

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Zindstein Werte-Sammler

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2025

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

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Der Fonds investiert in nachhaltig rechenbare Werte, d.h. Wertpapiere, die einen Wert verbriefen und diesen nachhaltig behalten bzw. steigern sollten. In der Regel sind dies Aktien von Unternehmen, deren Geschäftsmodell sich in diversen Szenarien als nachhaltig tragfähig erwiesen hat. Darüber hinaus hat der Fonds das Ziel, Marktschwankungen antizyklisch zu nutzen. Dafür ist in der Regel eine strategische, neutrale Investitionsquote von 80% vorgesehen, um mit taktischen Investitionen Marktschwankungen zu nutzen. Eine antizyklische Quotensteuerung findet sowohl auf Gesamfondsebene als auch auf Ebene der Einzeltitel statt.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2025		31.12.2024	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	14.377.404,31	68,82	8.589.165,74	51,97
Zertifikate	1.083.330,00	5,19	403.050,00	2,44
Futures	0,00	0,00	118.075,00	0,71
Festgelder/Termingelder/Kredite	4.800.000,00	22,98	5.500.000,00	33,28
Bankguthaben	991.635,67	4,75	1.921.293,32	11,63
Zins- und Dividendenansprüche	13.252,68	0,06	35.662,12	0,22
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-374.243,77	-1,79	-41.543,56	-0,25
Fondsvermögen	20.891.378,89	100,00	16.525.702,62	100,00

2025 war das dritte überdurchschnittlich gute Aktienmarkt-Jahr in Folge. Mit Aufbruchstimmung startete das Jahr an den Aktienmärkten. Stand doch der Start des vermeintlich wirtschaftsfreundlichen neuen US-Präsidenten Donald Trump sowie die Parlamentswahl in Deutschland – der größten Volkswirtschaft Europas an. Das wichtigste Thema 2025 war die Zoll-Verkündigung der USA ggü. nahezu allen Ländern der Welt Anfang April. Dies sorgte für die stärkste Aktienmarkt-Korrektur des Jahres. Doch Zugeständnisse seitens der US-Regierung ließen das Thema zunehmend in den Hintergrund rücken und die Kursverluste wurden in wenigen Monaten wieder aufgeholt. Überraschend geringe negative wirtschaftliche Folgen der Zölle, Zinssenkungen nahezu aller großer Notenbanken in der Welt sowie die anhaltende KI-Phantasie, sorgten für insgesamt gute Aktienstimmung bis zum Jahresende, wenn auch die Marktbreite bedenklich gering war.

Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

An den Anleihemärkten hielten die hartnäckig auf erhöhten Niveaus befindliche Inflation sowie die zunehmenden Schuldenstände der wichtigsten Staaten die langfristigen Renditen trotz Zinssenkungen der Notenbanken auf hohen Niveaus. Die großen Investitions-Programme der deutschen Regierung führten in diesem Universum sogar zu stetig steigenden 10-Jahres-Renditen über das Jahr hinweg. Auch die anhaltende Regierungs-Unsicherheit in Frankreich in Verbindung mit den hohen Schuldenständen sorgten für Unsicherheiten im europäischen Anleihemarkt.

Für europäische Investoren war die knapp 14%-ige Abwertung des US-Dollars zum Euro von hoher Bedeutung. Alle Investitionen in US-Dollar, ob in Aktien, Anleihen oder Gold, hatten mit entsprechend hohen Währungsverlusten zu kämpfen.

Die hartnäckige Inflation, Sorgen über zunehmende Verschuldung, Umschichtung von Währungsreserven sowie anhaltende geopolitische Unsicherheit, führten zu einer historischen Rallye in Gold und anderen Edelmetallen.

Das Portfolio ging mit hohen Absicherungsquoten, sowie mit einer konservativen Branchenausrichtung in das neue Jahr. Die heftige Korrektur an den Aktienmärkten im Zuge der US-Zoll-Verkündigungen im April konnte das Portfolio weitestgehend vermeiden. Das folgende freundliche Aktienmarktumfeld wurde mehr als positiv nachvollzogen. Trotz einer durchweg geringeren Aktienquote – diese lag im Durchschnitt des Jahres bei 52,17% - konnte das Portfolio in der Wertentwicklung besser abschneiden als alle großen Indices (EuroStoxx 50, DAX, S&P 500, Nasdaq 100).

Hauptverantwortlich für die sehr gute Wertentwicklung waren in erster Linie die Investitionen in Gold & Goldminen, im Energiebereich sowie die unterm Strich positive Performance bei den Tech-Aktien.

Das Portfolio geht mit einer Aktienquote von knapp 69% aus dem Jahr und bleibt, ob der vielen Risiken in der Welt (Japan-Verschuldung, USA-Verschuldung, Frankreich-Regierungskrise, KI-Blase, Ukraine, Iran, u.v.m.), in der Tendenz eher vorsichtig.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

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

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

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

Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

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

Aktienrisiken

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

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

Währungsrisiken

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

Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

Fondsergebnis

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)¹:

Anteilklasse P +24,30 %

Anteilklasse I +24,53 %

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

**Jahresbericht
Zindstein Werte-Sammler**

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	21.265.622,66	101,79
1. Aktien	14.377.404,31	68,82
Bundesrep. Deutschland	731.737,00	3,50
Canada	4.149.312,39	19,86
Frankreich	523.576,50	2,51
Großbritannien	2.080.003,79	9,96
Irland	211.319,89	1,01
Niederlande	208.887,00	1,00
Schweiz	212.197,48	1,02
Taiwan	496.879,31	2,38
USA	5.763.490,95	27,59
2. Zertifikate	1.083.330,00	5,19
EUR	1.083.330,00	5,19
3. Bankguthaben	5.791.635,67	27,72
4. Sonstige Vermögensgegenstände	13.252,68	0,06
II. Verbindlichkeiten	-374.243,77	-1,79
III. Fondsvermögen	20.891.378,89	100,00

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	15.460.734,31	74,01
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	15.460.734,31	74,01
Aktien							EUR	14.377.404,31	68,82
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	STK	3.100	16.900	19.600	CAD	235,300	453.484,61	2,17
Cameco Corp. Registered Shares o.N.	CA13321L1085	STK	11.900	6.900	19.100	CAD	125,150	925.884,36	4,43
DPM Metals Inc. Registered Shares o.N.	CA26139R1091	STK	73.000	83.000	10.000	CAD	42,650	1.935.623,25	9,27
Lundin Gold Inc. Registered Shares o.N.	CA5503711080	STK	11.600	24.100	45.900	CAD	115,690	834.320,17	3,99
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	STK	1.800	1.800	0	CHF	109,600	212.197,48	1,02
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	NL0000235190	STK	1.050	2.100	1.050	EUR	198,940	208.887,00	1,00
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	540	540	0	EUR	390,500	210.870,00	1,01
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	FR0000052292	STK	150	150	0	EUR	2.122,000	318.300,00	1,52
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.	DE0008430026	STK	385	385	0	EUR	562,200	216.447,00	1,04
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	870	3.640	2.770	EUR	235,950	205.276,50	0,98
Wacker Neuson SE Namens-Aktien o.N.	DE000WACK012	STK	12.400	18.600	6.200	EUR	24,550	304.420,00	1,46
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MXD84	STK	13.400	19.400	17.000	GBP	27,315	419.556,40	2,01
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK	1.900	4.900	3.000	USD	125,780	203.267,84	0,97
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	2.770	2.270	1.000	USD	232,530	547.850,73	2,62
American Electric Power Co.Inc Registered Shares DL 6,50	US0255371017	STK	4.300	2.300	0	USD	115,990	424.221,31	2,03
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	2.750	750	0	USD	328,690	768.816,45	3,68
AngloGold Ashanti Plc. Registered Shares DL 1	GB00BRXH2664	STK	22.600	81.200	72.600	USD	86,380	1.660.447,39	7,95
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	9.100	0	0	USD	70,070	542.346,69	2,60
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051	STK	440	440	0	USD	865,650	323.965,30	1,55
Duke Energy Corp. Registered Shares New DL -,001	US26441C2044	STK	4.020	1.500	0	USD	117,680	402.376,12	1,93
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022	STK	2.000	8.600	9.800	USD	120,990	205.817,81	0,99
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762	STK	580	580	0	USD	428,360	211.319,89	1,01
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023	STK	180	510	330	USD	2.020,880	309.397,30	1,48
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	STK	1.700	1.700	0	USD	292,630	423.127,50	2,03
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	1.440	840	0	USD	487,480	597.066,60	2,86
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	1.350	2.710	1.360	USD	187,540	215.343,20	1,03
Southern Co., The Registered Shares DL 5	US8425871071	STK	4.550	1.250	0	USD	87,570	338.898,95	1,62
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	STK	1.950	1.950	0	USD	299,580	496.879,31	2,38
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	US90353T1007	STK	6.600	2.550	0	USD	82,120	460.995,15	2,21

Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Zertifikate							EUR	1.083.330,00	5,19
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0		STK	9.000	117.800	113.800	EUR 120,370	1.083.330,00	5,19
Summe Wertpapiervermögen							EUR	15.460.734,31	74,01
Bankguthaben, nicht verbrieftes Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	5.791.635,67	27,72
Bankguthaben							EUR	5.791.635,67	27,72
EUR - Guthaben bei:									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			EUR	914.681,31			% 100,000	914.681,31	4,38
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			JPY	98.855,00			% 100,000	537,88	0,00
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			USD	89.842,85			% 100,000	76.416,48	0,37
Vorzeitig kündbares Termingeld									
Bayerische Landesbank München (V)			EUR	2.100.000,00			% 100,000	2.100.000,00	10,05
Landesbank Baden-Württemberg (GD) Stuttgart (V)			EUR	2.700.000,00			% 100,000	2.700.000,00	12,92
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	13.252,68	0,06
Zinsansprüche			EUR	9.105,74				9.105,74	0,04
Dividendenansprüche			EUR	1.161,02				1.161,02	0,01
Quellensteueransprüche			EUR	2.985,92				2.985,92	0,01

Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-374.243,77	-1,79
Verwaltungsvergütung			EUR	-39.418,79			-39.418,79	-0,19
Performance Fee			EUR	-295.851,13			-295.851,13	-1,42
Verwahrstellenvergütung			EUR	-2.421,22			-2.421,22	-0,01
Depotgebühren			EUR	-1.785,00			-1.785,00	-0,01
Anlageberatungsvergütung			EUR	-19.967,63			-19.967,63	-0,10
Prüfungskosten			EUR	-13.800,00			-13.800,00	-0,07
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.000,00			-1.000,00	0,00
Fondsvermögen						EUR	20.891.378,89	100,00 1)
Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P								
Anteilwert						EUR	59,42	
Ausgabepreis						EUR	59,42	
Rücknahmepreis						EUR	59,42	
Anzahl Anteile						STK	137.838	
Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I								
Anteilwert						EUR	125,78	
Ausgabepreis						EUR	125,78	
Rücknahmepreis						EUR	125,78	
Anzahl Anteile						STK	100.979	

Fußnoten:

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

Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2025	
Canadische Dollar CD	(CAD)	1,6085000	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9297000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8724000	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen YN	(JPY)	183,7854000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,1757000	= 1 EUR (EUR)

Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	CH0012221716	STK	8.200	8.200	
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	1.950	2.950	
Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006766504	STK	2.000	2.000	
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	250	1.200	
British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25	GB0002875804	STK	8.700	8.700	
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	2.150	2.150	
Chemed Corp. Registered Shares DL 1	US16359R1032	STK	370	370	
Constellation Energy Corp. Registered Shares o.N.	US21037T1097	STK	280	680	
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	2.500	2.500	
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570	STK	23.100	23.100	
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0LD6E6	STK	5.500	5.500	
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	CH0010645932	STK	267	267	
Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -,50	US38059T1060	STK	54.400	54.400	
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	270	270	
Honeywell International Inc. Registered Shares DL 1	US4385161066	STK	1.000	1.000	
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	1.280	1.280	
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0D9PT0	STK	600	600	
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	CH0038863350	STK	9.400	9.400	
Novo Nordisk A/S	DK0062498333	STK	13.200	13.200	
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK	2.420	2.420	
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	450	3.850	
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0012032113	STK	740	740	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	2.500	2.500	
Solstice Advanced Materials I. Registered Shares DL-,001	US83443Q1031	STK	250	250	
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	STK	0	650	
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903	STK	1.600	1.600	
Zertifikate					
XTrackers ETC PLC ETC Z29.05.80 Platin	DE000A2UDH63	STK	18.000	18.000	
XTrackers ETC PLC ETC Z30.04.80 Silber	DE000A2T0VS9	STK	48.300	48.300	

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

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

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

Mensch u. Maschine Software SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0006580806	STK	4.600	4.600	
--	--------------	-----	-------	-------	--

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

Dundee Precious Metals Inc(New Registered Shares o.N.	CA2652692096	STK	27.500	168.500	
Mag Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA55903Q1046	STK	33.000	33.000	

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

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

Derivate

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

Terminkontrakte

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, ESTX 50 PR.EUR, MDAX PERFORMANCE-INDEX, NASDAQ-100)

EUR

49.313,14

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): DAX PERFORMANCE-INDEX, MDAX PERFORMANCE-INDEX, NASDAQ-

EUR

262.966,85

Zinsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN.)

EUR

5.096,34

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., EURO-BUND)

EUR

13.515,29

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

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

EUR

68.514,76

Verkaufte Kontrakte:

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

EUR

26.082,88

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

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

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

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	88,11	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	97.492,22	0,71
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	53.137,57	0,38
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-13,22	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-24.373,66	-0,18
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	126.331,02	0,91
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-14,94	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-236.989,66	-1,72
- Verwaltungsvergütung	EUR	-132.889,56		
- Beratungsvergütung	EUR	-104.100,10		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-6.099,87	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-3.361,02	-0,02
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-801,53	-0,01
- Depotgebühren	EUR	-1.668,29		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	1.173,40		
- Sonstige Kosten	EUR	-306,64		
Summe der Aufwendungen		EUR	-247.267,02	-1,79
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-120.936,00	-0,88
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	2.447.077,98	17,75
2. Realisierte Verluste		EUR	-1.371.046,79	-9,95
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	1.076.031,19	7,80
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	955.095,19	6,92

Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	778.527,27	5,65
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-64.642,58	-0,47
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	713.884,69	5,18
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.668.979,88	12,10

Entwicklung des Sondervermögens

2025

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	8.031.272,87
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	-121.297,45
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	-1.363.358,05
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	590.302,58
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.953.660,63
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-25.077,64
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.668.979,88
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	778.527,27
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-64.642,58
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	8.190.519,62

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	2.631.738,57	19,10
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	1.003.083,68	7,29
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	955.095,19	6,92
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	673.559,69	4,89
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	2.510.441,12	18,22
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	1.281.863,18	9,30
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.228.577,94	8,92
III. Gesamtausschüttung	EUR	121.297,45	0,88
1. Zwischenausschüttung **)		121.297,45	0,88
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

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

**) Der Betrag der Zwischenausschüttung errechnet sich auf Basis der umlaufenden Anteile zum Ende des Berichtszeitraums.

Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022	Stück	161.897	EUR	8.626.243,41	EUR	53,28
2023	Stück	165.442	EUR	8.024.779,95	EUR	48,51
2024	Stück	165.542	EUR	8.031.272,87	EUR	48,52
2025	Stück	137.838	EUR	8.190.519,62	EUR	59,42

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

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

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	134,61	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	148.948,59	1,48
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	81.204,22	0,80
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-20,19	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-37.240,62	-0,37
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
Summe der Erträge		EUR	193.026,61	1,91
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-22,58	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-337.791,26	-3,34
- Verwaltungsvergütung	EUR	-228.538,46		
- Beratungsvergütung	EUR	-109.252,80		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-8.649,25	-0,09
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-5.503,81	-0,05
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-9.733,86	-0,10
- Depotgebühren	EUR	-2.059,17		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-7.309,43		
- Sonstige Kosten	EUR	-365,25		
Summe der Aufwendungen		EUR	-361.700,76	-3,58
III. Ordentliches Nettoergebnis		EUR	-168.674,15	-1,67
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	3.740.103,57	37,04
2. Realisierte Verluste		EUR	-2.095.945,76	-20,76
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	1.644.157,82	16,28
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.475.483,67	14,61

Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.179.896,87	11,68
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-194.120,77	-1,92
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	985.776,10	9,76
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.461.259,77	24,37

Entwicklung des Sondervermögens

		2025	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR	8.494.429,75	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00	
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	1.761.832,52	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.809.558,16	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-47.725,64	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	-16.662,77	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.461.259,77	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.179.896,87	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-194.120,77	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR	12.700.859,27	

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

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	4.036.307,39	39,96
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	1.529.800,29	15,14
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.475.483,67	14,61
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	1.031.023,44	10,21
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	4.036.307,39	39,96
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	2.131.178,50	21,11
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	1.905.128,89	18,85
III. Gesamtausschüttung	EUR	0,00	0,00
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

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

Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022	Stück	94.827	EUR	10.262.522,59	EUR	108,22
2023	Stück	92.604	EUR	9.163.988,38	EUR	98,96
2024	Stück	84.105	EUR	8.494.429,75	EUR	101,00
2025	Stück	100.979	EUR	12.700.859,27	EUR	125,78

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

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

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		222,72
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		246.440,81
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		134.341,79
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-33,41
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-61.614,29
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00
Summe der Erträge	EUR		319.357,63
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-37,52
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-574.780,92
- Verwaltungsvergütung	EUR	-361.428,02	
- Beratungsvergütung	EUR	-213.352,90	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-14.749,12
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-8.864,83
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-10.535,38
- Depotgebühren	EUR	-3.727,46	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-6.136,03	
- Sonstige Kosten	EUR	-671,89	
Summe der Aufwendungen	EUR		-608.967,77
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		-289.610,14
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR		6.187.181,55
2. Realisierte Verluste	EUR		-3.466.992,55
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		2.720.189,01
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		2.430.578,86

Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.958.424,14
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-258.763,35
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	1.699.660,79
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	4.130.239,65

Entwicklung des Sondervermögens

		2025	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	16.525.702,62
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	-121.297,45
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	398.474,47
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	2.399.860,74	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-2.001.386,27	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-41.740,41
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	4.130.239,65
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.958.424,14	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-258.763,35	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	20.891.378,89

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a. *)	Ertragsverwendung	Währung
Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P	keine	0,00	0,380	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR
Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I	250.000	0,00	0,330	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung	EUR

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

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		74,01
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 08.09.2022 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	1,05 %
größter potenzieller Risikobetrag	2,65 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	1,56 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **0,80**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

DAX 40 Total Return (EUR) (ID: XF1000000286 BB: DAX)	30,00 %
EURO STOXX 50 Net Return (EUR) (ID: XF1000000268 BB: SX5T)	35,00 %
S&P 500 Net Total Return (USD) (ID: XF1000002068 BB: SPTR500N) in EUR	35,00 %

Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

Anteilwert	EUR	59,42
Ausgabepreis	EUR	59,42
Rücknahmepreis	EUR	59,42
Anzahl Anteile	STK	137.838

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

Anteilwert	EUR	125,78
Ausgabepreis	EUR	125,78
Rücknahmepreis	EUR	125,78
Anzahl Anteile	STK	100.979

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

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

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

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

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

Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,94 %

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

1,40 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,49 %

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes

1,76 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse P

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

Zindstein Werte-Sammler Anteilklasse I

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
-------------------------------	-----	------

Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00
------------------------------------	-----	------

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

Transaktionskosten	EUR	89.602,02
--------------------	-----	-----------

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

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

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

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

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

Einsatz von Stimmrechtsberatern

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

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

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

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2026

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

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

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

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

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

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

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

Jahresbericht Zindstein Werte-Sammler

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

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

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

Frankfurt am Main, den 17. April 2026

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

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

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

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

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

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

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse P	15. Februar 2017
Anteilklasse I	15. Februar 2017

Erstausgabepreise

Anteilklasse P	EUR 50,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I	EUR 50,00 zzgl. Ausgabeaufschlag

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse P	keiner
Anteilklasse I	keiner

Mindestanlagesumme

Anteilklasse P	keine
Anteilklasse I	EUR 250.000 für die Erstanlage

Verwaltungsvergütung*

Anteilklasse P	derzeit 0,38 %
Anteilklasse I	derzeit 0,33 %

Verwahrstellenvergütung*

Anteilklasse P	derzeit 0,04 %
Anteilklasse I	derzeit 0,04 %

Anlageberatervergütung

Anteilklasse P	derzeit 1,40 %
Anteilklasse I	derzeit 1,00 %

Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklasse P und I	derzeit 20 % der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (bisheriger Höchststand des Anteilwertes am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden), aber nur bei Wertsteigerung in der Abrechnungsperiode um 5 %
----------------------	--

Währung

Anteilklasse P	EUR
Anteilklasse I	EUR

Ertragsverwendung

Anteilklasse P	Ausschüttung
Anteilklasse I	Ausschüttung

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse P	A2DHUA / DE000A2DHUA1
Anteilklasse I	A2DHUB / DE000A2DHUB9

*Unterliegt einer volumenabhängigen Staffelung

Jahresbericht

Zindstein Werte-Sammler

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Europa-Allee 92 - 96
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

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

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

Geschäftsführer:

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

Aufsichtsrat:

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

2. Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

Hausanschrift:

Kaiserstraße 24
60311 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 10 10 40
60010 Frankfurt am Main

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

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

3. Anlageberatungsgesellschaft und Vertrieb

Zindstein Vermögensverwaltung GmbH

Postanschrift:

Bergstraße 18
88239 Wangen im Allgäu

Telefon 07522 77288 48
Telefax 07522 77288 49
www.zivv.de