1377
de.citifirst.com