

**Rödl & Partner GmbH**

**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Kranhaus 1, Im Zollhafen 18  
D-50678 Köln  
Telefon: +49 (221) 94 99 09-0  
Telefax: +49 (221) 94 99 09-900  
E-Mail: koeln@roedl.com  
Internet: www.roedl.de

Niederlassungsleiter  
Martin Wambach, WP, StB



## 51. Transparenzbericht

### Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI

Berichtszeitraum: 01.04. bis 30.06.2025

Berichtsstichtag: 30.06.2025

## Inhaltsverzeichnis

---

|       |                                                                                                        |    |
|-------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1     | Auftrag, Auftragsdurchführung und Berichtszeitraum.....                                                | 3  |
| 1.1   | Auftrag .....                                                                                          | 3  |
| 1.2   | Auftragsdurchführung .....                                                                             | 3  |
| 1.3   | Berichtszeitraum .....                                                                                 | 3  |
| 2     | Transparenz-Bestätigung und Transparenz-Label .....                                                    | 4  |
| 3     | Kurzüberblick .....                                                                                    | 5  |
| 4     | Ergebnisse der Überprüfungen und Analysen.....                                                         | 8  |
| 4.1   | Wesentliche Ergebnisse (Executive Summary) .....                                                       | 8  |
| 4.2   | Überprüfung der Einhaltung der Anlagerestriktionen .....                                               | 14 |
| 4.2.1 | Allgemeine Anlagerestriktionen .....                                                                   | 14 |
| 4.3   | Überprüfung des Derivateeinsatzes .....                                                                | 17 |
| 4.4   | Überprüfung der rechtzeitigen Verfügbarkeit des Investmentfonds und der<br>eingesetzten Produkte ..... | 18 |
| 4.5   | Überprüfung von Kosten und Gebühren .....                                                              | 19 |
| 4.5.2 | Überprüfung der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung.....                                          | 19 |
| 4.5.3 | Informationen zu Gesamtkostenquote und Transaktionskosten .....                                        | 19 |
| 4.5.4 | Umgang mit Retrozessionen (Bestandsprovisionen/Kick-backs).....                                        | 20 |
| 4.6   | Informationen zu den Managementaktivitäten .....                                                       | 21 |
| 4.7   | Analyse der Qualität der eingesetzten Produkte .....                                                   | 24 |
| 4.7.1 | Aktien-Einzeltitel.....                                                                                | 25 |
| 4.7.2 | Einzelanleihen.....                                                                                    | 27 |
| 4.7.3 | Indexfonds / Exchange Traded Funds .....                                                               | 29 |
| 4.7.4 | Investmentfonds.....                                                                                   | 30 |
| 4.8   | Analyse der Rendite-/Risikostruktur .....                                                              | 31 |
| 4.8.1 | Rendite und Ausschüttungen .....                                                                       | 31 |
| 4.8.2 | Risikokennzahlen .....                                                                                 | 33 |
| 5     | Disclaimer .....                                                                                       | 35 |
|       | Glossar .....                                                                                          | 37 |
|       | Anhang 1 – Anlagekonzept und Investmentprozess.....                                                    | 39 |
|       | Anlageziele und Anlagepolitik .....                                                                    | 39 |
|       | Vermögensgegenstände.....                                                                              | 39 |
|       | Investmentansatz .....                                                                                 | 40 |
|       | Rentenmanagement .....                                                                                 | 41 |
|       | Aktienmanagement .....                                                                                 | 41 |
|       | Anhang 2 – Managementkommentar für Q2/2025.....                                                        | 42 |

## 1 Auftrag, Auftragsdurchführung und Berichtszeitraum

---

### 1.1 Auftrag

Um ihren Kunden eine anlegerorientierte, erweiterte Transparenz- und Informationsgrundlage zur Verfügung zu stellen hat die Merck Finck, a Quintet Private Bank (Europe) S.A. branch für den Investmentfonds

#### „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“

die Erstellung eines zusätzlichen, regelmäßigen Transparenzberichts bei einer unabhängigen Wirtschaftsprüfungsgesellschaft in Auftrag gegeben.

Durch diese Transparenz- und Informationspolitik unterstreicht die Merck Finck, a Quintet Private Bank (Europe) S.A. branch ihren Anspruch an vertrauensvolle Beziehungen zu ihren Anlegern, die von Transparenz in der Geschäftsbeziehung und damit von einem hohen Maß an Vertrauen geprägt sein sollen.

### 1.2 Auftragsdurchführung

Der vorliegende Transparenzbericht baut auf den vorangehenden Berichten auf, die von der Merck Finck, a Quintet Private Bank (Europe) S.A. branch – erstmalig für das vierte Quartal 2012 – für den „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ in Auftrag gegeben wurden. Die bereits veröffentlichten Transparenzberichte sind unter [www.transparenzbericht.com](http://www.transparenzbericht.com) abrufbar.

Die Grundlage für die Erstellung des vorliegenden Berichts bilden die von der Kapitalverwaltungsgesellschaft, Universal-Investment-Gesellschaft mbH, an Rödl & Partner gelieferten Fonds-Reports (tägliche Fondsbewertungen) über den „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“. Darüber hinaus liegen der aktuelle Verkaufsprospekt, die bereits veröffentlichten Halbjahres- bzw. Jahresberichte und die aktuellen Wesentlichen Anlegerinformationen zum Fonds zugrunde. Fondsprospekte bzw. Factsheets der eingesetzten Produkte ergänzen die Zahlen- und Datenquelle. Diese Daten wurden grundsätzlich ungeprüft übernommen, von der Plausibilität haben wir uns im Rahmen unserer Sorgfaltspflichten überzeugt.

Anhand dieser Daten und Informationen wurden verschiedene Anlagerestriktionen geprüft bzw. Analysen durchgeführt und im vorliegenden Bericht unter Punkt 4 zusammengefasst. Diese betreffen einerseits die Umsetzung der Anlagerichtlinien, den Zweck des Derivateinsatzes sowie die rechtzeitige Verfügbarkeit und Qualität der eingesetzten Produkte. Des Weiteren erfolgen Auswertungen zur Rendite-/Risikostruktur, ein transparenter Kostennachweis und Informationen zu den wesentlichen Managementaktivitäten.

### 1.3 Berichtszeitraum

Dieser Transparenzbericht bezieht sich auf den Berichtszeitraum 01.04. bis 30.06.2025, Berichtsstichtag ist der 30.06.2025.

## 2 Transparenz-Bestätigung und Transparenz-Label

Wir, Rödl & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, bestätigen hiermit, dass die Merck Finck, a Quintet Private Bank (Europe) S.A. branch, handelnd für den Investmentfonds „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ (ISIN Anteilklasse A: DE0008483983; ISIN Anteilklasse B: DE000A3C91A9) die Erstellung eines externen Transparenzberichts in Auftrag gegeben hat. Mit dem quartalsweise erscheinenden Transparenzbericht gewährt die Merck Finck, a Quintet Private Bank (Europe) S.A. branch dem Anleger für den „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ Einsicht in folgende Bereiche der Anlage- und Managementpolitik des obigen Investmentfonds:

1. Zuverlässigkeit in der Umsetzung der Anlagerichtlinien
2. Information über eingesetzte Produkte
3. Information über die Anlagestruktur des Fonds und die Anlageklassen
4. Information über den Fondspreis und die Rendite zum jeweiligen Stichtag
5. Information über anlegerorientierte Rendite-/Risikokennzahlen



### Haftungsbegrenzung:

Mit dem Hinweis „Zertifizierte Transparenz“ oder „Transparenz-Zertifikat“ bestätigt die Rödl & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, dass der Investmentfonds „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ (ISIN Anteilklasse A: DE0008483983; ISIN Anteilklasse B: DE000A3C91A9) anlegerorientierte erweiterte Transparenz- und Informationsanforderungen erfüllt. Der Hinweis lässt keine Rückschlüsse auf den wirtschaftlichen Erfolg bzw. die zukünftige Entwicklung des Investmentfonds zu. Die Rödl & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft schließt jede Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der enthaltenen Informationen und geäußerten Meinungen zur Gänze aus. Es wird insbesondere darauf hingewiesen, dass durch die Rödl & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft keine Prospektprüfung vorgenommen wurde. Das Transparenz-Zertifikat stellt keinen Bestätigungsvermerk im Sinne des § 32 WPO dar. Die Rödl & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ist nicht mit der Jahresabschlussprüfung des Investmentfonds beauftragt.

Köln, 11. August 2025

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Martin Wambach'.

Martin Wambach  
Wirtschaftsprüfer  
Geschäftsführender Partner

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Alexander Etterer'.

Alexander Etterer  
Leiter Fachbereich Wealth, Reporting & Controlling

## 3 Kurzüberblick

| <b>Fondsdaten</b>                             |                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Anteilklassen:</b>                         | Anteilklasse A: DE0008483983 / 01.10.1990                                                                                                                                                                               |
| <b>ISIN / Auflagedatum</b>                    | Anteilklasse B: DE000A3C91A9 / 09.12.2021                                                                                                                                                                               |
| <b>Ertragsverwendung</b>                      | ausschüttend                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Fondsvolumen</b>                           | 87.408.731,67 EUR (30.06.2025)                                                                                                                                                                                          |
| <b>Geschäftsjahr</b>                          | 01.10. bis 30.09.                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Fondswährung</b>                           | Euro                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Asset Manager</b>                          | Kredittrust Luxembourg S.A.                                                                                                                                                                                             |
| <b>KVG</b>                                    | Universal-Investment-Gesellschaft mbH                                                                                                                                                                                   |
| <b>Verwahrstelle</b>                          | Kreissparkasse Köln                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Benchmark</b>                              | Keine Benchmark                                                                                                                                                                                                         |
| <b>SFDR-Klassifizierung (Offenlegungs-VO)</b> | Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Konventionelles Produkt)                                                                                                                                                       |
| <b>Art</b>                                    | In Deutschland aufgelegtes OGAW-Sondervermögen.                                                                                                                                                                         |
| <b>Risikoindikator (Kategorie 3)</b>          | Der Gesamtrisikoindikator ermöglicht das mit diesem Produkt verbundene Risiko mit anderen Produkten zu vergleichen. Dem Risikoindikator 3 liegt eine prognostizierte Volatilität in Höhe von 5,0 % bis 12,0 % zugrunde. |

### **Anlageziele und Anlagepolitik**

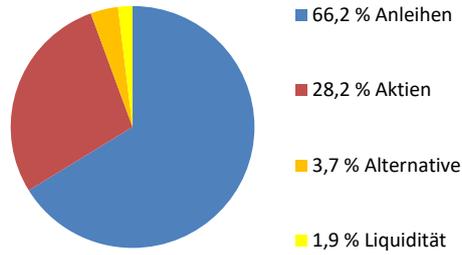
Gemäß Verkaufsprospekt strebt der „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ als Anlageziel eine angemessene und stetige Wertentwicklung an.

Das Fondsmanagement erwirbt und veräußert die zugelassenen Vermögensgegenstände nach Einschätzung der Wirtschafts- und Kapitalmarktlage sowie der weiteren Börsenaussichten.

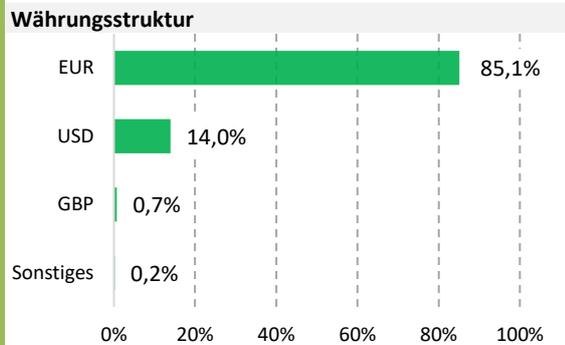
In diesem Asset Management-Konzept sollen Rentenanlagen die Basis bilden. Aktienorientierte Anlageformen sollen zur Performanceverbesserung eingesetzt werden; diese sind auf 30 % des Fondsvermögens begrenzt. Der Fonds kann Derivatgeschäfte tätigen, um Vermögenspositionen abzusichern oder um höhere Wertzuwächse zu erzielen. Aufgrund der vorgesehenen Anlagepolitik kann die Umsatzhäufigkeit im Fonds stark schwanken (und damit im Zeitablauf unterschiedlich hohe Belastungen des Fonds mit Transaktionskosten auslösen).

## Fondsvermögen

| Anlageklasse nach Anlageinstrumenten (%) |               |
|------------------------------------------|---------------|
| <b>Anleihen</b>                          | <b>66,2 %</b> |
| Indexfonds / ETFs                        | 32,7 %        |
| Rentenfonds                              | 24,4 %        |
| Einzeltitle                              | 9,1 %         |
| <b>Aktien</b>                            | <b>28,2 %</b> |
| Aktiefonds                               | 11,4 %        |
| Indexfonds / ETFs                        | 8,6 %         |
| Einzeltitle                              | 8,2 %         |
| <b>Alternative Investments</b>           | <b>3,7 %</b>  |
| Gold-Zertifikat                          | 3,7 %         |
| <b>Liquidität</b>                        | <b>1,9 %</b>  |



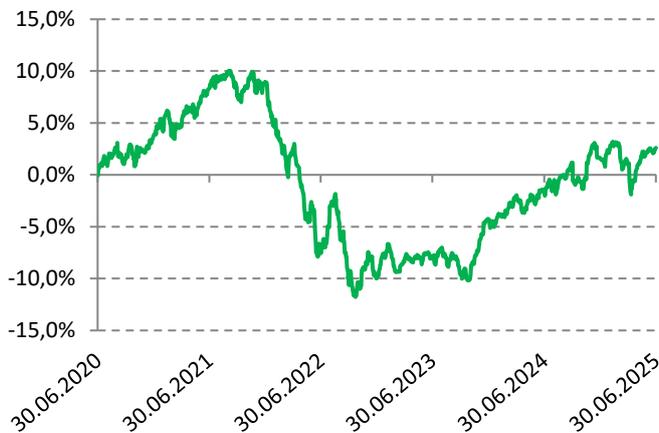
| Anzahl Positionen inkl. Fondsanteile |    |
|--------------------------------------|----|
| Aktien                               | 52 |
| Anleihen                             | 34 |
| Alternative Investments              | 1  |



| Top 10 (Volumen)          | Instrument      | %            |
|---------------------------|-----------------|--------------|
| iShares € Govt Bond 1-3yr | Renten-ETF      | 14,8 %       |
| BR Bd. Fd Reg. Shs Q EUR  | Rentenfonds     | 10,0 %       |
| BR Bd. Fd Reg. Shs Q EUR  | Rentenfonds     | 6,0 %        |
| BR Eq. Fd Reg. Shs Q EUR  | Aktiefonds      | 5,0 %        |
| GS Sov. Green Bd Act.     | Rentenfonds     | 4,7 %        |
| ICS-BR Reg. Shs Her. EUR  | Rentenfonds     | 3,7 %        |
| HANetf ETC sec. Gold      | Gold-Zertifikat | 3,7 %        |
| GS EM Enh. Ind. Sust. Eq. | Aktiefonds      | 3,0 %        |
| iShares EUR Corp. Bond    | Renten-ETF      | 2,9 %        |
| UBS Sust. Dev. Bank Bd.   | Renten-ETF      | 2,5 %        |
|                           |                 | <hr/> 56,4 % |

## Rendite 5 Jahre (01.07.2020 bis 30.06.2025)

Anteilklasse (A)



## Per 30.06.2025

Anteilklasse (A)

|                              |                          |
|------------------------------|--------------------------|
| Berichtszeitraum             | 1,6 %                    |
| 1 Jahr                       | 4,3 %                    |
| 3 Jahre                      | 11,0 %<br>(3,5 % p. a.)  |
| 5 Jahre                      | 2,6 %<br>(0,5 % p. a.)   |
| Seit Auflage<br>(01.10.1990) | 294,1 %<br>(4,0 % p. a.) |

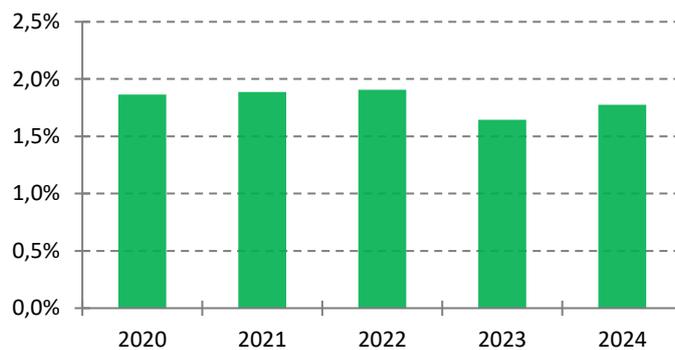
## 5 Kalenderjahre

Anteilklasse (A)

|      |         |
|------|---------|
| 2024 | 6,1 %   |
| 2023 | 6,3 %   |
| 2022 | -17,3 % |
| 2021 | 4,9 %   |
| 2020 | 5,4 %   |

## Ausschüttungen (5 Kalenderjahre)

Anteilklasse (A)



## Stichtag

| Stichtag   | €    | %   |
|------------|------|-----|
| 15.11.2024 | 0,70 | 1,8 |
| 15.11.2023 | 0,60 | 1,6 |
| 15.11.2022 | 0,70 | 1,9 |
| 15.11.2021 | 0,85 | 1,9 |
| 16.11.2020 | 0,80 | 1,9 |

## Entwicklung Fondsvermögen

| Stichtag   | Wert (€)         |
|------------|------------------|
| 30.06.2025 | 87.408.731,67 €  |
| 31.12.2024 | 90.237.199,73 €  |
| 31.12.2023 | 107.130.931,54 € |
| 31.12.2022 | 118.609.201,03 € |
| 31.12.2021 | 161.290.038,18 € |

## Kosten

Anteilklasse (A)

| Geschäftsjahr 01.10.2023 – 30.09.2024 | %      |
|---------------------------------------|--------|
| Total Expense Ratio (TER)             | 1,31 % |
| Verwaltungsvergütung                  | 1,05 % |
| Verwahrstellenvergütung               | 0,04 % |

## 4 Ergebnisse der Überprüfungen und Analysen

### 4.1 Wesentliche Ergebnisse (Executive Summary)

Nachfolgende Tabelle fasst die wesentlichen Ergebnisse der Überprüfungen der Anlagerestriktionen überblicksartig zusammen. Nähere Informationen können den Ausführungen unter den Punkten 4.2 bis 4.5 entnommen werden.

| Anlagerestriktionen                                                                                | Wesentliche Ergebnisse für den Berichtszeitraum<br>(01.04. bis 30.06.2025)                                                                                                                                                                                                            |   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| <b>Allgemeine Anlagerestriktionen</b>                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                       |   |
| S. 14<br>Aktienorientierte Anlagen:<br>Maximal 30 %                                                | <b>Uneingeschränkt eingehalten.</b><br>Der Wertpapierbestand Aktien schwankte im Berichtszeitraum zwischen 26,0 % und 28,8 %. Zum Berichtsstichtag betrug der Wertpapierbestand Aktien 28,2 %. Somit wurde die obere Anlagegrenze von 30,0 % im Berichtszeitraum nicht überschritten. | ✓ |
| S. 15<br>Aktien oder Aktienähnlich:<br>Mindestens 25 %                                             | <b>Uneingeschränkt eingehalten.</b><br>Die Investitionsquote in Aktien und Aktienähnliche Titel schwankte im Berichtszeitraum zwischen 26,0 % und 28,8 %. Durchschnittlich waren 27,6 % des Fondsvermögens in Aktien oder Aktienähnliche Titel investiert.                            | ✓ |
| S. 16<br>Maximal 75 % Bankguthaben                                                                 | <b>Uneingeschränkt eingehalten.</b><br>Im Berichtszeitraum wurden maximal 2,6 % des Fondsvermögens als Bankguthaben gehalten.                                                                                                                                                         | ✓ |
| <b>Derivate</b>                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                                                       |   |
| S. 17<br>Absicherungs- und Investitionszwecke gemäß Verkaufsprospekt (Allg. Anlagebedingungen § 9) | <b>Uneingeschränkt eingehalten.</b><br>Im Berichtszeitraum wurden Aktienindex-Futures und Aktienindex-Optionen eingesetzt. Zum Berichtsstichtag betrug das Aktien-Exposure 27,1 %.                                                                                                    | ✓ |
| <b>Rechtzeitige Verfügbarkeit</b>                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                       |   |
| S. 18<br>Rechtzeitige Verfügbarkeit des Investmentfonds und der eingesetzten Produkte              | <b>Uneingeschränkt eingehalten.</b><br>Im Berichtszeitraum konnten die Anteile des Fonds börsentäglich an die Kapitalverwaltungsgesellschaft zurückgegeben werden. Darüber hinaus waren alle im Fonds eingesetzten Wertpapiere / Anlageprodukte börsentäglich handelbar (liquide).    | ✓ |

## Anlagerestriktionen

Wesentliche Ergebnisse für den Berichtszeitraum  
(01.04. bis 30.06.2025)

### Kosten und Gebühren

|       |                                                             |                                                                                                                                    |   |
|-------|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| S. 19 | Verwaltung:<br>1,05 % p. a. (A)<br>0,78 % p. a. (B)         | <b>Uneingeschränkt eingehalten.</b><br>Die Kostenvorgaben für Verwaltung und Verwahrstelle wurden im Berichtszeitraum eingehalten. | ✓ |
|       | Verwahrstelle:<br>max. 0,10 % p. a.<br>(alle Anteilklassen) |                                                                                                                                    |   |



Zusammenfassend lässt sich festhalten, dass die anlagespezifischen Vorgaben im Berichtszeitraum uneingeschränkt eingehalten wurden.

Nachfolgende Tabelle fasst die wesentlichen Informationen zu den Managementaktivitäten sowie die Ergebnisse der Analysen in den Bereichen Qualität der eingesetzten Produkte und Rendite-/Risikostruktur überblicksartig zusammen. Nähere Informationen können den Ausführungen unter den Punkten 4.6 bis 4.8 entnommen werden.

|       | Managementaktivitäten                  | Wesentliche Ergebnisse für den Berichtszeitraum<br>(01.04. bis 30.06.2025)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| S. 21 | Fondsvermögen nach Anlageklassen       | Im Berichtszeitraum wurde der überwiegende Anteil des Fondsvermögens über die Anlageklasse Anleihen inkl. Indexfonds und Investmentfonds investiert, durchschnittlich 67,3 %. Weitere 27,6 % wurden im Schnitt über die Anlageklasse Aktien inkl. Investmentfonds und Indexfonds angelegt. Durchschnittlich 3,2 % wurden in Form von Rohstoffzertifikaten (Gold) über die Anlageklasse Alternative Investments angelegt, während im Schnitt 1,9 % über Bankguthaben, Optionen und Futures sowie Forderungen und Verbindlichkeiten in die Anlageklasse Liquidität investiert waren. |
| S. 22 | Anleihevermögen nach Segmenten         | Zum Berichtsstichtag wurde der Anleihebestand über zehn Renten-Indexfonds (Renten-ETFs), vier Renten-Investmentfonds und 20 Staatsanleihen abgebildet. Im Berichtszeitraum wurden durchschnittlich 50,1 % des Anleihevermögens in Indexfonds investiert. Die restlichen 49,9 % wurden in Rentenfonds und Staatsanleihen investiert.                                                                                                                                                                                                                                                |
| S. 23 | Aktienvermögen nach Anlageinstrumenten | Das Aktienvermögen wurde im Berichtszeitraum durchschnittlich zu 37,6 % in Aktienfonds angelegt. In die Anlageklassen Indexfonds sowie Einzelpapiere wurden durchschnittlich 33,6 % bzw. 28,8 % des Aktienvermögens investiert.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

## Qualität der eingesetzten Produkte

## Wesentliche Ergebnisse für den Berichtszeitraum (01.04. bis 30.06.2025)

### Aktien-Einzeltitel

- S. 25 Sektoren- und Länderstreuung
- Zum Berichtsstichtag war der Aktien-Einzeltitelbestand weltweit über acht Länder und elf Sektoren gemäß GICS-Klassifikation (vgl. Glossar) verteilt. Dabei entfielen auf die Region Eurozone 22,7 % des Einzeltitelbestands, davon 7,0 % auf Deutschland. Weitere 10,3 % waren auf die europäischen Länder Großbritannien und Schweiz verteilt. Der übrige Einzeltitelbestand verteilte sich auf die USA (67,0 %). Die größte Veränderung im Hinblick auf die Länderallokation ist im Berichtszeitraum für Irland (+1,5 Prozentpunkte) und die USA (-2,6 Prozentpunkte) zu verzeichnen.

### Einzelanleihen

- S. 27 Ratingstruktur
- Zum Berichtsstichtag wiesen die eingesetzten Einzelanleihen jeweils ein Rating zwischen AAA und BBB- auf. Im Berichtszeitraum wurde nur in Staatsanleihen investiert. Zum Berichtsstichtag verfügten die Einzelanleihen über ein gewichtetes Durchschnittsrating von A+, dies entspricht dem Durchschnittsrating des Vorquartals.
- S. 28 Länderallokation
- Zum Berichtsstichtag wurde der Einzelanleihebestand zu 23,6 % in fünf französische Staatsanleihen investiert. Die übrigen 76,4 % des Einzelanleihebestands wurden in Staatsanleihen aus Italien, Deutschland, Spanien, Belgien, Österreich, Niederlande, Portugal und Finnland investiert.
- S. 28 Restlaufzeit
- Zum Berichtsstichtag wurden 20 Staatsanleihen zwischen 1,6 und 46,9 Jahren gehalten. Die durchschnittliche Restlaufzeit der Einzelanleihen betrug 8,0 Jahre.

Qualität der  
eingesetzten Produkte

Wesentliche Ergebnisse für den Berichtszeitraum  
(01.04. bis 30.06.2025)

## Indexfonds (Exchange Traded Funds)

|       |                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| S. 29 | Risikoindikator, Laufende Kosten<br>(davon Transaktionskosten) | Zum Berichtsstichtag wurde in zehn Rentenindexfonds mit Risikoindikatoren gemäß PRIIPS von 2 bis 3 und Laufenden Kosten zwischen 0,11 % und 0,21 % investiert, sowie in sechs Aktienindexfonds mit Risikoindikator 4 und Laufenden Kosten zwischen 0,17 % und 0,36 %. |
|-------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

---

## Investmentfonds

|       |                                                                |                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| S. 30 | Risikoindikator, Laufende Kosten<br>(davon Transaktionskosten) | Zum Berichtsstichtag wurde in vier Rentenfonds mit Risikoindikatoren gemäß PRIIPS von 1 bis 3 und Laufenden Kosten zwischen 0,15 % und 0,56 % investiert, sowie in vier Aktienfonds mit Risikoindikator 4 und Laufenden Kosten zwischen 0,29 % und 0,80 %. |
|-------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## Rendite-/Risikostruktur

Wesentliche Ergebnisse für den Berichtszeitraum  
(01.04. bis 30.06.2025)

### Rendite und Ausschüttung – Anteilklasse (A)

|       |                              |                                                                          |
|-------|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
| S. 31 | Rendite im Berichtszeitraum  | 1,6 %                                                                    |
| S. 32 | Rollierende 12-Monatsrendite | 4,3 %                                                                    |
| S. 32 | Ausschüttung                 | Im Berichtszeitraum wurden turnusgemäß keine Ausschüttungen vorgenommen. |

### Value at Risk – Anteilklasse (A)

|       |            |                                                                                     |
|-------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| S. 33 | 99 %/1 Tag | Im Berichtszeitraum lag der VaR 99%/1Tag zwischen 0,63 % und 0,96 % je Fondsanteil. |
|-------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------|

### Maximum Drawdown – Anteilklasse (A)

|       |                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| S. 34 | Maximum Drawdown – vergangene 5 Jahre und im Berichtszeitraum | Für die vergangenen 5 Jahre (01.07.2020 – 30.06.2025) wies die Anteilklasse A des „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ einen Maximum Drawdown in Höhe von -23,2 % auf. Dies bedeutet, dass der unrealisierte Wertverlust zwischen dem 15.09.2021 (Hoch) und dem 21.10.2022 (darauffolgender Tiefstand) bei -23,2 % lag. Der unrealisierte Wertverlust ist zum Berichtsstichtag noch nicht wieder egalisiert. Für den Berichtszeitraum (01.04. bis 30.06.2025) wies die Anteilklasse A des „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ einen Maximum Drawdown in Höhe von -3,0 % auf. |
|-------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

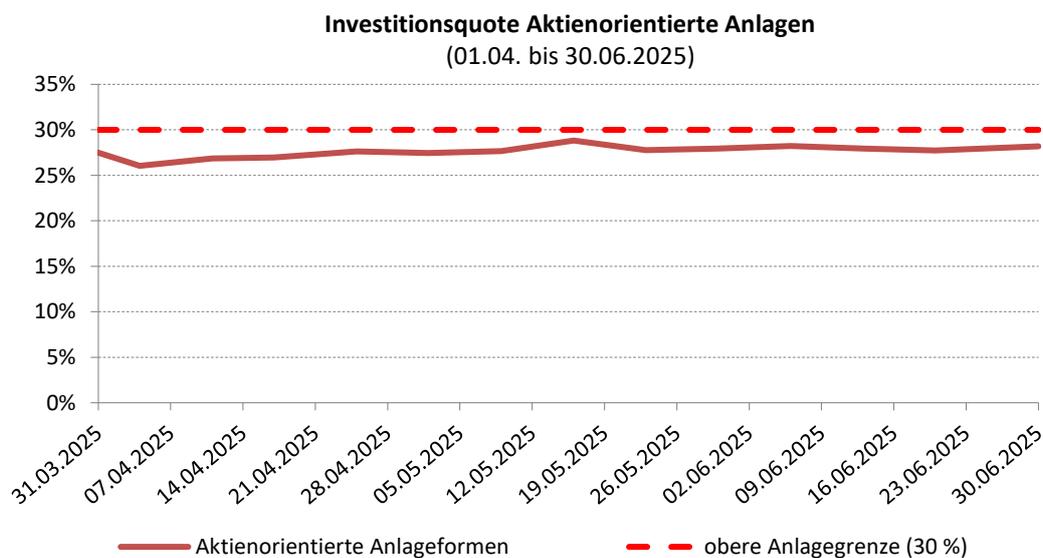
## 4.2 Überprüfung der Einhaltung der Anlagerestriktionen

### 4.2.1 Allgemeine Anlagerestriktionen

1. Nach dem Verkaufsprospekt darf der Anteil der Anlageklasse Aktien maximal 30 % des Fondsvermögens betragen

Diese Vorgabe wurde im Berichtszeitraum uneingeschränkt eingehalten.

Nachfolgende Grafik zeigt den Wertpapierbestand Aktien, inklusive der eingesetzten Aktien-Zertifikate, Aktien-Indexfonds (ETFs) und Aktienfonds, ohne den Einfluss von Derivaten für den Berichtszeitraum (wöchentliche Datenbasis):



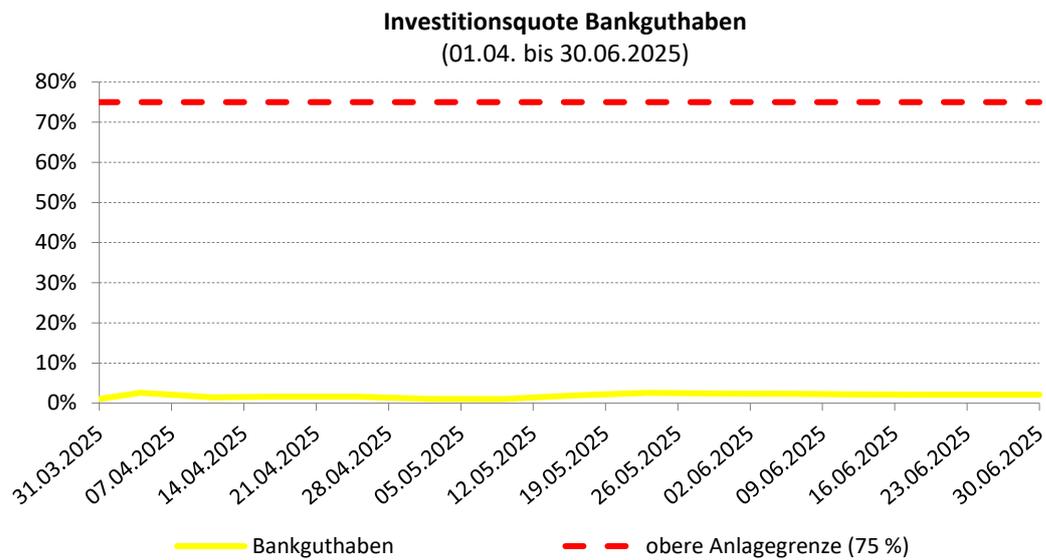
Der Wertpapierbestand Aktien schwankte im Berichtszeitraum zwischen 26,0 % und 28,8 %. Durchschnittlich waren 27,6 % des Fondsvermögens in der Anlageklasse Aktien investiert. Zum Berichtsstichtag betrug der Wertpapierbestand Aktien 26,0 %. Somit wurde die obere Anlagegrenze von 30,0 % im Berichtszeitraum nicht überschritten.



### 3. Nach dem Verkaufsprospekt dürfen maximal 75 % des Fondsvermögens als Bankguthaben investiert werden.

Diese Vorgabe wurde im Berichtszeitraum uneingeschränkt eingehalten.

Nachfolgende Grafik zeigt die wöchentliche Investitionsquote der Bankguthaben im Berichtszeitraum:



Im Berichtszeitraum wurde die Vorgabe, maximal 75 % des Fondsvermögens als Bankguthaben zu halten, durchgehend eingehalten. Durchschnittlich wurden 1,9 % des Fondsvermögens in Bankguthaben gehalten, maximal 2,6 %.

Zum Berichtsstichtag waren 2,1 % des Fondsvermögens als Bankguthaben hinterlegt. Der absolute Betrag der Bankguthaben betrug zum Berichtsstichtag 1.829.544,45 EUR inklusive Britische Pfund, Schweizer Franken und US-Dollar.

## 4.3 Überprüfung des Derivateinsatzes<sup>1</sup>

Nach dem aktuellen Verkaufsprospekt kann der „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ Derivategeschäfte einsetzen,

- a) zum Zwecke der Absicherung,
- b) zur effizienten Portfoliosteuerung,
- c) und zur Erzielung von Zusatzerträgen.

### Aktienindex-Futures

Um das Risiko sinkender Aktienkurse entsprechend abzusichern bzw. zu vermindern, können Futures auf Aktienindizes abgeschlossen werden. Alternativ kann durch den Einsatz von Futures auf Aktienindizes von steigenden Kursen profitiert werden.

Im Berichtszeitraum wurden Aktienindex-Futures zur Investitionssteuerung auf den „MSCI EMU“ eingesetzt.

### Renten-Futures

Um das Risiko von Kursverlusten im Rentenbereich entsprechend abzusichern bzw. zu vermindern, können Futures auf Rentenindizes abgeschlossen werden. Alternativ kann durch den Einsatz von Futures auf Rentenindizes von steigenden Kursen profitiert werden.

Im Berichtszeitraum wurden keine Renten-Futures eingesetzt.

### Devisentermingeschäfte

Um das Risiko von Kursverlusten, die aufgrund von Währungsschwankungen entstehen können, abzusichern bzw. um von Währungsschwankungen zu profitieren, kann der Fonds Devisentermingeschäfte (vgl. Glossar) abschließen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Devisentermingeschäfte eingesetzt.

### Aktienindex-Optionen

Um das Risiko fallender Aktienkurse abzusichern oder zu reduzieren, können Optionen auf Aktienindizes abgeschlossen werden.

Im Berichtszeitraum wurden Aktienindex-Optionen auf den „S&P 500“ eingesetzt.

---

<sup>1</sup> Vgl. Glossar für die Erläuterung wesentlicher Begriffe.

## 4.4 Überprüfung der rechtzeitigen Verfügbarkeit des Investmentfonds und der eingesetzten Produkte

Der Prämisse der „rechtzeitigen Verfügbarkeit“ wird seitens des Investmentfonds vollumfänglich Rechnung getragen, sofern Anleger bewertungstäglich die Rücknahme von Anteilen verlangen können.

Unter folgenden Voraussetzungen kann die Fondsgesellschaft jedoch die Rücknahme von Anteilen vorübergehend oder vollständig einstellen:

- 1) Die Gesellschaft darf die Rücknahme der Anteile zeitweilig aussetzen, sofern außergewöhnliche Umstände vorliegen, die eine Aussetzung unter Berücksichtigung der Interessen der Anleger erforderlich erscheinen lassen. Außergewöhnliche Umstände in diesem Sinne können z. B. wirtschaftliche oder politische Krisen, Rücknahmeverlangen in außergewöhnlichem Umfang sowie die Schließung von Börsen oder Märkten, Handelsbeschränkungen oder sonstige Faktoren, die die Ermittlung des Anteilwerts beeinträchtigen, sein.
- 2) Daneben kann die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) anordnen, dass die Gesellschaft die Rücknahme der Anteile auszusetzen hat, wenn dies im Interesse der Anleger oder der Öffentlichkeit erforderlich ist.

Für den Investmentfonds „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ trifft keines der genannten Ereignisse zu. Im Berichtszeitraum konnten die Anteile des Fonds börsentäglich an die Kapitalverwaltungsgesellschaft zurückgegeben werden. Darüber hinaus waren alle im Investmentfonds „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ eingesetzten Wertpapiere/Anlageprodukte börsentäglich handelbar (liquide).

**Demnach wurde der Prämisse der „rechtzeitigen Verfügbarkeit“ vollumfänglich Rechnung getragen.**

## 4.5 Überprüfung von Kosten und Gebühren

Allgemeine Informationen zu den im vorangegangenen Fonds-Geschäftsjahr angefallenen Kosten und Gebühren können dem Jahresbericht sowie dem Verkaufsprospekt des „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ entnommen werden.

Seit dem 09.12.2021 weist der „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ neben einer privaten Anteilklasse (Anteilklasse A) zusätzlich eine institutionelle Anteilklasse (Anteilklasse B) auf. Sofern nicht gekennzeichnet, beziehen sich die folgenden Ausführungen stets auf das gesamte Fondsvermögen.

### 4.5.2 Überprüfung der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft, Universal-Investment-Gesellschaft mbH, erhält für die Verwaltung des Fonds eine jährliche Vergütung (Verwaltungsvergütung). Nach dem Fonds-Jahresbericht vom 30.09.2024 weist der „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ für die Anteilklassen A und B (derzeit) eine Verwaltungsvergütung in Höhe von 1,05 % p. a. bzw. 0,78 % p. a. des Durchschnittswertes des Fondsvermögens auf.<sup>2</sup>

Die Verwahrstelle, Kreissparkasse Köln, erhält für ihre Tätigkeit aus dem Sondervermögen eine jährliche Vergütung (Verwahrstellenvergütung) in Höhe von bis zu 0,10 % p. a. des Durchschnittswertes des Sondervermögens, errechnet aus dem jeweiligen Monatsendwert. Nach dem Fonds-Jahresbericht vom 30.09.2024 weist der „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ eine Verwahrstellenvergütung in Höhe von derzeit 0,04 % p. a. auf.

Sämtliche Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Für den Berichtszeitraum lagen die angefallenen Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütungen für die Anteilklassen A und B unterhalb der jeweils angegebenen Höchstbeträge bzw. entsprachen diesen.<sup>3</sup>

**Demnach wurden für die Anteilklassen A und B die Vorgaben hinsichtlich Kosten und Gebühren gemäß Verkaufsprospekt im Berichtszeitraum eingehalten.**

### 4.5.3 Informationen zu Gesamtkostenquote und Transaktionskosten

Nach dem Fonds-Jahresbericht per 30.09.2024 wies der „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ eine Gesamtkostenquote (vgl. Glossar) in Höhe von 1,31 % für die Anteilklasse A auf und für die Anteilklasse B 1,04 %. Zusätzlich fielen Transaktionskosten an. Nach dem Basisinformationsblatt (PRIIPS; Stand 30.05.2025) werden die Transaktionskosten auf etwa 0,08 % geschätzt.

---

<sup>2</sup> Jahresbericht für das Geschäftsjahr 01.10.2023 bis 30.09.2024.

<sup>3</sup> Die Angaben beruhen auf eigenen Berechnungen und beziehen sich auf den Durchschnittswert des Fondsvermögens auf bewertungstäglicher Basis.

#### 4.5.4 Umgang mit Retrozessionen (Bestandsprovisionen/Kick-backs)

Laut der BGH-Entscheidung (BGH AZ: XI ZR 56/05 vom 19.12.2006) zur Offenlegung von Provisionen muss grundsätzlich jede Bank, die einem Bankkunden etwas empfiehlt, dem Bankkunden mitteilen, ob sie Rückvergütungen oder Provisionen für die Anlageempfehlung erhält.

Gemäß aktuellem Verkaufsprospekt fließen der Kapitalverwaltungsgesellschaft, Universal-Investment-Gesellschaft mbH, keine Rückvergütungen der aus dem Fondsvermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen zu. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft gewährt laut Verkaufsprospekt an Vermittler, z. B. Kreditinstitute, wiederkehrend – meist jährlich – Vermittlungsentgelte als sogenannte „Vermittlungsfolgeprovisionen“.

Der Fonds-Jahresbericht per 30.09.2024 enthält folgenden Hinweis zur 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 Aufwandsersatzungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.“<sup>4</sup>

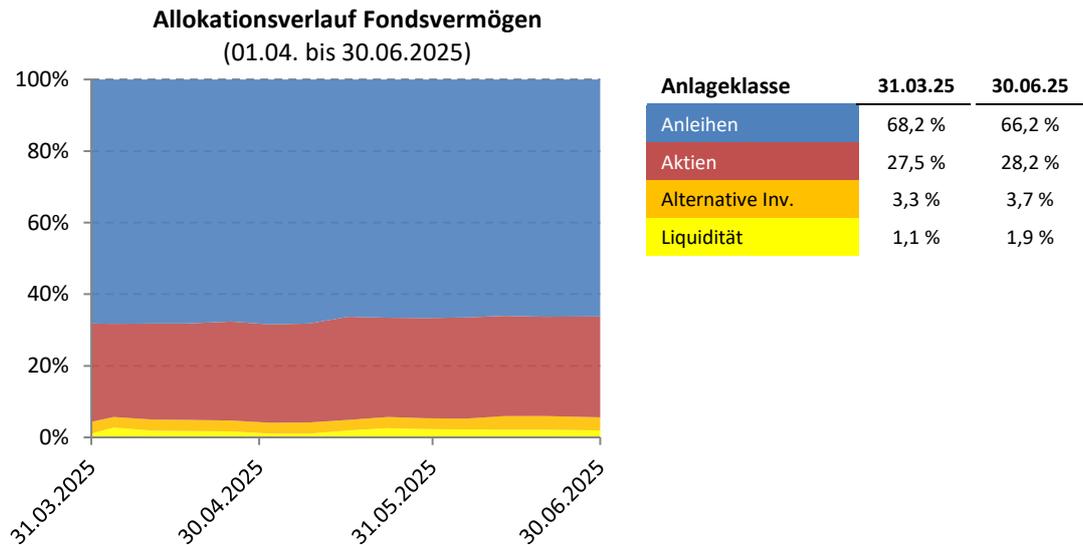
---

<sup>4</sup> Jahresbericht für das Geschäftsjahr 01.10.2023 bis 30.09.2024.

## 4.6 Informationen zu den Managementaktivitäten

### Fondsvermögen nach Anlageklassen

Nachfolgende Tabelle und Grafik zeigen die Anlagestruktur des Fondsvermögens nach Anlageklassen zum Berichtsstichtag im Vergleich zum Vorquartal sowie den Allokationsverlauf nach Anlageklassen über den Berichtszeitraum (wöchentliche Datenbasis):

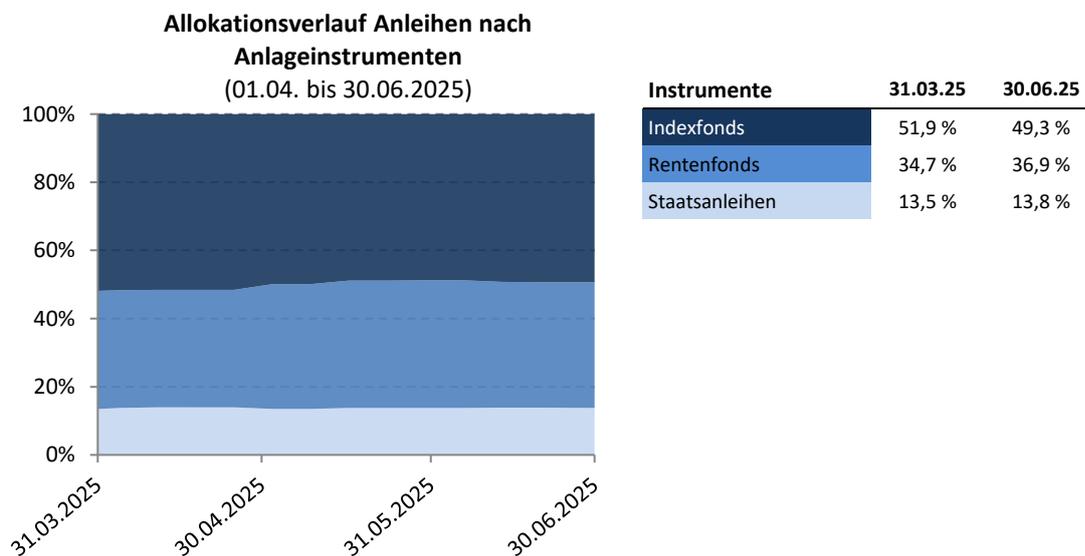


Im Berichtszeitraum wurde der überwiegende Anteil des Fondsvermögens über die Anlageklasse Anleihen inkl. Indexfonds und Investmentfonds investiert, durchschnittlich 67,3 %. Weitere 27,6 % wurden im Schnitt über die Anlageklasse Aktien inkl. Investmentfonds und Indexfonds angelegt. Durchschnittlich 3,2 % wurden in Form von Rohstoffzertifikaten (Gold) über die Anlageklasse Alternative Investments angelegt, während im Schnitt 1,9 % über Bankguthaben, Optionen und Futures sowie Forderungen und Verbindlichkeiten in die Anlageklasse Liquidität investiert waren.

Im Vergleich zum Berichtsstichtag des Vorquartals wurde die Liquiditätsquote um 0,8 Prozentpunkte erhöht, zulasten der Anleihequote.

## Anleihevermögen nach Segmenten

Nachfolgende Tabelle und Grafik zeigen die Anlagestruktur des Anleihevermögens (Einzelpapiere, Renten-Indexfonds und Rentenfonds) nach Anleihesegmenten zum Berichtsstichtag im Vergleich zum Vorquartal sowie den Allokationsverlauf des Anleihevermögens nach Anlageinstrumenten über den Berichtszeitraum (wöchentliche Datenbasis):



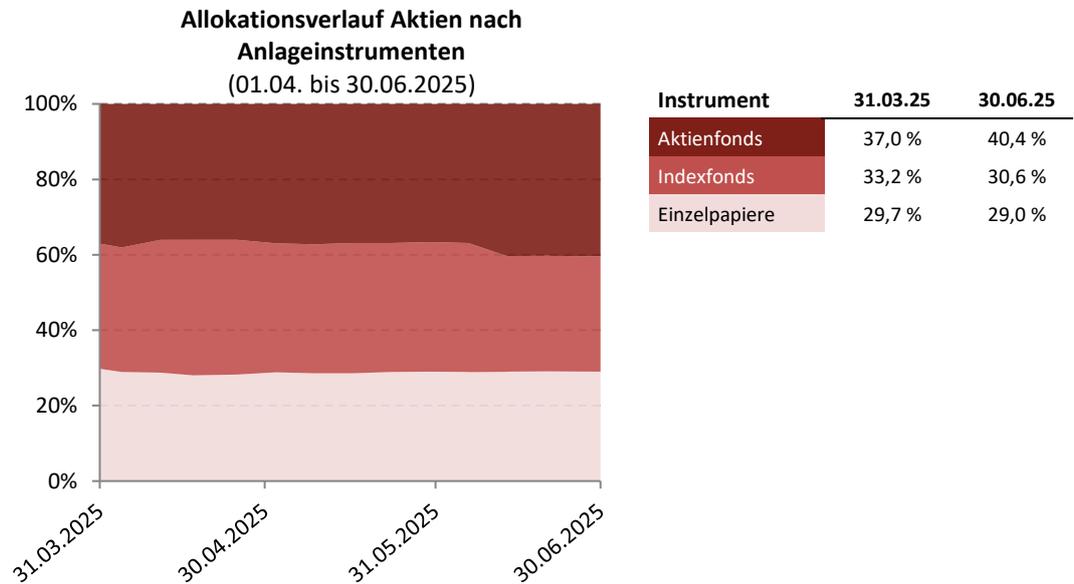
Zum Berichtsstichtag wurde der Anleihebestand über zehn Renten-Indexfonds (Renten-ETFs), vier Renten-Investmentfonds und 20 Staatsanleihen abgebildet.

Im Berichtszeitraum wurden durchschnittlich 50,1 % des Anleihevermögens in Indexfonds investiert. Die restlichen 49,9 % wurden in Rentenfonds und Staatsanleihen investiert.

Insgesamt fanden im Berichtszeitraum keine wesentlichen Umschichtungen zwischen den Anleihesegmenten statt.

## Aktienvermögen nach Anlageinstrumenten

Nachfolgende Tabelle und Grafik zeigen die Anlagestruktur des Aktienvermögens nach Anlageinstrumenten zum Berichtsstichtag im Vergleich zum Vorquartal sowie den Allokationsverlauf des Aktienvermögens nach Anlageinstrumenten über den Berichtszeitraum (wöchentliche Datenbasis):



Das Aktienvermögen wurde im Berichtszeitraum durchschnittlich zu 37,6 % in Aktienfonds angelegt. In die Anlageklassen Indexfonds sowie Einzelpapiere wurden durchschnittlich 33,6 % bzw. 28,8 % des Aktienvermögens investiert.

## 4.7 Analyse der Qualität der eingesetzten Produkte

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Allokation des Fondsvermögens nach Anlageklassen und Anlageinstrumenten zum Berichtsstichtag:

| Anlageklassen und Anlageinstrumente                        | Anteil am Fondsvermögen |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|
| <b>Anleihen</b>                                            | <b>66,2 %</b>           |
| Renten-Indexfonds (ETFs)                                   | 32,7 %                  |
| Rentenfonds                                                | 24,4 %                  |
| Renten Einzeltitel                                         | 9,1 %                   |
| <b>Aktien</b>                                              | <b>28,2 %</b>           |
| Aktienfonds                                                | 11,4 %                  |
| Aktien-Indexfonds (ETFs)                                   | 8,6 %                   |
| Aktien Einzeltitel                                         | 8,2 %                   |
| <b>Alternative Investments</b>                             | <b>3,7 %</b>            |
| Gold-Zertifikat                                            | 3,7 %                   |
| <b>Liquidität</b>                                          | <b>1,9 %</b>            |
| Bankguthaben                                               | 2,1 %                   |
| Sonstige Vermögenswerte <sup>5</sup>                       | -0,2 %                  |
| <b>Gesamt „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“</b> | <b>100,0 %</b>          |

Die Anlageinstrumente werden nachfolgend separat untersucht. Bei dem Gold-Zertifikat (Alternative Investments) handelt es sich um das „HANetf The Royal Mint Responsibly Sourced Physical Gold ETC“ (ISIN: XS2115336336).

<sup>5</sup> Sonstige Vermögenswerte: Derivate Margin, Forderungen (aus Zins-/Dividendenansprüchen & rückforderbare Quellensteuern) und Verbindlichkeiten (aus Anteilrückkäufen, Anleihen & Anteilscheinen).

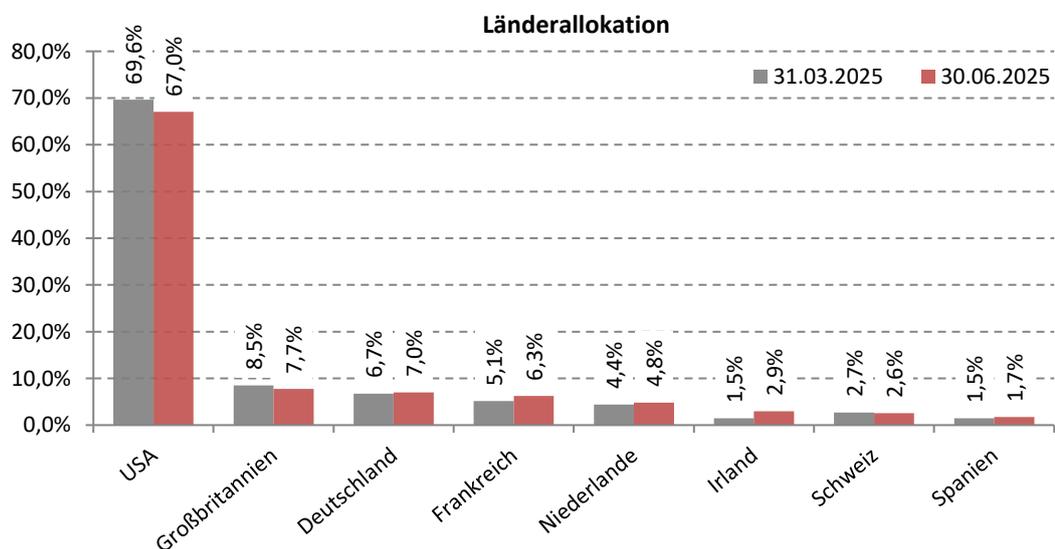
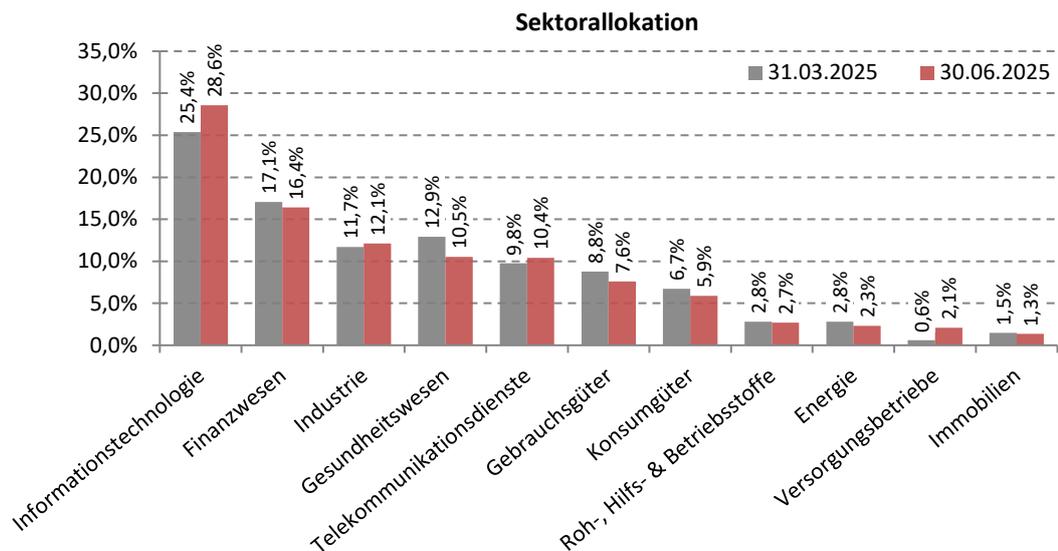
## 4.7.1 Aktien-Einzeltitel

Zum Berichtsstichtag waren 8,2 % des Fondsvermögens in Aktien-Einzeltitel investiert.

Bei der Qualitätsanalyse der eingesetzten Aktien wurde die Sektoren- und Länderstreuung untersucht.

### Sektoren- und Länderstreuung

Zum Berichtsstichtag befanden sich 42 Aktien-Einzeltitel im Fondsbestand. Diese Einzeltitel wiesen folgende Sektoren- und Länderallokation auf:



Zum Berichtsstichtag war der Aktien-Einzeltitelbestand weltweit über acht Länder und elf Sektoren gemäß GICS-Klassifikation (vgl. Glossar) verteilt. Dabei entfielen auf die Region Eurozone 22,7 % des Einzeltitelbestands, davon 7,0 % auf Deutschland. Weitere 10,3 % waren auf die europäischen Länder Großbritannien und Schweiz verteilt. Der übrige Einzeltitelbestand verteilte sich auf die USA

(67,0 %). Die größte Veränderung im Hinblick auf die Länderallokation ist im Berichtszeitraum für Irland (+1,5 Prozentpunkte) und die USA (-2,6 Prozentpunkte) zu verzeichnen.

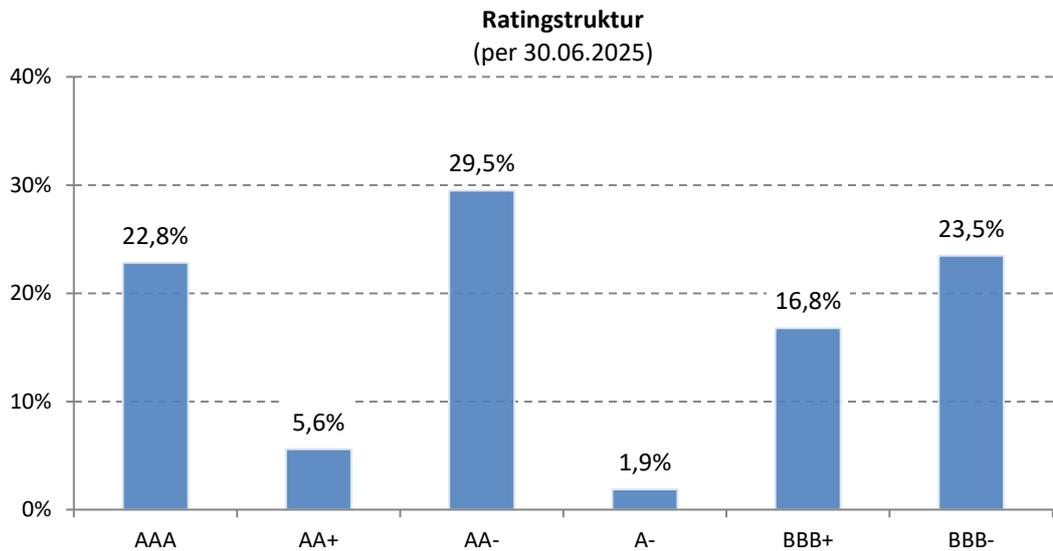
Auf Sektorebene wurde der Anteil des Sektors Informationstechnologie mit +3,2 Prozentpunkten am stärksten erhöht. Demgegenüber wurde der Anteil des Sektors Gesundheitswesen mit -2,4 Prozentpunkten am stärksten reduziert.

## 4.7.2 Einzelanleihen

Zum Berichtsstichtag waren 9,1 % des Fondsvermögens in Einzelanleihen investiert.

### Einzelanleihen nach Rating

Der Einzelanleihebestand wies zum Berichtsstichtag folgende Ratingstruktur auf:

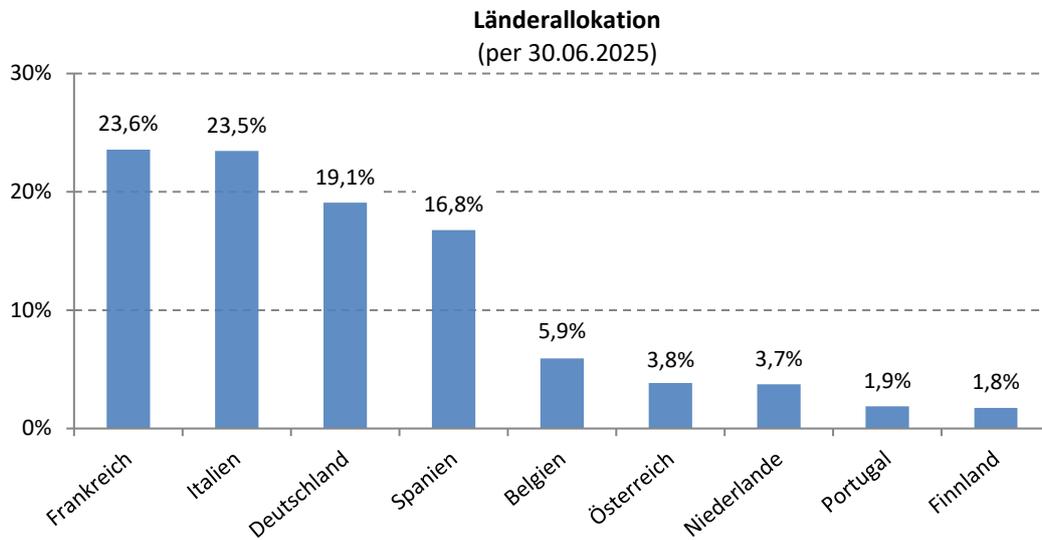


Zum Berichtsstichtag wiesen die eingesetzten Einzelanleihen jeweils ein Rating zwischen AAA und BBB- auf. Im Berichtszeitraum wurde nur in Staatsanleihen investiert.

Zum Berichtsstichtag verfügten die Einzelanleihen über ein gewichtetes Durchschnittsrating von A+, dies entspricht dem Durchschnittsrating des Vorquartals.

## Einzelanleihen nach Ländern

Der Einzelanleihebestand wies zum Berichtsstichtag folgende Länderallokation (Emittentenland) auf:

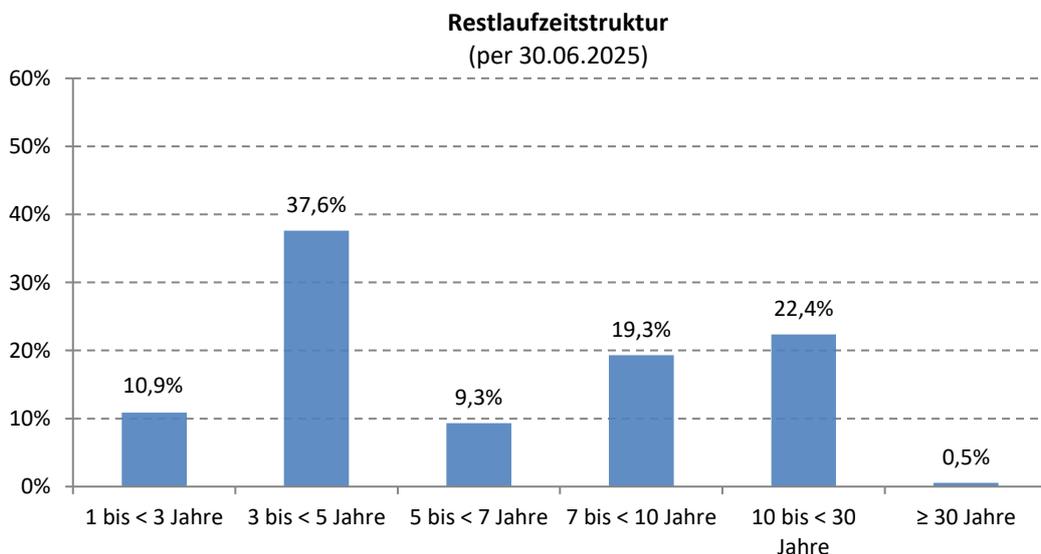


Zum Berichtsstichtag wurde der Einzelanleihebestand zu 23,6 % in fünf französische Staatsanleihen investiert.

Die übrigen 76,4 % des Einzelanleihebestands wurden in Staatsanleihen aus Italien, Deutschland, Spanien, Belgien, Österreich, Niederlande, Portugal und Finnland investiert.

## Einzelanleihen nach Restlaufzeit

Der Einzelanleihebestand wies zum Berichtsstichtag folgende Restlaufzeitstruktur auf:



Zum Berichtsstichtag wurden 20 Staatsanleihen zwischen 1,6 und 46,9 Jahren gehalten.

Die durchschnittliche Restlaufzeit der Einzelanleihen betrug 8,0 Jahre.

## 4.7.3 Indexfonds / Exchange Traded Funds

Zum Berichtsstichtag waren insgesamt 32,7 % des Fondsvermögens in zehn Renten Exchange Traded Funds sowie 8,6 % in sechs Aktien Exchange Traded Funds investiert. Die nachfolgende Tabelle zeigt für die zum Berichtsstichtag eingesetzten Indexfonds / Exchange Traded Funds neben dem Anlageschwerpunkt, den Risikoindikator sowie die laufenden Kosten:

| Name<br>ISIN                                 | Anlageschwerpunkt                          | Risikoindikator | Laufende Kosten<br>(davon Transaktionskosten) | Anteil<br>am FV |
|----------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------|-----------------|
| <b>Anleihen</b>                              |                                            |                 |                                               | <b>32,7 %</b>   |
| iShares € Govt Bond 1-3yr<br>IE00B14X4Q57    | Euro-Staatsanleihen                        | RI: 2           | 0,17 %<br>(0,02 %)                            | 14,8 %          |
| iShares € Corp Bond ESG<br>IE00BYZVT56       | Euro-<br>Unternehmensanleihen              | RI: 2           | 0,16 %<br>(0,02 %)                            | 2,9 %           |
| UBS – Sust. Dev. Bank Bds.<br>LU1852211991   | ESG-Entwicklungsbanken                     | RI: 2           | 0,18 %<br>(0,00 %)                            | 2,5 %           |
| Xtrackers II US Treasuries<br>LU1399300455   | US-Staatsanleihen                          | RI: 3           | 0,17 %<br>(0,04 %)                            | 2,5 %           |
| BNP – JPM ESG EMBI Gl.<br>LU1291092549       | Emerging Markets<br>ESG Anleihen           | RI: 3           | 0,21 %<br>(0,01 %)                            | 2,0 %           |
| iShares \$ Dev. Bank Bds.<br>IE00BMCZLH06    | Entwicklungsbanken                         | RI: 2           | 0,18 %<br>(0,00 %)                            | 2,0 %           |
| iShares \$ TIPS<br>IE00BDZVH966              | Inflationsgeschützte US-<br>Staatsanleihen | RI: 3           | 0,12 %<br>(0,00 %)                            | 2,0 %           |
| Invesco US Treasury Bond<br>IE00BF2GFK56     | US-Staatsanleihen                          | RI: 3           | 0,13 %<br>(0,03 %)                            | 1,7 %           |
| Vanguard € Euroz. Gov. Bd.<br>IE00BH04GL39   | Euro-Staatsanleihen                        | RI: 3           | 0,11 %<br>(0,04 %)                            | 1,2 %           |
| Amundi Index US Corp SRI<br>LU1806494503     | US-ESG<br>Unternehmensanleihen             | RI: 3           | 0,19 %<br>(0,02 %)                            | 1,0 %           |
| <b>Aktien</b>                                |                                            |                 |                                               | <b>8,6 %</b>    |
| BNP – MSCI Japan Min TE<br>LU1291102447      | Japan-ESG-Aktien                           | RI: 4           | 0,17 %<br>(0,01 %)                            | 1,8 %           |
| iShares MSCI EMU ESG Enh.<br>IE00BHZPHZ28    | EU-ESG-Aktien                              | RI: 4           | 0,19 %<br>(0,07 %)                            | 1,7 %           |
| Xtr. S&P 500 Eq. Weight<br>IE000IDLWOL4      | US-ESG-Aktien                              | RI: 4           | 0,24 %<br>(0,02 %)                            | 1,5 %           |
| iShares MSCI Japan ESG Enh.<br>IE00BHZPJ346  | Japan-ESG-Aktien                           | RI: 4           | 0,18 %<br>(0,03 %)                            | 1,5 %           |
| UBS – MSCI EMU Soc. Resp.<br>LU0950674761    | EU-ESG-Aktien                              | RI: 4           | 0,20 %<br>(0,00 %)                            | 1,1 %           |
| iShares MSCI Wrld. Min. Vol.<br>IE00BMH5VP31 | Weltweit-Aktien                            | RI: 4           | 0,36 %<br>(0,01 %)                            | 1,0 %           |

Gemäß Basisinformationsblatt (PRIIPs) sind die Indexfonds / Exchange Traded Funds auf einer Skala von 1 bis 7 den Risikoindikatoren 2 bis 4 zuzuordnen. Dem Risikoindikator 4 für OGAW-Fonds (Marktrisiko-Wert) liegt eine prognostizierte Volatilität in Höhe von 12,0 % bis 20,0 % zugrunde.

## 4.7.4 Investmentfonds

Zum Berichtsstichtag waren insgesamt 24,4 % des Fondsvermögens in vier Renten Investmentfonds sowie 11,4 % in vier Aktien Investmentfonds investiert. Die nachfolgende Tabelle zeigt für die zum Berichtsstichtag eingesetzten Investmentfonds neben dem Anlageschwerpunkt, den Risikoindikator sowie die laufenden Kosten:

| Name<br>ISIN                                 | Anlageschwerpunkt                  | Risikoindikator | Laufende Kosten<br>(davon Transaktionskosten) | Anteil<br>am FV |
|----------------------------------------------|------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------|-----------------|
| <b>Anleihen</b>                              |                                    |                 |                                               | <b>24,4 %</b>   |
| QMM – Act. Man. Gl. Inv.<br>IE000HUGJL95     | UN-Anleihen Global<br>(EUR-hedged) | RI: 3           | 0,40 %<br>(0,14 %)                            | 10,0 %          |
| QMM – Act. Man. Gl. HY<br>IE0003FZG5A3       | High Yield Global (EUR-hedged)     | RI: 2           | 0,56 %<br>(0,14 %)                            | 6,0 %           |
| GS – Sovereign Green Bond<br>LU2508679052    | Staatliche Green Bonds             | RI: 3           | 0,20 %<br>(0,00 %)                            | 4,7 %           |
| BR – ICS Euro Liq. Env. Aw.<br>IE00B91YWP20  | Geldmarkt (EUR)                    | RI: 1           | 0,15 %<br>(0,02 %)                            | 3,7 %           |
| <b>Aktien</b>                                |                                    |                 |                                               | <b>11,4 %</b>   |
| QMM – Act. Man. US Eq. Fd.<br>IE000LFX7QL8   | US-ESG-Aktien                      | RI: 4           | 0,38 %<br>(0,05 %)                            | 5,0 %           |
| GS – EM Enh. Index Sust. Eq.<br>LU0303706948 | Aktien Schwellenländer<br>global   | RI: 4           | 0,29 %<br>(0,03 %)                            | 3,0 %           |
| QMM – Act. Man. Cont. Eu.<br>IE000QEX0V46    | Aktien Europa                      | RI: 4           | 0,80 %<br>(0,15 %)                            | 2,3 %           |
| Robeco QI US Clim. Beta Eq.<br>LU2501124080  | US-ESG-Aktien                      | RI: 4           | 0,37 %<br>(0,10 %)                            | 1,1 %           |

Gemäß Basisinformationsblatt (PRIIPs) sind die Investmentfonds auf einer Skala von 1 bis 7 den Risikoindikatoren 1 bis 4 zuzuordnen. Dem Risikoindikator 4 für OGAW-Fonds (Marktrisiko-Wert) liegt eine prognostizierte Volatilität in Höhe von 12,0 % bis 20,0 % zugrunde.

## 4.8 Analyse der Rendite-/Risikostruktur

Nach dem Basisinformationsblatt (PRIIPS; Stand 30.05.2025) wird der „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ nicht mit Bezug auf eine Benchmark gemanagt. Die Erträge werden ausgeschüttet, Zwischenausschüttungen sind möglich.

Sofern nicht anderweitig benannt, beziehen sich die nachfolgenden Angaben auf die Anteilklasse A.

### 4.8.1 Rendite und Ausschüttungen

#### Rendite über wesentliche Anlagezeiträume

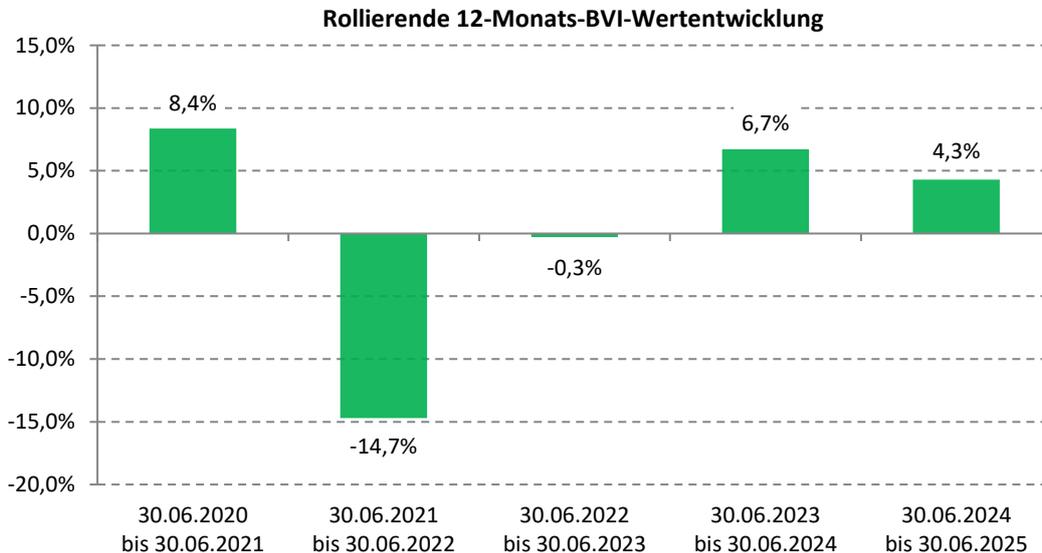
Nachfolgende Tabelle stellt die Rendite der Anteilklasse A des „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ über wesentliche Anlagezeiträume nach BVI-Methode (vgl. Glossar) übersichtsartig dar:

|                                       | Zeitraum                  | BVI-Rendite              |
|---------------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Berichtszeitraum<br>(2. Quartal 2025) | 01.04.2025 – 30.06.2025   | 1,6 %                    |
| Kalenderjahr 2024                     | 01.01.2024 – 31.12.2024   | 6,1 %                    |
| Kalenderjahr 2023                     | 01.01.2023 – 31.12.2023   | 6,3 %                    |
| Kalenderjahr 2022                     | 01.01.2022 – 31.12.2022   | -17,3 %                  |
| Kalenderjahr 2021                     | 01.01.2021 – 31.12.2021   | 4,9 %                    |
| 1 Jahr (rollierend)                   | 01.07.2024 – 30.06.2025   | 4,3 %                    |
| 3 Jahre (rollierend)                  | 01.07.2022 – 30.06.2025   | 11,0 %<br>(3,5 % p. a.)  |
| 5 Jahre (rollierend)                  | 01.07.2020 – 30.06.2025   | 2,6 %<br>(0,5 % p. a.)   |
| Seit Auflage                          | 01.10.1990 bis 30.06.2025 | 294,1 %<br>(4,0 % p. a.) |

Im Berichtszeitraum erzielte der „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ für die Anteilklasse A eine Rendite in Höhe von 1,6 %.

## Rollierende 12-Monatsrendite (5-Jahres-Zeitraum)

Nachfolgende Grafik zeigt die Rendite der vergangenen fünf 12-Monatszeiträume des „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ nach der BVI-Methode (vgl. Glossar) rollierend zum Berichtsstichtag:



Demnach erzielte die Anteilklasse A im letzten 12-Monats-Zeitraum (30.06.2024 bis 30.06.2025) eine Rendite in Höhe von 4,3 %. Bezogen auf die vergangenen fünf 12-Monatszeiträume erzielte die Anteilklasse A Renditen zwischen -14,7 % und 8,4 %.

## Ausschüttungspolitik

Der „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ nimmt einmal jährlich, jeweils im November eines Jahres, eine Ausschüttung vor. Nachfolgende Tabelle zeigt die Ausschüttungen für sämtliche Anteilklassen im vergangenen 5-Jahreszeitraum (in EUR und in % auf jeweiligen Anteilpreis):

| Angaben<br>in EUR / in % | Datum der Ausschüttung |                   |                   |                                                                    |                   |
|--------------------------|------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------|
|                          | 15.11.2024             | 15.11.2023        | 15.11.2022        | 15.11.2021                                                         | 16.11.2020        |
| <b>Anteilklasse A</b>    | 0,70 EUR<br>1,80%      | 0,60 EUR<br>1,60% | 0,70 EUR<br>1,90% | 0,85 EUR<br>1,90%                                                  | 0,80 EUR<br>1,90% |
| <b>Anteilklasse B</b>    | 0,80 EUR<br>1,80%      | 0,70 EUR<br>1,70% | 0,80 EUR<br>2,00% | Auflegung am 09.12.2021 (zuvor<br>entsprechend keine Ausschüttung) |                   |

Im aktuellen Berichtszeitraum wurden keine Ausschüttungen vorgenommen. Die nächsten Ausschüttungen sind für November 2025 geplant.

## 4.8.2 Risikokennzahlen

### Risikoeinstufung nach PRIIPS

Gemäß Basisinformationsblatt (PRIIPs) ist der „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ auf einer Skala von 1 bis 7 dem Risikoindikator 3 zuzuordnen. Da es sich um einen OGAW-Fonds/Sondervermögen handelt, entspricht der Wert dem Marktrisiko-Wert 3. Dem Marktrisiko-Wert 3 liegt eine prognostizierte Volatilität in Höhe von 5,0 % bis 12,0 % zugrunde.

### Value at Risk

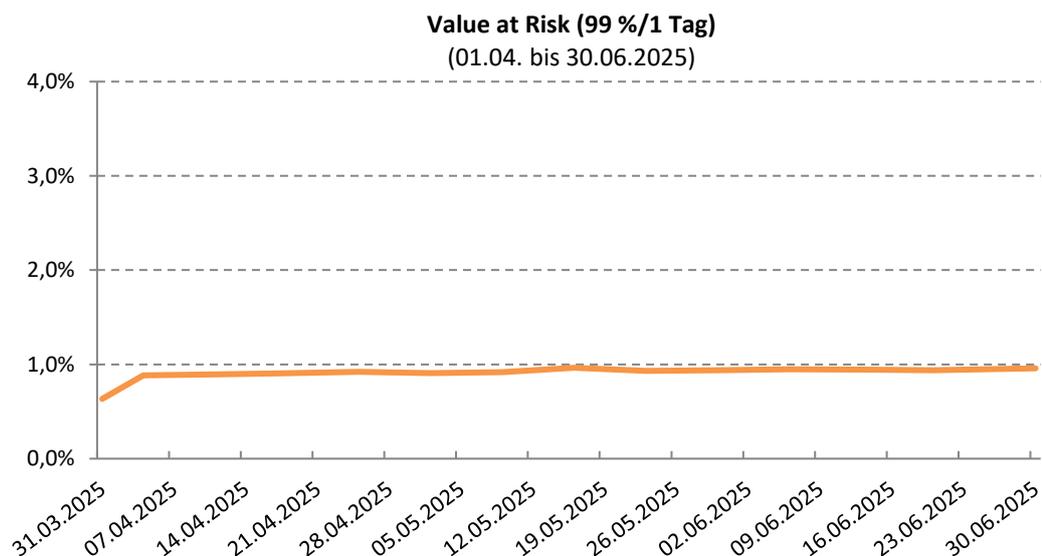
Der Value at Risk (VaR) ist der maximale Verlust, der mit einer vorgegebenen Sicherheitswahrscheinlichkeit in Höhe von 99 % innerhalb von einem Handelstag nicht überschritten wird. Der VaR des Fonds aggregiert sich aus den VaR der einzelnen Vermögenspositionen unter Beachtung der Diversifikationswirkung zwischen den Vermögenspositionen (Korrelation).

Nachfolgende Tabelle zeigt den „Value at Risk 99 %/1 Tag“ des „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI A“ zum Berichtsstichtag:

| Value at Risk |       | in %  | in EUR je Fondsanteil |
|---------------|-------|-------|-----------------------|
| 99 %          | 1 Tag | 1,0 % | 0,38 EUR              |

Der ausgewiesene Value at Risk (VaR) in Höhe von 1,0 % bedeutet, bezogen auf den Anteilwert der Anteilklasse A des Fonds zum Berichtsstichtag in Höhe von 39,96 EUR, dass der potenzielle Verlust innerhalb von einem Tag mit einer Wahrscheinlichkeit von 99 % den Betrag von 0,38 EUR je Fondsanteil nicht überschreiten wird.

Nachfolgende Grafik zeigt den „Value at Risk (99 %/1 Tag)“ des „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI A“ im Berichtszeitraum:

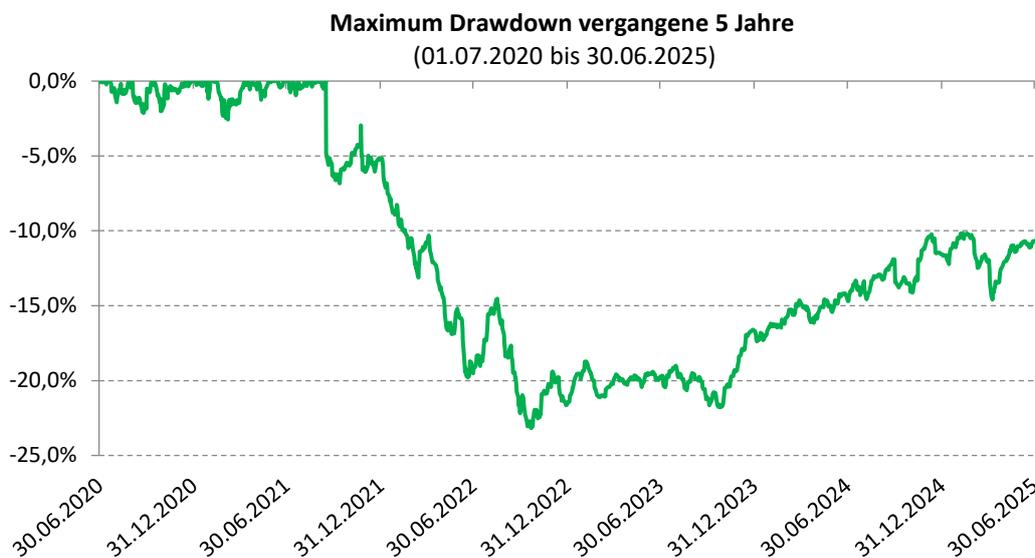


Demnach wies die Anteilklasse A des Fonds im Berichtszeitraum einen „Value at Risk (99 %/1 Tag)“ zwischen 0,63 % und 0,96 % auf.

## Maximum Drawdown

Der Maximum Drawdown entspricht dem maximalen unrealisierten kumulierten Verlust innerhalb eines betrachteten Zeitraums, der dadurch entstanden wäre, wenn der Investor zum schlechtesten Zeitpunkt (Höchstkurs bzw. Beginn der Drawdown-Periode) investiert und zum schlechtesten Zeitpunkt (Tiefstkurs) innerhalb dieser Periode verkauft hätte. Eine Drawdown-Periode (Dauer) dauert jeweils vom Zeitpunkt des letzten Höchsturses bis zum Zeitpunkt, an dem der Kurs diesen Wert wieder erreicht. Der Zeitpunkt des Maximum Drawdown liegt innerhalb dieses Zeitfensters.

Die nachfolgende Grafik zeigt den Maximum Drawdown sowie die Dauer des Drawdowns der Anteilklasse A des „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ für die vergangenen 5 Jahre sowie für den Berichtszeitraum:



| Zeitraum                                               | Maximum Drawdown<br>(Drawdown-Periode/ Dauer) |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>Vergangene 5 Jahre</b><br>(01.07.2020 – 30.06.2025) | -23,2 %<br>(15.09.2021 – 30.06.2025*)         |
| <b>Im Berichtszeitraum</b><br>(01.04. – 30.06.2025)    | -3,0 %<br>(01.04.2025 – 06.05.2025)           |

\* Zum Berichtsstichtag noch nicht abgeschlossen

Für die vergangenen 5 Jahre (01.07.2020 – 30.06.2025) wies die Anteilklasse A des „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ einen Maximum Drawdown in Höhe von -23,2 % auf. Dies bedeutet, dass der unrealisierte Wertverlust des Fonds zwischen einem Höchststand (15.09.2021) und dem darauffolgenden Tiefstand (21.10.2022) bei maximal -23,2 % lag. Der Wertverlust ist zum Berichtsstichtag noch nicht wieder egalisiert.

Für den Berichtszeitraum (01.04. bis 30.06.2025) wies die Anteilklasse A des „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ einen Maximum Drawdown in Höhe von -3,0 % auf.

## 5 Disclaimer

---

Rödl & Partner GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Wealth, Reporting & Controlling (WRC)  
Kranhaus 1, Im Zollhafen 18  
50678 Köln

Telefon: +49 (221) 94 99 09-0  
Internet: [www.roedl.de](http://www.roedl.de)

Mit dem Transparenzbericht bestätigt die Rödl & Partner GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, dass der „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ erweiterte Transparenz- und Informationsanforderungen erfüllt. Die Rödl & Partner GmbH schließt jede Haftung für Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität der enthaltenen Informationen und geäußerten Meinungen zur Gänze aus. Die in dem jeweiligen Dokument enthaltenen Angaben sind nicht verbindlich. Insbesondere stellt der Transparenzbericht keinen (Emissions-) Prospekt, kein Angebot und keine Empfehlung für eine Vermögensanlage dar. Alle dargestellten Kennzahlen und Backtestdaten betreffen in der Vergangenheit realisierte Geschäftsvorfälle und lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung der betroffenen Investmentfonds zu. Insbesondere stellen sie keine Gewähr für zukünftige Entwicklungen dar. Anleger und Anlageinteressierte müssen sich der Anlagerisiken bewusst sein, einschließlich des Risikos, den investierten Betrag zu verlieren.

Soweit in diesem Bericht enthaltene Daten von Dritten stammen, übernimmt Rödl & Partner für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn Rödl & Partner nur solche Daten verwendet, die Rödl & Partner als zuverlässig erachtet.

Copyright: Alle Rechte vorbehalten. Die Informationen des Transparenzberichts sind für Rödl & Partner urheberrechtlich geschützt; dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Rödl & Partner ist nicht verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung der Daten entstehen.

## Abkürzungsverzeichnis

---

|       |                                                                              |
|-------|------------------------------------------------------------------------------|
| AAB   | Allgemeine Anlagebedingungen                                                 |
| AG    | Aktiengesellschaft                                                           |
| BVI   | Bundesverband Investment und Asset Management                                |
| bzw.  | beziehungsweise                                                              |
| ca.   | circa                                                                        |
| CAD   | Kanadische Dollar                                                            |
| CHF   | Schweizer Franken                                                            |
| ESG   | Umwelt (Environment), Soziales (Social) und Unternehmensführung (Governance) |
| EUR   | Euro                                                                         |
| GBP   | Britische Pfund                                                              |
| ggf.  | gegebenenfalls                                                               |
| GICS  | Global Industry Classification Standard                                      |
| GmbH  | Gesellschaft mit beschränkter Haftung                                        |
| inkl. | inklusive                                                                    |
| ISIN  | International Securities Identification Number                               |
| KAGB  | Kapitalanlagegesetzbuch                                                      |
| Mio.  | Million                                                                      |
| Mrd.  | Milliarde                                                                    |
| NOK   | Norwegische Kronen                                                           |
| OGAW  | Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren                            |
| p. a. | per annum                                                                    |
| S.    | Seite                                                                        |
| S&P   | Standard & Poor's                                                            |
| SE    | Europäische Aktiengesellschaft (lat. „Societas Europaea“)                    |
| SEK   | Schwedische Kronen                                                           |
| UCITS | Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities            |
| USD   | US-Dollar                                                                    |
| VaR   | Value at Risk                                                                |
| vgl.  | vergleiche                                                                   |
| VKP   | Verkaufsprospekt                                                             |
| WKN   | Wertpapierkennnummer                                                         |
| WPO   | Wirtschaftsprüferordnung                                                     |
| z. B. | zum Beispiel                                                                 |
| zzgl. | zuzüglich                                                                    |

## Glossar

---

**Aktienindex-Future** – Futures, die sich auf einen Aktienindex beziehen. (vgl. **Future**)

**BVI-Methode** – Die BVI-Methode berechnet die Wertentwicklung auf Grundlage der Anteilwerte zu Beginn und zum Ende des Berechnungszeitraums unter Einbeziehung aller vorgenommenen Ausschüttungen und Abzug aller inneren Kosten. Ausgabeaufschläge und Verwahr-/Depotkosten werden nicht berücksichtigt, da diese kundenindividuell, also in unterschiedlicher Höhe, anfallen.

**Derivate** – Finanzinstrumente, deren Preise sich nach den Kursen bzw. Preiserwartungen anderer Finanzanlagen (Basiswert) richten. Derivate können sowohl zu Absicherungs- als auch zu Investitionszwecken eingesetzt werden.

**Devisentermingeschäfte** – Ein Devisentermingeschäft ist eine Vereinbarung zweier Parteien, um eine Währung gegen eine andere Währung zu einem bestimmten Zeitpunkt und Kurs zu liefern. Sie können zur Wechselkursicherung, aber auch zur Spekulation genutzt werden.

**Factsheets (Fonds)** – Factsheets sind Datenblätter, die Informationen über Investmentfonds gebündelt darstellen.

**Future** – Unbedingtes, börsengehandeltes Termingeschäft auf einen zugrunde liegenden Basiswert (z. B. Bundes-/Staatsanleihe; Aktienindex). Der Verkäufer bzw. Käufer eines Futures ist je nach Ausgestaltung dazu verpflichtet, den zugrunde liegenden Basiswert zu einem festgelegten, zukünftigen Zeitpunkt zu einem vordefinierten Preis zu liefern (verkaufen) bzw. zu kaufen.

**GICS** – Die „Global Industry Classification Standard“ (GICS) ist ein Sektorenklassifizierungssystem entwickelt von MSCI und Standard & Poor's. Die GICS-Struktur unterscheidet zwischen elf Sektoren, 24 Industriegruppen, 68 Industrien und 157 Sub-Industrien.

**Investment Grade** – Investment-Grade entspricht einem Rating von mindestens BBB- gemäß der Rating Definitionen der Ratingagentur Standard & Poor's oder einem vergleichbaren Rating. Im Investment Grade-Bereich befinden sich Renten mit höchsten bis mittleren Bonitätsnoten (Rating).

**Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB)** – Mit der Einführung des KAGB (Inkrafttreten: Juli 2014) hat der Gesetzgeber die Verordnungen des Investmentgesetzes aufgehoben und neue Verordnungen zum KAGB erlassen, mit dem Ziel, für den Schutz der Anleger einen einheitlichen Standard zu schaffen und den grauen Kapitalmarkt einzudämmen. Die Anforderungen des KAGB mit insgesamt 355 Paragraphen enthalten Regeln für offene und geschlossene Fonds sowie deren Verwalter, für den vorliegenden Publikumsfonds (OGAW) regelt beispielweise Kapitel 2 Abschnitt 2 (§§192-198) die zulässigen Vermögensgegenstände.

**OGAW** - OGAW steht im europäischen Raum für „Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren“. Dies sind Investmentfonds, die in gesetzlich definierte Arten von Wertpapieren und andere Finanzinstrumente investieren. OGAWs dürfen in jeweils definierten Grenzen und zu bestimmten Verhältnissen in folgende Anlagen investieren: Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Anteile an anderen OGAW, Bankguthaben, Derivate und sogenannte Sonstige Anlageinstrumente. OGAWs werden auch UCITS genannt (Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities). Sie werden durch die europäische OGAW-Richtlinie reguliert.

**Option** – Bedingtes Termingeschäft zwischen zwei Vertragsparteien (Käufer und Verkäufer). Der Optionskäufer erwirbt durch Leistung einer Optionsprämie das Recht, aber nicht die Pflicht, den zugrunde liegenden Basiswert zu einem bestimmten Preis zu kaufen (= Kaufoption) bzw. zu verkaufen (= Verkaufsoption).

**Ratingagenturen** – Ratingagenturen bewerten die Kreditwürdigkeit von Staaten, Unternehmen und Finanzprodukten, indem sie Kreditratings, z. B. für Anleihen, sowie für deren Emittenten erstellen. Die bekanntesten Agenturen sind S&P Global Ratings, Moody's Ratings und Fitch Ratings Inc.

**Renten-Futures** – Futures, die sich auf festverzinsliche und fiktive Staatsanleihen einer bestimmten Laufzeit und eines bestimmten Herkunftslandes beziehen. (vgl. **Future**)

**Retrozessionen** – Retrozessionen bezeichnen die Weitergabe von erhaltenen Entgelten (Provisionen) beispielsweise von einer Bank oder Kapitalverwaltungsgesellschaft an einen Vermögensverwalter.

**STOXX Europe 600** – Der „STOXX Europe 600“ bildet als Aktienindex die Entwicklung der 600 größten börsennotierten europäischen Unternehmen ab. Er umfasst dabei Aktien von Unternehmen aus derzeit 17 europäischen Ländern. Dazu gehören Titel aus Ländern der Eurozone sowie Dänemark, Großbritannien, Norwegen, Schweden und der Schweiz.

**Sub-Sovereigns/staatsnahe Anleihen** – Anleihen auf dem Markt für Kommunalanleihen, die von Regierungen unterhalb der Staatsebene, zum Beispiel Regionen, Provinzen, Bundesländer, Gemeinden, usw., ausgegeben werden.

**S&P 500** – Der „S&P 500“ (Standard & Poor's 500) umfasst als Aktienindex die Aktien der 500 größten börsennotierten US-amerikanischen Unternehmen. Der S&P 500 ist als Kursindex konstruiert und entsprechend der Marktkapitalisierung der enthaltenen Unternehmen gewichtet.

**Transparenz-Bestätigung** – Die Transparenz-Bestätigung, ausgestellt von Rödl & Partner als unabhängige Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, zertifiziert die Qualität der Transparenz- und Informationspolitik, die ein Vermögensverwalter gegenüber seinen Anlegern pflegt. Gewährt etwa ein Fondsmanager dem Anleger ausführliche Einsicht in die Anlage- und Managementpolitik des Investmentfonds – unter anderem „Zuverlässigkeit in der Umsetzung der Anlagerichtlinien“, „Information über eingesetzte Produkte“, „Information über die Anlagestruktur des Fonds und die Anlageklassen“, „Information über die Kosten und Gebühren“, „Informationen über anlegerorientierte Rendite-/Risikokennzahlen“ und „Informationen über regelkonforme Umsetzung des Managementkonzepts“ – so wird dem Fondsmanager für den zertifizierten Investmentfonds ein Transparenz-Label ausgestellt.

**Value at Risk (VaR)** – Das Risikomaß „Wert im Risiko“ oder Englisch „Value at Risk“ gibt den prozentualen Wert des Verlustes eines Fonds/Portfolios an, welcher mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit innerhalb eines bestimmten Zeitraums nicht überschritten wird. Für die Berechnung des VaR werden die historischen Marktpreisänderungen der Einzelbestände direkt zur Bewertung des aktuellen Fondsvermögens herangezogen und in mögliche zukünftige Wertänderungen umgerechnet (historische Simulation). Aus der daraus ermittelten Verteilungsfunktion wird der VaR ermittelt.

## Anhang 1 – Anlagekonzept und Investmentprozess

---

Nachfolgende Ausführungen basieren auf dem Informationsmaterial der Kapitalverwaltungsgesellschaft, Universal-Investment-Gesellschaft mbH, sowie den Informationen von Merck Finck, a Quintet Private Bank (Europe) S.A. branch, und der Verwahrstelle, Kreissparkasse Köln.

### Anlageziele und Anlagepolitik

Der „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ strebt als Anlageziel eine angemessene und stetige Wertentwicklung an.

Das Fondsmanagement erwirbt und veräußert die zugelassenen Vermögensgegenstände nach Einschätzung der Wirtschafts- und Kapitalmarktlage sowie der weiteren Börsenaussichten.

In diesem Asset Management-Konzept sollen Rentenanlagen die Basis bilden. Aktienorientierte Anlageformen sollen zur Performanceverbesserung eingesetzt werden; diese sind auf 30 % des Fondsvermögens begrenzt. Der Fonds kann Derivatgeschäfte tätigen, um Vermögenspositionen abzusichern oder um höhere Wertzuwächse zu erzielen. Aufgrund der vorgesehenen Anlagepolitik kann die Umsatzhäufigkeit im Fonds stark schwanken (und damit im Zeitablauf unterschiedlich hohe Belastungen des Fonds mit Transaktionskosten auslösen).

### Vermögensgegenstände

Der „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ ist ein OGAW (vgl. Glossar) im Sinne des Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB; vgl. Glossar), der von einer Anzahl von Anlegern Kapital einsammelt, um es gemäß einer festgelegten Anlagestrategie zum Nutzen dieser Anleger zu investieren. In welche Vermögensgegenstände die Gesellschaft die Gelder der Anleger anlegen darf und welche Bestimmungen sie dabei zu beachten hat, ergibt sich aus dem KAGB und den Anlagebedingungen des Fonds.

## Investmentansatz

Der Investmentprozess des „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ ist durch eine Kombination aus Top-down und Bottom-up Ansatz gekennzeichnet. Ziel ist die Strukturierung eines strategischen Basisportfolios, das durch die mittel- bis langfristigen Renditeerwartungen des Fondsmanagements bzgl. der jeweiligen Anlageklassen determiniert wird. Die Renditeerwartungen basieren auf den spezifischen Risiken der einzelnen Anlageklassen bzw. aus dem Gesamtrisiko, das sich aus den langfristigen Kapitalmarktannahmen für das strategische Basisportfolio ergibt. Dabei werden verschiedene Analysemethoden eingesetzt: Primär kommen fundamentale Analysetechniken zum Einsatz, ergänzt um quantitative Analysetechniken und Relative Value Analysen (vgl. Glossar).

Der Investmentansatz zielt auf eine global orientierte, robuste sowie aktiv verwaltete Portfoliostruktur ab, die gleichzeitig langfristig Vermögen erhalten soll und dabei eine beständige Performance anstrebt:



Bei der Strukturierung des Basisportfolios fließen die langfristigen Kapitalmarktannahmen hinsichtlich der Entwicklungen in den einzelnen Anlageklassen ein. Sie bilden somit den Kern der Investmentstrategie.

Derivative Instrumente aus dem Zins-, Währungs- und Aktienbereich können zur aktiven Steuerung des Gesamtrisikos eingesetzt werden. Bei diesen derivativen Instrumenten handelt es sich primär um börsengehandelte und zugleich hochliquide Instrumente.

Das Zusammenwirken aus strategischer Positionierung, fundamentaler Titelselektion sowie aktivem Risikomanagement ermöglicht laut Portfoliomanagement die Erzielung eines stetigen langfristigen Ertrages.

## Rentenmanagement

Das Renten-Basisportfolio besteht aus verschiedenen Renten-Subkategorien wie z. B. Unternehmensanleihen, Covered Bonds, Staatsanleihen, Fremdwährungsanleihen. Um werthaltige Unternehmensanleihen im Investment Grade-Bereich zu identifizieren, werden quantitative Kriterien (Bloomberg Default Rating) sowie Spreadanalysen eingesetzt. Darüber hinaus werden auffällige Kursbewegungen im Verhältnis zum Markt anhand von Preis- und Spreadbewegungen im Rahmen von Screening-Prozessen identifiziert.

Bei den verschiedenen Subkategorien werden unterschiedliche Vorgehensweisen bei der Allokation des Renten-Basisportfolios herangezogen. Weisen z.B. die Renditeabstände zwischen einzelnen Kreditklassen ein attraktives Niveau auf, so erfolgt eine Allokation in die Subkategorien Staatsanleihen und Pfandbriefe. Wichtige Kennzahlen für die Allokation in den Subkategorien High Yield- und Nachranganleihen sind unter anderem die jeweilige Kreditwürdigkeit und die zu erwartende Performance gegenüber ihrem Marktsegment.

## Aktienmanagement

Der „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ investiert mindestens 25 % des Fondsvermögens in Aktien und Aktienfonds und kann bis zu 30 % des Fondsvermögens in aktienorientierte Anlagen investieren.<sup>6</sup>

Um eine defensive Grundausrichtung innerhalb des Aktien-Basisportfolios zu erzielen, werden 30 bis 40 Aktien mit Fokus auf Quality-Growth ausgewählt. Anhand von qualitativen und quantitativen Auswahlkriterien werden Aktien mit Fokus auf Quality-Growth identifiziert, die sich durch hohe Margen, robuste Bilanzen und innovative Geschäftsmodelle auszeichnen. Diese Unternehmen können sich auf Grund ihrer Marktstellung auch in schwierigen Konjunkturzyklen besser als die Konkurrenz entwickeln. Zusätzlich können Aktienfonds bzw. Aktien-ETFs mit Fokus auf ergänzende Anlagethemen und weitere Regionen außerhalb Europas bzw. den USA (z. B. Japan) eingesetzt werden.

---

<sup>6</sup> Siehe Verkaufsprospekt (Stand: Dezember 2024) S. 104.

## Anhang 2 – Managementkommentar für Q2/2025

---

Der „Merck Finck Stiftungsfonds UI“ wurde mit Wirkung zum 2. Dezember 2024 in „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ umbenannt. Mit dem neuen Namen soll noch klarer dokumentiert werden, dass der Fonds die defensive Kernstrategie unserer Vermögensverwaltung widerspiegelt. Das Fondsmanagement des „Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI“ geht aktuell von folgenden volkswirtschaftlichen Rahmenbedingungen aus:

### Ein Wort unseres Chief Investment Office

*„In unserem Basisszenario gehen wir nach wie vor von einem langsameren Wirtschaftswachstum und einer geringeren Inflation aus. Die Weltwirtschaft dürfte eine Rezession und einen erheblichen Preisanstieg vermeiden, wenn Handelsabkommen zustande kommen, obwohl der Stagflationsimpuls (Risiken eines langsameren Wachstums bei höheren Preisen) weiter besteht. Die US-Politik verlagert sich von Zöllen auf Deregulierung und Steuersenkungen, was jedoch eine Reihe von Fragen mit sich bringt. Die positiven Wachstumsimpulse, die von Steuersenkungen und Ausgaben ausgehen, könnten die negativen Auswirkungen der Zölle ausgleichen, obwohl die Sorgen der Märkte über den Umfang und die Entwicklung der US-Staatsverschuldung eine Belastung darstellen könnten.“*

*Während einige Risiken zurückgehen, eröffnen sich einige Chancen. Außerhalb der USA stocken die Regierungen der Eurozone, allen voran Deutschland, ihre Investitionen auf, insbesondere im Verteidigungsbereich. Die Aussichten auf Handelsabkommen und Zölle, die geringer ausfallen als ursprünglich befürchtet, bedeuten, dass sich das Wachstum weniger verlangsamen könnte, insbesondere in China und den Schwellenländern. Gleichzeitig sorgen langfristige Wachstumstrends wie künstliche Intelligenz, Cloud Computing und medizinische Innovationen weiterhin für Wachstumsimpulse.“*

### Strategie des Portfolios

*„Wir behalten unsere leichte Aktienübergewichtung aufgrund der Aussicht auf Handelsgespräche bei, die zu vertretbaren Zöllen führen und zu geld- und fiskalpolitischen Impulsen führen. Auf der Aktienseite haben wir die Diversifizierung durch die Aufstockung von Schwellenländern, das Engagement in Aktien mit geringer Volatilität und in Gold erhöht, um die Auswirkungen der Unsicherheiten an den Märkten zu mildern. Auf der Rentenseite bleiben wir bei der Duration untergewichtet.“*

### Aktien

*„Wir haben unsere taktische Untergewichtung von US-Aktien weiter ausgebaut. Die Bewertungen sind anspruchsvoll, es herrscht eine große Unsicherheit und die Stimmung im Ausland ist zurückhaltend. Um unsere Portfoliodiversifizierung zu verbessern, haben wir Aktien aus Schwellenländern aufgestockt und unsere Position damit übergewichtet, da diese von einem schwächeren US-Dollar profitieren dürften. Darüber hinaus haben wir mit Aktien aus Industrieländern mit geringer Volatilität, die in unsicheren Zeiten in der Regel besser abschneiden,*

*eine weitere Absicherung geschaffen. Ansonsten behalten wir unsere Übergewichtung in europäischen und japanischen Aktien bei.“*

## **Anleihen (Euro)**

*„Wir haben unser Engagement in europäischen Staatsanleihen reduziert, da die Zinssenkungen der EZB keinen Rückenwind mehr liefern. Auch die geplanten Verteidigungs- und Infrastrukturausgaben könnten die Inflation anheizen, vor allem in Deutschland. Außerdem haben wir einen Teil unserer langlaufenden US-Staatsanleihen verkauft, da das Ausmaß des US-Fiskal- und Handelsdefizits eine wesentliche Schwachstelle für die globalen Märkte darstellt. Dies trug dazu bei, dass wir auch unser US-Dollar-Engagement verringerten. Die Gesamtduration wurde weiter reduziert.“*

## **Gold**

*„Wir haben unser Gold-Engagement aufgestockt. Eine weitere USD-Schwäche, die Käufe der Zentralbanken sowie Anleger, die sich gegen geopolitische Risiken, fiskalische Instabilität und unvorhersehbare politische Veränderungen absichern wollen, unterstützen den Goldpreis.“*

## **Wertentwicklung Ihres Portfolios**

*„Trotz erneuter Handelsspannungen und geopolitischer Schocks trotzte das zweite Quartal 2025 den anfänglichen Turbulenzen und lieferte starke Renditen über alle wichtigen Anlageklassen hinweg, während die Inflationssorgen nachließen und das Vertrauen in eine sanfte Landung wuchs.*

*Der Merck Finck Vermögensstrategie Defensiv UI A beendete das Quartal mit einer Performance von +1,63%. US-Aktien begannen mit einem historischen zweitägigen Rückgang, als Präsident Trump Anfang April Zölle ankündigte, legten dann aber - nachdem ein 90-tägiger Aufschub zugesagt worden war - kräftig zu und führten so den Aufschwung an (S&P500 USD: +10,90%). Wachstumswerte schnitten besser ab als Substanzwerte, da einerseits der Technologiesektor die Verluste des Vorquartals mehr als wettmachen konnte (Nasdaq Composite: +17,75 %) und sich andererseits die Stimmung in Bezug auf KI-bezogene Gewinne verbesserte. Europäische Aktien entwickelten sich gedämpfter (Stoxx Europe 600 EUR: +1,40%), da sie von politischen Unruhen und schwachen inländischen Wachstumsindikatoren gebremst wurden, auch wenn sich die Weltwirtschaft im Großen und Ganzen als widerstandsfähig erwies.*

*Die Rentenmärkte waren weiterhin von der Zinsvolatilität geprägt, legten aber dennoch um 1,02% zu (Bloomberg Global Aggregate Total Return Index Hedged EUR). Die US-Renditen stiegen zu Beginn des Berichtszeitraums aufgrund fiskalischer Bedenken und der Herabstufung durch Moody's an, stabilisierten sich jedoch zum Ende hin, da sich die Inflation abkühlte. Europäische Staatsanleihen schnitten besser ab als ihre US-Pendants, unterstützt durch die Erwartung weiterer Leitzinssenkungen im zweiten Halbjahr 2025.*

*Gold baute seine Gewinne aus (S&P GSCI Gold USD: +5,22%), unterstützt durch geopolitische Risiken und die Nachfrage der Zentralbanken. Der breite Rohstoffmarkt hatte jedoch trotz der Volatilität im Zusammenhang mit dem Nahen Osten zu kämpfen (UBS CMCI Composite USD Total Return: -1,76%).“*

## Wichtigste Fondstransaktionen

*„Nach dem starken Ausverkauf Anfang April, der durch Trumps Zollankündigungen ausgelöst wurde, verkauften wir die verbleibende Hälfte unserer US-Put-Spread-Strategie. Gleichzeitig rollten wir die Hälfte des Erlöses in einen reaktiveren Put-Spread mit niedrigeren Ausschlägen um.*

*Kurz darauf nahmen wir eine Umschichtung in Aktien vor, indem wir US-amerikanische und japanische Aktien hinzufügten, finanziert durch Gewinnmitnahmen bei Investment-Grade-Anleihen und US-Treasuries. Später im Monat beendeten wir unsere Untergewichtung in Global High Yield (Aufstockung: QMM Actively Managed Global High Yield Corporate Bond) nach der zollbedingten Spreadanpassung.*

*Im Mai erhöhten wir unsere Allokation in japanischen Aktien (Aufstockung: BNP MSCI Japan ESG ETF), finanziert durch eine Reduzierung von US-Treasuries (Verkauf: Invesco US Treasury) angesichts der zunehmenden fiskalischen Bedenken. Außerdem reduzierten wir unser USD-Engagement, indem wir einen Teil unserer nicht abgesicherten US-Aktienposition (Reduzierung: Amundi MSCI USA ESG Climate Net Zero Ambition) in ein Euro-gesichertes Äquivalent (Erhöhung: iShares MSCI USA ESG Enhanced euro-Hedged) umschichteten.*

*Im Juni fügten wir ein weiteres defensives Instrument durch die Allokation von globalen Aktien mit geringer Volatilität hinzu (Aufstockung: iShares World Min Vol ESG ETF) und diversifizierten in Schwellenländeraktien (Aufstockung: GS EM Index Enhanced Sustainable Equity Fund), finanziert durch eine Reduzierung von US-Aktien (Reduzierung: Amundi MSCI USA ESG Climate Net Zero Ambition).*

*Wir diversifizierten weiter durch Gold (Aufstockung: Royal Mint Gold ETC), finanziert durch eine Reduzierung europäischer Staatsanleihen (Reduzierung: Goldman Sachs Sovereign Green Bond).*

*Dann rollten wir unseren US-Put-Spread mit höheren Basispreisen, einem engeren Spread und einem größeren Delta. Schließlich fügten wir Veolia hinzu, den weltweit führenden Anbieter von Umweltdienstleistungen, der von strukturellen Trends profitiert. Finanziert wurde dies durch den Verkauf von Nike, die enttäuscht hatte, und durch eine Teilgewinnmitnahme bei Apple.“*

Quelle: Merck Finck, a Quintet Private Bank (Europe) S.A. branch (Stand 30.06.2025)