

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Discountstrategie

JAHRESBERICHT
ZUM 31. DEZEMBER 2023

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



Jahresbericht Discountstrategie

Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Das Anlageziel besteht darin, die Wertentwicklung des DS Equity Europe D1 Index (der Index) abzubilden, der eine Optionsstrategie auf den Euro Stoxx 50 widerspiegelt. Diese Optionsstrategie strebt an, Prämien durch einen rollierenden Verkauf von Put-Optionen zu vereinnahmen. Das Risiko-Rendite-Verhältnis des rollierenden Verkaufs von Puts ist mit einem rollierenden Covered Call vergleichbar, der als Basis für sogenannte «Discount-Zertifikate» dient. So kann auf diesem Wege für die Anlagedauer eine Discountstruktur erreicht werden. Der Index wird auf Basis der Netto-Gesamtrendite (Total Return Net) berechnet, was bedeutet, dass alle Prämien der verkauften Put-Optionen wieder angelegt werden. Der Index wird täglich berechnet. Zur Erreichung des Anlageziels erwirbt der Fonds Anleihen, die in Euro notieren und/oder tätigt Bareinlagen und schließt in Bezug auf den Index Finanzkontrakte (Excess Return Swap) mit einer oder mehreren Swap-Vertragsparteien ab, um die Rendite des Index zu erzielen.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2023		31.12.2022	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Renten	260.740.983,63	87,27	277.308.143,81	86,29
Optionen	0,00	0,00	534.000,00	0,17
Futures	406.714,01	0,14	-18.152,93	-0,01
Swaps	2.555.000,00	0,86	9.800.000,00	3,05
Festgelder/Termingelder/Kredite	10.000.000,00	3,35	10.000.000,00	3,11
Bankguthaben	23.808.229,94	7,97	23.219.968,70	7,23
Zins- und Dividendenansprüche	1.414.694,88	0,47	862.950,65	0,27
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-134.078,29	-0,04	-347.187,48	-0,11
Fondsvermögen	298.791.544,17	100,00	321.359.722,76	100,00

Jahresbericht Discountstrategie

Um die angestrebten Anlageziele zu erreichen hat der Fonds im Berichtszeitraum - im Einklang mit der Anlagestrategie - in Euro notierte Anleihen gehalten. Zudem wurde ein Swapgeschäft, welches eine Optionsstrategie abbildet, an das Fondsvolumen adjustiert und prolongiert. In Ergänzung wurden Optionsgeschäfte zu Investitionszwecken oder zu Absicherungszwecken getätigt, um das Risikoprofil einzuhalten. Insgesamt konnte die Strategie wie angestrebt umgesetzt werden. Die Strategie kann von erhöhten Volatilitätsregimes profitieren und überdurchschnittliche Erträge generieren. Volatilitätsschocks können hingegen negativen Einfluss auf die Performance haben. Das höhere Zinsniveau hatte einen positiven Werteffekt.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

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

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln. Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

Zinsänderungsrisiken

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

Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

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

Jahresbericht Discountstrategie

Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

Währungsrisiken

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

Fondsergebnis

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023)¹.

Anteilklasse V: +6,02%

Anteilklasse P: +5,55%

Anteilklasse C: +3,50%

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 Discountstrategie

Vermögensübersicht zum 31.12.2023

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	299.351.753,80	100,19
1. Anleihen	260.740.983,63	87,27
< 1 Jahr	190.682.067,93	63,82
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	70.058.915,70	23,45
2. Derivate	2.961.714,01	0,99
3. Bankguthaben	34.234.311,28	11,46
4. Sonstige Vermögensgegenstände	1.414.744,88	0,47
II. Verbindlichkeiten	-560.209,63	-0,19
III. Fondsvermögen	298.791.544,17	100,00

Jahresbericht Discountstrategie

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	260.740.983,63	87,27
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	183.622.483,63	61,46
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	183.622.483,63	61,46
2,3750 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Cov. Med.-Term Nts 14(24)	XS1020769748		EUR	1.000	0	0 %	99,913	999.130,00	0,33
1,0000 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1218821756		EUR	1.000	1.000	0 %	97,095	970.950,00	0,32
0,8750 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Preferred Med.-T.Nts 19(24)	XS1935139995		EUR	1.000	0	0 %	99,872	998.720,00	0,33
3,7500 % ABN AMRO Bank N.V. EO-Preferred MTN 2023(25)	XS2613658470		EUR	1.000	1.000	0 %	100,394	1.003.940,00	0,34
0,0100 % Achmea Bank N.V. EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2020(25)	XS2189964773		EUR	1.500	1.500	0 %	95,518	1.432.770,00	0,48
4,3750 % ALD S.A. EO-Preferred MTN 2023(23/26)	FR001400M8T2		EUR	1.000	1.000	0 %	102,490	1.024.900,00	0,34
1,9500 % American Honda Finance Corp. EO-Med.-T.Nts 2020(20/24)Ser.A	XS2159791990		EUR	1.000	0	0 %	98,528	985.280,00	0,33
0,5000 % ANZ New Zealand (Intl) Ltd. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 19(24)	XS1935204641		EUR	1.250	0	0 %	99,869	1.248.362,50	0,42
0,3750 % Arkéa Home Loans SFH S.A. EO-Mortg. Cov. MTN 2018(24)	FR0013375797		EUR	1.500	0	0 %	99,409	1.491.135,00	0,50
2,5000 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Med.-Term Cov. Bds 2014(24)	XS1014018045		EUR	1.000	0	0 %	99,947	999.470,00	0,33
0,2500 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Med.-Term Cov. Bds 2022(25)	XS2456253082		EUR	1.000	0	0 %	96,425	964.250,00	0,32
0,5000 % AXA Bank Europe SCF EO-Med.-Term Obl.Fonc.2018(25)	FR0013329224		EUR	1.000	1.000	0 %	96,521	965.210,00	0,32
0,1250 % AXA Bank Europe SCF EO-Med.-Term Obl.Fonc.2020(24)	FR0013499977		EUR	900	900	0 %	97,463	877.167,00	0,29
1,7500 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Preferred MTN 2022(25)	XS2485259241		EUR	1.000	1.000	0 %	97,308	973.080,00	0,33
3,7500 % Banco Santander S.A. EO-Preferred MTN 2023(26)	XS2575952424		EUR	2.000	2.000	0 %	100,861	2.017.220,00	0,68
2,3750 % Bank of America Corp. EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1079726334		EUR	2.000	0	0 %	99,262	1.985.240,00	0,66
1,3750 % Bank of America Corp. EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1209863254		EUR	500	0	0 %	97,550	487.750,00	0,16
0,2500 % Bank of Nova Scotia, The EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 19(24)	XS1934392413		EUR	1.985	0	0 %	99,921	1.983.431,85	0,66
0,5000 % Bank of Nova Scotia, The EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1987142673		EUR	1.000	0	0 %	98,874	988.740,00	0,33
1,7500 % Bayer.Landesbodenkreditanstalt Inh.-Schv.v.2014(2024)	DE000A0Z1UA1		EUR	1.000	1.000	0 %	99,361	993.610,00	0,33
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 11.7.2024	BE0312795678		EUR	3.000	3.000	0 %	98,183	2.945.490,00	0,99
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 7.3.2024	BE0312793657		EUR	6.000	6.000	0 %	99,352	5.961.120,00	2,00
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 9.5.2024	BE0312794663		EUR	5.000	5.000	0 %	98,724	4.936.200,00	1,65
4,0200 % Bendigo & Adelaide Bank Ltd. EO-Med.-Term Cov.Bds 2023(26)	XS2680753568		EUR	2.000	2.000	0 %	102,521	2.050.420,00	0,69
3,0000 % BHP Billiton Finance Ltd. EO-Medium-Term Notes 2012(24)	XS0787786440		EUR	1.000	0	0 %	99,538	995.380,00	0,33
1,0000 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2018(24)	XS1910245676		EUR	1.000	0	0 %	97,763	977.630,00	0,33
3,6250 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2023(24)	XS2615199093		EUR	1.000	1.000	0 %	99,857	998.570,00	0,33
0,2500 % BNG Bank N.V. EO-Med.-T.Notes 2016(24) Reg.S	XS1428771809		EUR	1.000	1.000	0 %	98,553	985.530,00	0,33
0,3750 % BNP Paribas Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2017(24)	FR0013238797		EUR	1.000	0	0 %	98,152	981.520,00	0,33
2,3750 % BNP Paribas S.A. EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1068871448		EUR	1.000	1.000	0 %	99,386	993.860,00	0,33

Jahresbericht Discountstrategie

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,5000 % BNZ International Funding Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2017(24)	XS1639238820		EUR	2.500	500	0	98,334	2.458.350,00	0,82
1,7500 % BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2014(24)	FR0011993518		EUR	2.000	1.000	0	99,030	1.980.600,00	0,66
1,2500 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1166201035		EUR	1.000	0	0	97,497	974.970,00	0,33
0,7500 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Preferred Med.-T.Nts 19(26)	FR0013412947		EUR	1.000	1.000	0	94,196	941.960,00	0,32
0,0100 % Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-Preferred MTN 2021(25)	FR0014006XE5		EUR	1.500	1.500	0	95,845	1.437.675,00	0,48
1,7500 % British Telecommunications PLC EO-Med.-Term Notes 2016(16/26)	XS1377679961		EUR	500	500	0	97,097	485.485,00	0,16
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/05 f.17.04.24	DE000BU0E048		EUR	6.000	6.000	0	98,968	5.938.080,00	1,99
3,6000 % Caisse Refinancement l'Habitat EO-Covered Bonds 2012(24)	FR0011213453		EUR	1.000	1.000	0	99,941	999.410,00	0,33
3,8750 % Caixabank S.A. EO-Cédulas Hip. 2005(25)	ES0414970204		EUR	1.500	0	0	100,376	1.505.640,00	0,50
2,6250 % Caixabank S.A. EO-Cédulas Hipotec. 2014(24)	ES0440609248		EUR	1.000	0	0	99,704	997.040,00	0,33
2,3750 % Citigroup Inc. EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1068874970		EUR	500	0	0	99,408	497.040,00	0,17
1,2500 % CK Hutchison Eur.Fin.(18) Ltd. EO-Notes 2018(25)	XS1806124753		EUR	1.000	1.000	0	96,703	967.030,00	0,32
0,8750 % CK Hutchison Fin. (16) II Ltd. EO-Notes 2016(24)	XS1497312295		EUR	1.000	1.000	0	97,466	974.660,00	0,33
0,8750 % Commerzbank AG MTH S.P10 v.15(25)	DE000CZ40KZ0		EUR	800	800	0	96,628	773.024,00	0,26
0,1250 % Commerzbank AG MTH S.P29 v.19(24)	DE000CZ40NN0		EUR	400	0	0	99,940	399.760,00	0,13
0,1000 % Commerzbank AG MTN-IHS S.973 v.21(25)	DE000CB0HRY3		EUR	1.000	0	0	94,828	948.280,00	0,32
0,3750 % Commonwealth Bank of Australia EO-Med.-Term Cov. Bds 2017(24)	XS1594339514		EUR	1.000	0	0	99,059	990.590,00	0,33
0,2500 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Med.-Term Cov. Bds 2017(24)	XS1622193248		EUR	1.000	0	0	98,586	985.860,00	0,33
0,1250 % Coventry Building Society EO-Med.-Term Cov. Bds 2019(26)	XS2015230365		EUR	1.000	1.000	0	93,223	932.230,00	0,31
0,3750 % Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2017(24)	FR0013263951		EUR	1.000	0	0	97,690	976.900,00	0,33
1,0000 % Crédit Agricole S.A. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	FR00140098S7		EUR	1.000	0	0	96,613	966.130,00	0,32
5,5000 % Credit Suisse AG EO-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2589907653		EUR	500	500	0	105,196	525.980,00	0,18
0,1250 % Danmarks Skibskredit A/S EO-Mortg. Covered MTN 2019(25)	DK0004132677		EUR	1.000	1.000	0	95,816	958.160,00	0,32
0,6250 % Danske Bank AS EO-Medium-Term Notes 2020(25)	XS2171316859		EUR	500	0	0	96,166	480.830,00	0,16
0,3750 % DBS Bank Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 17(24)	XS1554349297		EUR	800	0	0	99,810	798.480,00	0,27
0,3750 % DBS Bank Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 17(24)	XS1720526737		EUR	1.000	0	0	97,227	972.270,00	0,33
2,8120 % DBS Bank Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 22(25)	XS2541853532		EUR	1.000	1.000	0	99,494	994.940,00	0,33
0,5000 % Deutsche Bank S.A.E. EO-Cédulas Hipotec. 2018(24)	ES0413320096		EUR	500	0	0	99,358	496.790,00	0,17
3,0000 % E.ON Intl Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2013(24)	XS0982019126		EUR	1.500	1.500	0	99,964	1.499.460,00	0,50
0,3750 % Eika BoligKreditt A.S. EO-Med.-Term Cov. Nts 2017(24)	XS1566992415		EUR	2.500	1.500	0	99,575	2.489.375,00	0,83
4,6250 % Electricité de France (E.D.F.) EO-Medium-Term Notes 2009(24)	FR0010800540		EUR	1.000	0	0	100,525	1.005.250,00	0,34
1,9660 % ENEL Finance Intl N.V. EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1176079843		EUR	500	0	0	98,272	491.360,00	0,16
1,5000 % ENI S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2015(26)	XS1180451657		EUR	500	500	0	96,281	481.405,00	0,16
0,0100 % Equitable Bank EO-Med.-Term Cov. Bds 2021(24)	XS2386885581		EUR	2.500	500	0	97,219	2.430.475,00	0,81
0,2500 % Erste Group Bank AG EO-Med.-T. Hyp.Pfandb.2018(24)	XS1845161790		EUR	1.600	0	0	98,296	1.572.736,00	0,53
0,3500 % Federat.caisses Desjard Quebec EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 19(24)	XS1943456829		EUR	2.000	0	0	99,740	1.994.800,00	0,67

Jahresbericht

Discountstrategie

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
0,0100 % Federat.caisses Desjard Quebec EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 20(25)	XS2148051621		EUR	1.000	0	0	94,888	948.880,00	0,32
2,0000 % Federat.caisses Desjard Quebec EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2022(26)	XS2526825463		EUR	2.000	2.000	0	97,590	1.951.800,00	0,65
1,3750 % GlaxoSmithKline Cap. PLC EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1147605791		EUR	1.000	0	0	97,979	979.790,00	0,33
3,3750 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Nts 2020(25)	XS2149207354		EUR	1.000	0	0	99,820	998.200,00	0,33
0,2500 % HSBC Continental Europe S.A. EO-Medium-Term Notes 2019(24)	FR0013420023		EUR	1.000	1.000	0	98,604	986.040,00	0,33
0,8750 % HSBC Holdings PLC EO-Medium-Term Notes 2016(24)	XS1485597329		EUR	1.500	0	0	98,021	1.470.315,00	0,49
0,5000 % HYPO TIROL BANK AG EO-Med.-T.Hyp.Pf.-Br. 2017(24)	AT0000A1W509		EUR	500	0	0	98,667	493.335,00	0,17
0,3750 % Hypo Vorarlberg Bank AG EO-M.-T.Hyp.-Pfandbr.2017(24)	XS1613238457		EUR	2.000	0	0	98,674	1.973.480,00	0,66
0,2500 % Instituto de Credito Oficial EO-Medium-Term Notes 2020(24)	XS2173111282		EUR	1.000	1.000	0	98,856	988.560,00	0,33
2,8750 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2013(13/25)	XS0991099630		EUR	1.000	0	0	99,488	994.880,00	0,33
0,8750 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2019(19/25)	XS1944456109		EUR	1.000	500	0	97,196	971.960,00	0,33
1,5000 % JPMorgan Chase & Co. EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1174469137		EUR	1.000	1.000	0	97,644	976.440,00	0,33
0,3750 % Jyske Realkredit A/S EO-Mortg. Covered MTN 2017(24)	XS1669866300		EUR	1.000	0	0	98,311	983.110,00	0,33
0,3750 % Jyske Realkredit A/S EO-Mortg. Covered MTN 2019(25)	XS1961126775		EUR	4.000	4.000	0	96,454	3.858.160,00	1,29
0,0520 % Kookmin Bank EO-M.-T. Mtg.Cov.B. 2020(25)	XS2199348231		EUR	1.000	0	0	95,140	951.400,00	0,32
0,0480 % Kookmin Bank EO-M.-T. Mtg.Cov.B. 2021(26)	XS2393768788		EUR	500	500	0	92,051	460.255,00	0,15
2,3750 % Kookmin Bank EO-M.-T. Mtg.Cov.B. 2022(26)	XS2488807244		EUR	2.500	2.500	0	98,437	2.460.925,00	0,82
0,1000 % Korea Housing Fin.Corp. (KHFC) EO-Mortg.Cov.Bds 2019(24)Reg.S	XS1999730374		EUR	600	0	0	98,215	589.290,00	0,20
0,0100 % Korea Housing Fin.Corp. EO-Mortg.Cov.Bds 2020(25)Reg.S	XS2191358667		EUR	1.000	1.000	0	95,045	950.450,00	0,32
2,7500 % La Poste EO-Medium-Term Notes 2012(24)	FR0011360478		EUR	1.000	1.000	0	99,089	990.890,00	0,33
0,3750 % Landesbank Baden-Württemberg MTN-Hyp.Pfandbr.v.17(25)	DE000LB1DSM2		EUR	500	500	0	96,730	483.650,00	0,16
0,3750 % Länsförsäkringar Hypotek AB EO-Med.-Term Cov. Nts 2017(24)	XS1578113125		EUR	2.498	0	0	99,319	2.480.988,62	0,83
0,3750 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN HPF S.H318 v.18(24)	XS1767931477		EUR	300	0	0	99,656	298.968,00	0,10
0,1250 % Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN IHS S.H339 v.19(24)	XS2080581189		EUR	2.500	1.500	0	96,688	2.417.200,00	0,81
0,5000 % Leeds Building Society EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 17(24)	XS1640668353		EUR	1.500	500	0	98,315	1.474.725,00	0,49
3,2500 % Lloyds Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2023(26)	XS2582348046		EUR	2.500	2.500	0	100,519	2.512.975,00	0,84
0,8750 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-Medium-Term Notes 2018(24)	DE000A194DD9		EUR	1.000	0	0	99,202	992.020,00	0,33
2,6250 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. EO-Medium-Term Notes 2020(25)	DE000A289RN6		EUR	1.000	1.000	0	99,107	991.070,00	0,33
0,3750 % Metropolitan Life Global Fdg I EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1979259220		EUR	1.000	0	0	99,057	990.570,00	0,33
1,7500 % Morgan Stanley EO-Medium-Term Notes 2016(24)	XS1379171140		EUR	1.000	0	0	99,578	995.780,00	0,33
2,7500 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.2017 v.23(25)	DE000MHB33J5		EUR	2.000	2.000	0	99,763	1.995.260,00	0,67
3,5000 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.2033 v.23(26)	DE000MHB36J8		EUR	1.000	1.000	0	101,954	1.019.540,00	0,34
0,5000 % Nationale-Nederlanden Bank NV EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 17(24)	NL0012650477		EUR	500	0	0	97,614	488.070,00	0,16
0,2500 % Nationale-Nederlanden Bank NV EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 19(24)	NL0013400401		EUR	400	0	0	99,452	397.808,00	0,13
0,0500 % Nationwide Building Society EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2019(24)	XS2004366287		EUR	1.000	1.000	0	98,427	984.270,00	0,33
2,0000 % NatWest Markets PLC EO-Medium-Term Notes 2022(25)	XS2485553866		EUR	1.000	1.000	0	97,563	975.630,00	0,33

Jahresbericht

Discountstrategie

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
2,1250 % Niedersachsen, Land Landesch.v.14(24) Ausg.841	DE000A1YC244		EUR	1.000	0	0	99,937	999.370,00	0,33
0,5000 % Nykredit Realkredit A/S EO-Preferred Med.-T.Nts 20(25)	DK0009529901		EUR	790	0	0	95,623	755.421,70	0,25
4,4640 % OP Yrityspankki Oyj EO-FLR Pref. MTN 23(25) Tr.2	XS2727954286		EUR	1.000	1.000	0	100,084	1.000.840,00	0,33
1,0000 % OP-Asuntoluottopankki Oyj EO-Cov. Med.-Term Nts 2014(24)	XS1144844583		EUR	1.000	0	0	97,781	977.810,00	0,33
0,2500 % OP-Asuntoluottopankki Oyj EO-Cov. Med.-Term Nts 2017(24)	XS1576693110		EUR	1.000	0	0	99,314	993.140,00	0,33
2,7500 % Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2013(25)	XS0906815591		EUR	1.000	1.000	0	99,065	990.650,00	0,33
0,6250 % Procter & Gamble Co., The EO-Bonds 2018(18/24)	XS1900750107		EUR	1.000	1.000	0	97,525	975.250,00	0,33
0,2500 % Royal Bank of Canada EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 19(24)	XS1942615607		EUR	1.000	0	0	99,744	997.440,00	0,33
0,6250 % Royal Bank of Canada EO-M.-T.Mortg.Cov.Bds 2022(26)	XS2460043743		EUR	1.000	1.000	0	95,066	950.660,00	0,32
0,1250 % Royal Bank of Canada EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2031862076		EUR	1.000	0	0	97,922	979.220,00	0,33
0,3750 % Santander Consumer Finance SA EO-Preferred MTN 2020(25)	XS2100690036		EUR	500	0	0	96,737	483.685,00	0,16
1,8750 % SBAB Bank AB (publ) EO-Preferred MTN 2022(25)	XS2489627047		EUR	1.000	1.000	0	97,268	972.680,00	0,33
1,1250 % Shell International Finance BV EO-Medium-Term Notes 2020(24)	XS2154418144		EUR	1.000	0	0	99,272	992.720,00	0,33
0,2500 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Cov.Med.-Term Nts 2017(24)	XS1633824823		EUR	2.171	0	0	98,376	2.135.742,96	0,71
0,0500 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2020568734		EUR	500	0	0	98,077	490.385,00	0,16
4,2500 % Société Générale S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(26)	FR001400KZP3		EUR	500	500	0	102,556	512.780,00	0,17
2,0000 % Société Générale SFH S.A. EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2014(24)	FR0011859495		EUR	200	0	0	99,402	198.804,00	0,07
0,3750 % SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 17(24)	XS1637099026		EUR	1.500	0	0	98,361	1.475.415,00	0,49
3,1250 % Sparebank. Sør Boligkreditt AS EO-Mortg.Cov. MTN 2022(25)	XS2555209381		EUR	1.000	1.000	0	100,280	1.002.800,00	0,34
0,3750 % Sparebanken Vest Boligkred. AS EO-Med.-Term Hyp.Pf. 2017(24)	XS1565074744		EUR	3.000	0	0	99,597	2.987.910,00	1,00
1,1250 % Sparkasse KölnBonn MTN-HPF S.022 v.14(2024)	DE000SK003B9		EUR	2.000	0	0	98,111	1.962.220,00	0,66
0,3750 % SR-Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2017(24)	XS1692489583		EUR	1.400	0	0	97,644	1.367.016,00	0,46
0,3750 % Stadshypotek AB EO-Med.-T. Hyp.-Pfandbr.17(24)	XS1568860685		EUR	2.400	0	0	99,527	2.388.648,00	0,80
0,3750 % Stadshypotek AB EO-Med.-T. Hyp.-Pfandbr.17(24)	XS1731734585		EUR	500	0	0	97,219	486.095,00	0,16
0,1250 % Svenska Handelsbanken AB EO-Preferred MTN 2019(24)	XS2013536029		EUR	1.000	0	0	98,263	982.630,00	0,33
3,7500 % Swedbank AB EO-Preferred Med.-T.Nts 22(25)	XS2555192710		EUR	1.000	1.000	0	100,937	1.009.370,00	0,34
0,4000 % Swedbank Hypotek AB EO-M.-T. Mortg.Cov.Nts 17(24)	XS1606633912		EUR	1.000	0	0	98,824	988.240,00	0,33
3,6250 % Telia Company AB EO-Medium-Term Notes 2012(24)	XS0746010908		EUR	1.000	1.000	0	99,910	999.100,00	0,33
0,6250 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2018(25)	XS1832967019		EUR	1.000	1.000	0	96,453	964.530,00	0,32
0,0000 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2019(24)	XS1980044728		EUR	1.000	0	0	99,611	996.110,00	0,33
1,7070 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Med.-Term Cov.Bds 2022(25)	XS2508690612		EUR	1.000	0	0	97,830	978.300,00	0,33
1,3750 % TotalEnergies Capital Intl SA EO-Medium-Term Notes 2014(25)	XS1139315581		EUR	1.000	1.000	0	97,448	974.480,00	0,33
3,3750 % Toyota Motor Finance (Neth.)BV EO-Medium-Term Notes 2023(26)	XS2572989650		EUR	1.500	1.500	0	100,419	1.506.285,00	0,50
0,8500 % U.S. Bancorp EO-Med.-Term Nts 2017(24)	XS1623404412		EUR	900	0	0	98,530	886.770,00	0,30
2,1250 % UBS Group AG EO-Notes 2016(24)	CH0314209351		EUR	1.000	0	0	99,679	996.790,00	0,33
0,5000 % United Overseas Bank Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(25)	XS1750083229		EUR	1.000	0	0	96,985	969.850,00	0,32

Jahresbericht

Discountstrategie

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
1,5000 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.19(24)	XS1972548231		EUR	1.000	0	0 %	98,296	982.960,00	0,33
3,1250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	XS2491738352		EUR	1.000	1.000	0 %	99,445	994.450,00	0,33
0,0100 % Vseobecná úverová Banka AS EO-Cov.Bonds 2020(25)	SK4000017455		EUR	1.000	1.000	0 %	95,037	950.370,00	0,32
2,1250 % Wells Fargo & Co. EO-Medium-Term Notes 2014(24)	XS1074382893		EUR	1.000	0	0 %	99,206	992.060,00	0,33
1,6250 % Wells Fargo & Co. EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1240964483		EUR	1.000	1.000	0 %	97,212	972.120,00	0,33
2,0000 % Wells Fargo & Co. EO-Medium-Term Notes 2015(26)	XS1310934382		EUR	1.000	1.000	0 %	96,691	966.910,00	0,32
1,3750 % Wells Fargo & Co. EO-Medium-Term Notes 2016(26)	XS1400169931		EUR	1.000	1.000	0 %	94,507	945.070,00	0,32
0,5000 % Wells Fargo & Co. EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS1987097430		EUR	500	0	0 %	98,908	494.540,00	0,17
0,5000 % Westpac Banking Corp. EO-Mortg. Cov. MTN 2017(24)	XS1615085781		EUR	1.500	0	0 %	98,735	1.481.025,00	0,50
0,5000 % Westpac Securities NZ Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2019(24)	XS1936779245		EUR	1.500	0	0 %	99,869	1.498.035,00	0,50

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR

72.190.200,00

24,16

Verzinsliche Wertpapiere

EUR

72.190.200,00

24,16

1,5000 % América Móvil S.A.B. de C.V. EO-Notes 2016(16/24)	XS1379122101		EUR	1.000	1.000	0 %	99,483	994.830,00	0,33
2,1250 % Bausparkasse Wüstenrot AG EO-Med.-T.Hyp.Pfbr. 2022(25)	AT0000A2YBY4		EUR	1.000	0	0 %	98,183	981.830,00	0,33
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/01 f.17.01.24	DE000BU0E014		EUR	4.000	5.000	1.000 %	99,863	3.994.520,00	1,34
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/03 f.21.02.24	DE000BU0E022		EUR	5.000	5.000	0 %	99,510	4.975.500,00	1,67
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/04 f.20.03.24	DE000BU0E030		EUR	5.000	5.000	0 %	99,245	4.962.250,00	1,66
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/06 f.15.05.24	DE000BU0E055		EUR	5.000	5.000	0 %	98,689	4.934.450,00	1,65
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/07 f.19.06.24	DE000BU0E063		EUR	5.000	5.000	0 %	98,373	4.918.650,00	1,65
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/08 f.17.07.24	DE000BU0E071		EUR	4.000	5.000	1.000 %	98,163	3.926.520,00	1,31
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/09 f.21.08.24	DE000BU0E089		EUR	4.000	5.000	1.000 %	97,878	3.915.120,00	1,31
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/10 f.18.09.24	DE000BU0E097		EUR	3.000	3.000	0 %	97,660	2.929.800,00	0,98
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0127921064		EUR	3.000	3.000	0 %	98,940	2.968.200,00	0,99
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0127921338		EUR	3.000	3.000	0 %	97,727	2.931.810,00	0,98
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0128071067		EUR	3.000	3.000	0 %	97,298	2.918.940,00	0,98
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0127921080		EUR	2.000	4.000	2.000 %	98,459	1.969.180,00	0,66
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0127613497		EUR	4.000	4.000	0 %	99,798	3.991.920,00	1,34
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0128070986		EUR	5.000	5.000	0 %	99,577	4.978.850,00	1,67
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0127613513		EUR	4.000	4.000	0 %	99,233	3.969.320,00	1,33
Griechenland EO-Treasury Bills 2023(24)	GR0004131570		EUR	5.000	5.000	0 %	99,372	4.968.600,00	1,66
0,5000 % Kreissparkasse Köln Hyp.Pfdr.Em.1083 v.16(24)	DE000A14J538		EUR	600	0	0 %	99,670	598.020,00	0,20
0,5230 % Mizuho Financial Group Inc. EO-Medium-Term Notes 2019(24)	XS2004880832		EUR	1.000	600	0 %	98,501	985.010,00	0,33
0,3750 % Ontario, Provinz EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1629737625		EUR	2.000	0	0 %	98,468	1.969.360,00	0,66

Jahresbericht Discountstrategie

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,1250 % Oracle Corp. EO-Notes 2013(13/25)	XS0951216166		EUR	1.000	1.000	0 %	99,876	998.760,00	0,33
0,3750 % Stadtparkasse München Pfdbr.Reihe 11 v.2018(2024)	DE000A2LQP36		EUR	500	500	0 %	98,514	492.570,00	0,16
0,1250 % Svenska Handelsbanken AB EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2404629235		EUR	1.000	1.000	0 %	92,001	920.010,00	0,31
1,6250 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 2014(15/24)	XS1146282634		EUR	1.000	1.000	0 %	99,618	996.180,00	0,33
Nichtnotierte Wertpapiere							EUR	4.928.300,00	1,65
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	4.928.300,00	1,65
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(24)	FR0128071042		EUR	5.000	5.000	0 %	98,566	4.928.300,00	1,65
Summe Wertpapiervermögen 2)							EUR	260.740.983,63	87,27

Jahresbericht Discountstrategie

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	2.961.714,01	0,99
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Devisen-Derivate							EUR	406.714,01	0,14
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Währungsterminkontrakte							EUR	406.714,01	0,14
FUTURE CROSS RATE EUR/CHF 03.24 CME		352	CHF	-20.000.000			CHF 0,925	406.714,01	0,14
Swaps							EUR	2.555.000,00	0,86
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Total Return Swaps							EUR	2.555.000,00	0,86
Long Swap auf Aktien-Index 06.09.23/06.03.24		OTC	EUR	350.000.000				2.555.000,00	0,86

Jahresbericht Discountstrategie

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	34.234.311,28	11,46
Bankguthaben							EUR	34.234.311,28	11,46
EUR - Guthaben bei:									
Donner & Reuschel AG (D)			EUR	18.939.974,20			% 100,000	18.939.974,20	6,34
St.Galler Kantonalbank Deutschland AG (G)			EUR	10.000.000,00			% 100,000	10.000.000,00	3,35
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:									
Donner & Reuschel AG (D)			CHF	4.920.556,88			% 100,000	5.294.337,08	1,77
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.414.744,88	0,47
Zinsansprüche			EUR	1.414.694,88				1.414.694,88	0,47
Sonstige Forderungen			EUR	50,00				50,00	0,00
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme							EUR	-426.081,34	-0,14
Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen									
Donner & Reuschel AG (D)			CHF	-396.000,00			% 100,000	-426.081,34	-0,14
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-134.128,29	-0,04
Verwaltungsvergütung			EUR	-86.262,38				-86.262,38	-0,03
Verwahrstellenvergütung			EUR	-35.402,02				-35.402,02	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-11.966,67				-11.966,67	0,00
Veröffentlichungskosten			EUR	-497,22				-497,22	0,00
Fondsvermögen							EUR	298.791.544,17	100,00 1)

Jahresbericht Discountstrategie

Vermögensaufstellung zum 31.12.2023

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2023	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Discountstrategie AK V									
Anteilwert							EUR	98,79	
Ausgabepreis							EUR	98,79	
Rücknahmepreis							EUR	98,79	
Anzahl Anteile							STK	2.744.264	
Discountstrategie AK P									
Anteilwert							EUR	96,87	
Ausgabepreis							EUR	96,87	
Rücknahmepreis							EUR	96,87	
Anzahl Anteile							STK	65.362	
Discountstrategie AK C									
Anteilwert							CHF	94,56	
Ausgabepreis							CHF	94,56	
Rücknahmepreis							CHF	94,56	
Anzahl Anteile							STK	209.850	

Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

Jahresbericht Discountstrategie

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

CHF	(CHF)	per 29.12.2023 0,9294000	= 1 EUR (EUR)
-----	-------	-----------------------------	---------------

Marktschlüssel

Terminbörsen

352	Chicago - CME Globex
-----	----------------------

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------

Jahresbericht Discountstrategie

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
4,7500 % ALD S.A. EO-Medium-Term Notes 2022(25)	FR001400D7M0	EUR	500	500	
1,3750 % Apple Inc. EO-Notes 2015(15/24)	XS1292384960	EUR	0	1.000	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 11.1.2024	BE0312792642	EUR	5.000	5.000	
0,3750 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1747444245	EUR	0	2.000	
1,8760 % BP Capital Markets PLC EO-Medium-Term Nts 2020(24)	XS2135797202	EUR	0	1.000	
0,2500 % Cie de Financement Foncier EO-Med.-T. Obl.Fonc. 2018(23)	FR0013328218	EUR	0	1.000	
0,8750 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 2017(24)	XS1557096267	EUR	0	2.000	
2,0000 % Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Notes 2015(23)	XS1265805090	EUR	0	2.000	
0,2500 % Länsförsäkringar Hypotek AB EO-Cov.Med.-Term Nts 2016(23)	XS1394065756	EUR	0	545	
1,0000 % McDonald's Corp. EO-Medium-Term Nts 2016(23)	XS1403264374	EUR	1.000	1.000	
1,8750 % National Australia Bank Ltd. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Bds 12(23)	XS0864360358	EUR	0	1.000	
0,1250 % Oberösterr. Landesbank EO-M.-T.Hyp.Pfandb.2016(23)	XS1509009483	EUR	0	800	
0,3750 % SpareBank 1 Boligkreditt AS EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(23)	XS1839386908	EUR	0	1.000	
0,8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2015(23)	XS1167644407	EUR	0	1.000	
1,1250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Notes 2017(23)	XS1586555861	EUR	0	2.000	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					
Verzinsliche Wertpapiere					
3,3750 % ASML Holding N.V. EO-Notes 2013(23)	XS0972530561	EUR	0	500	
0,6250 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2019(23)	XS1948612905	EUR	0	1.000	
0,5000 % Commerzbank AG MTN-IHS S.903 v.18(23)	DE000CZ40M21	EUR	0	495	
0,3750 % Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1874127811	EUR	0	2.800	
0,8750 % VOLKSW. FINANCIAL SERVICES AG Med.Term Notes v.18(23)	XS1806457211	EUR	0	1.000	

Jahresbericht Discountstrategie

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
Nichtnotierte Wertpapiere *)					
Verzinsliche Wertpapiere					
0,1250 % ANZ New Zealand (Intl) Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2016(23)	XS1492834806	EUR	0	2.000	
0,4500 % Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-Med.-Term Cov. Bds 2016(23)	XS1523136247	EUR	0	1.030	
0,6250 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2016(23)	ES0413211873	EUR	0	1.000	
0,3750 % Bank of Nova Scotia, The EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(23)	XS1897129950	EUR	0	1.100	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 11.5.2023	BE0312788608	EUR	0	7.000	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 12.1.2023	BE0312786586	EUR	0	5.000	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 13.7.2023	BE0312789614	EUR	0	6.000	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 14.9.2023	BE0312790620	EUR	6.000	6.000	
Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 9.11.2023	BE0312791636	EUR	1.000	5.000	
0,0000 % BNP Paribas Fortis S.A. EO-Med.-T.Mortg.Cov.Bds 16(23)	BE0002265347	EUR	0	800	
2,3750 % BPCE SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2013(23)	FR0011637743	EUR	0	900	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/01 f.18.01.23	DE0001030807	EUR	0	6.500	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/03 f.22.03.23	DE0001030823	EUR	0	3.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/04 f.13.04.23	DE0001030831	EUR	0	7.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/05 f.17.05.23	DE0001030849	EUR	0	5.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/06 f.21.06.23	DE0001030856	EUR	1.000	5.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/07 f.19.07.23	DE0001030864	EUR	0	5.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/08 f.23.08.23	DE0001030872	EUR	6.000	6.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/09 f.20.09.23	DE0001030880	EUR	1.000	6.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/10 f.18.10.23	DE0001030898	EUR	2.000	6.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.22/11 f.22.11.23	DE0001030906	EUR	1.000	5.000	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.23/02 f.13.12.23	DE000BU0E006	EUR	5.000	5.000	
3,9000 % Caisse Refinancement l'Habitat EO-Covered Bonds 2011(23)	FR0011133008	EUR	0	1.000	
0,2500 % Canadian Imperial Bk of Comm. EO-Med.-T. Cov.Bonds 2020(23)	XS2146086181	EUR	0	2.000	
2,3750 % Coöperatieve Rabobank U.A. EO-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0933540527	EUR	0	1.000	
3,1500 % Crédit Agricole S.A. EO-Bonds 2013(23)	FR0011625482	EUR	0	500	
2,5000 % Crédit Mutuel Home Loan SFH SA EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2013(23)	FR0011564962	EUR	0	600	
0,3750 % Danske Mortgage Bank PLC EO-Mortg.Covered MTN 2018(23)	XS1914497034	EUR	0	600	
0,2500 % DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2016(23)	XS1396253236	EUR	0	1.000	
0,3750 % DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2018(23)	XS1909061597	EUR	0	2.000	
0,2500 % DNB Boligkreditt A.S. EO-Mortg. Covered MTN 2018(23)	XS1756428469	EUR	0	2.000	

Jahresbericht Discountstrategie

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
0,6250 % DZ HYP AG MTN-Hyp.Pfbr.369 15(23) [WL]	DE000A161ZL4	EUR	0	700	
2,1250 % Eika BoligKreditt A.S. EO-Med.-Term Cov. Nts 2013(23)	XS0881369770	EUR	0	2.600	
3,0000 % Engie S.A. EO-Medium-Term Notes 2012(23)	FR0011261924	EUR	0	850	
0,6250 % Erste Group Bank AG EO-Med.-T. Hyp.Pfandb.2016(23)	XS1346557637	EUR	0	300	
Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Bills Tr. 18.5.2023	EU000A3JZRQ4	EUR	4.000	4.000	
Europäischer Stabilitäts.(ESM) EO-Bills Tr. 20.7.2023	EU000A3JZRT8	EUR	4.000	4.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 2022(23)	FR0127034702	EUR	0	4.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 2022(23)	FR0127462911	EUR	5.000	5.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 2022(23)	FR0127317032	EUR	4.000	4.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 2022(23)	FR0127176370	EUR	0	8.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 2022(23)	FR0127316992	EUR	0	6.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 2022(23)	FR0127317016	EUR	4.000	4.000	
Frankreich EO-Treasury Bills 2023(23)	FR0127921254	EUR	3.000	3.000	
Griechenland EO-Treasury Bills 2022(23)	GR0004128543	EUR	0	5.000	
0,2000 % Hamburger Sparkasse AG Pfandbr.Ausg.34 v.2018(2023)	DE000A2LQQ01	EUR	0	500	
1,3000 % Honeywell International Inc. EO-Notes 2016(16/23)	XS1366026679	EUR	0	1.000	
1,2500 % Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2014(14/23)	XS1143163183	EUR	0	1.000	
Italien, Republik EO-B.O.T. 2022(23)	IT0005512030	EUR	0	5.000	
Italien, Republik EO-B.O.T. 2022(23)	IT0005480345	EUR	0	5.000	
Italien, Republik EO-B.O.T. 2022(23)	IT0005486748	EUR	0	5.000	
Italien, Republik EO-B.O.T. 2022(23)	IT0005494502	EUR	0	5.000	
Italien, Republik EO-B.O.T. 2022(23)	IT0005505075	EUR	0	6.000	
Italien, Republik EO-B.O.T. 2022(23)	IT0005497323	EUR	0	5.000	
0,2500 % Jyske Realkredit A/S EO-Cov. Bonds 2016(23)	XS1435774903	EUR	0	700	
0,7500 % Korea Housing Fin.Corp. (KHFC) EO-Mortg.Cov.Bds 2018(23)Reg.S	XS1900542926	EUR	0	1.000	
1,6250 % Mercedes-Benz Int.Fin. B.V. Medium Term Notes v.20(23)	DE000A289XH6	EUR	0	1.000	
Niederlande EO-Treasury Bills 2023(23)	NL0015001AL4	EUR	5.000	5.000	
1,0000 % Nordea Bank Abp EO-Medium-Term Notes 2016(23)	XS1368470156	EUR	0	1.000	
0,2500 % Nordea Mortgage Bank PLC EO-Med.-Term Cov. Bds 2016(23)	XS1522968277	EUR	0	900	
0,1250 % Novartis Finance S.A. EO-Notes 2016(16/23) Reg.S	XS1492825051	EUR	0	1.000	
0,3750 % Oversea-Chinese Brng Corp.Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(23)	XS1784059930	EUR	0	550	
1,1250 % Procter & Gamble Co., The EO-Bonds 2015(15/23)	XS1314318301	EUR	0	1.000	
0,2500 % Royal Bank of Canada EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(23)	XS1847633119	EUR	0	1.000	
0,5000 % Skandinaviska Enskilda Banken EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1788951090	EUR	0	1.500	
0,5000 % Skipton Building Society EO-Cov.Med.-T. Bonds 2018(23)	XS1887330188	EUR	500	2.000	

**Jahresbericht
Discountstrategie**

**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
1,8750 % Sky Ltd. EO-Medium-Term Notes 2014(23)	XS1141969912	EUR	1.000	1.000	
0,3750 % Sparebank. Sør Boligkreditt AS EO-Mortg. Covered MTN 2018(23)	XS1775786145	EUR	0	200	
0,5500 % Sumitomo Mitsui Banking Corp. EO-Mortg.Cov.Med.-T.Nts 18(23)	XS1899009705	EUR	0	1.000	
2,5000 % Telstra Corp. Ltd. EO-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0903136736	EUR	0	1.000	
0,6250 % Toronto-Dominion Bank, The EO-Medium-Term Notes 2018(23)	XS1857683335	EUR	0	2.000	
0,2500 % TotalEnergies Capital Intl SA EO-Medium-Term Notes 2016(23)	XS1443997223	EUR	0	1.400	
0,2500 % United Overseas Bank Ltd. EO-M.-T. Mortg.Cov.Bds 18(23)	XS1877520194	EUR	0	2.000	
2,2500 % Wells Fargo & Co. EO-Medium-Term Notes 2013(23)	XS0925599556	EUR	0	1.000	
0,5000 % Westpac Banking Corp. EO-Mortg. Cov. MTN 2018(23)	XS1917808922	EUR	0	1.000	

Jahresbericht Discountstrategie

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

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

Derivate

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

Terminkontrakte

Währungsterminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

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

EUR

18.896,88

Verkaufte Kontrakte:

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

EUR

76.252,44

Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate

Optionsrechte auf Aktienindices

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)

EUR

1.394,40

Swaps (in Opening-Transaktionen umgesetzte Volumen)

Total Return Swaps

(Basiswert(e): Long Swap auf Aktien-Index 06.03.23/06.09.23)

EUR

350.000

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

*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

Jahresbericht

Discountstrategie AK V

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	1.023.295,77	0,37
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	2.225.802,28	0,81
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	884.522,52	0,33
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	163,13	0,00
Summe der Erträge		EUR	4.133.783,70	1,51
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-125.082,93	-0,05
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-932.542,31	-0,34
- Verwaltungsvergütung	EUR	-932.542,31		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-133.569,49	-0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-9.142,43	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	82.560,40	0,03
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	81.005,22		
- Sonstige Kosten	EUR	1.555,18		
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.117.776,76	-0,41
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	3.016.006,94	1,10
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	15.406.327,04	5,61
2. Realisierte Verluste		EUR	-2.975.421,86	-1,08
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	12.430.905,18	4,53
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	-4.420.372,86	-1,61
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	4.096.772,88	1,49

Jahresbericht Discountstrategie AK V

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-323.599,98	-0,12
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	15.123.312,15	5,51

Entwicklung des Sondervermögens

				2023
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres				EUR 295.067.025,92
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr				EUR 0,00
2. Zwischenausschüttungen				EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)				EUR -40.336.535,03
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	33.235.465,33		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-73.572.000,36		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich				EUR 1.255.085,69
5. Ergebnis des Geschäftsjahres				EUR 15.123.312,15
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-4.420.372,86		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	4.096.772,88		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres				EUR 271.108.888,73

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

				insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar				EUR 15.393.568,15	5,61
1. Vortrag aus Vorjahr				EUR -53.343,97	-0,02
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				EUR 15.446.912,13	5,63
3. Zuführung aus dem Sondervermögen				EUR 0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet				EUR 15.393.568,15	5,61
1. Der Wiederanlage zugeführt				EUR 12.200.692,32	4,45
2. Vortrag auf neue Rechnung				EUR 3.192.875,83	1,16
III. Gesamtausschüttung				EUR 0,00	0,00
1. Zwischenausschüttung				EUR 0,00	0,00
2. Endausschüttung				EUR 0,00	0,00

Jahresbericht Discountstrategie AK V

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020	Stück	3.942.237	EUR	341.574.112,64	EUR	86,64
2021	Stück	3.328.544	EUR	299.066.573,33	EUR	89,85
2022	Stück	3.166.782	EUR	295.067.025,92	EUR	93,18
2023	Stück	2.744.264	EUR	271.108.888,73	EUR	98,79

Jahresbericht

Discountstrategie AK P

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	23.961,29	0,36
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	52.122,89	0,80
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	20.715,77	0,32
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	0,00	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	3,82	0,00
Summe der Erträge		EUR	96.803,77	1,48
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-3.757,59	-0,05
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-63.935,57	-0,98
- Verwaltungsvergütung	EUR	-63.935,57		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-3.881,81	-0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-219,70	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	17.894,88	0,27
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	17.821,60		
- Sonstige Kosten	EUR	73,28		
Summe der Aufwendungen		EUR	-53.899,79	-0,82
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	42.903,98	0,66
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	361.097,83	5,52
2. Realisierte Verluste		EUR	-69.737,40	-1,07
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	291.360,42	4,45
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres				
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	-73.272,55	-1,12
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	51.756,26	0,79

Jahresbericht Discountstrategie AK P

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-21.516,29	-0,33
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		312.748,11	4,78

Entwicklung des Sondervermögens

				2023
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR		6.937.275,62
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR		-1.057.149,36
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	5.223.009,91		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-6.280.159,27		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	138.909,67
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	312.748,11
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-73.272,55		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	51.756,26		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	6.331.784,04

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

				insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar		EUR		306.727,31	4,69
1. Vortrag aus Vorjahr		EUR		-27.537,09	-0,42
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR		334.264,40	5,11
3. Zuführung aus dem Sondervermögen		EUR		0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		EUR		306.727,31	4,69
1. Der Wiederanlage zugeführt		EUR		285.946,33	4,37
2. Vortrag auf neue Rechnung		EUR		20.780,98	0,32
III. Gesamtausschüttung		EUR		0,00	0,00
1. Zwischenausschüttung		EUR		0,00	0,00
2. Endausschüttung		EUR		0,00	0,00

Jahresbericht Discountstrategie AK 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
2020	Stück	72.660	EUR	6.257.096,51	EUR 86,11
2021	Stück	77.405	EUR	6.881.314,44	EUR 88,90
2022	Stück	75.590	EUR	6.937.275,62	EUR 91,78
2023	Stück	65.362	EUR	6.331.784,04	EUR 96,87

Jahresbericht

Discountstrategie AK C

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023

			insgesamt	je Anteil	insgesamt
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	CHF		0,00	0,00 EUR	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	CHF		0,00	0,00 EUR	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	CHF		75.851,34	0,36 EUR	81.613,24
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	CHF		165.088,02	0,79 EUR	177.628,60
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	CHF		65.624,37	0,31 EUR	70.609,40
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	CHF		0,00	0,00 EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	CHF		0,00	0,00 EUR	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	CHF		0,00	0,00 EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	CHF		0,00	0,00 EUR	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	CHF		0,00	0,00 EUR	0,00
11. Sonstige Erträge	CHF		12,13	0,00 EUR	13,05
Summe der Erträge	CHF		306.575,87	1,46 EUR	329.864,29
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	CHF		-8.718,13	-0,04 EUR	-9.380,38
2. Verwaltungsvergütung	CHF		-155.054,00	-0,74 EUR	-166.832,36
- Verwaltungsvergütung	CHF	-155.054,00 EUR			-166.832,36
- Beratungsvergütung	CHF	0,00 EUR		0,00	
- Asset Management Gebühr	CHF	0,00 EUR		0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	CHF		-9.418,16	-0,04 EUR	-10.133,59
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	CHF		-634,60	0,00 EUR	-682,80
5. Sonstige Aufwendungen	CHF		2.973,36	0,01 EUR	3.199,23
- Depotgebühren	CHF	0,00 EUR		0,00	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	CHF	2.857,18 EUR		3.074,22	
- Sonstige Kosten	CHF	116,18 EUR		125,00	
Summe der Aufwendungen	CHF		-170.851,52	-0,81 EUR	-183.829,91
III. Ordentlicher Nettoertrag	CHF		135.724,35	0,65 EUR	146.034,37
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne	CHF		1.854.774,01	8,84 EUR	1.995.668,18
2. Realisierte Verluste	CHF		-550.621,28	-2,62 EUR	-592.448,12
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	CHF		1.304.152,73	6,22 EUR	1.403.220,07
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres					
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	CHF		133.888,72	0,64 EUR	144.059,31
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	CHF		-902.770,63	-4,30 EUR	-971.347,79

Jahresbericht Discountstrategie AK C

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF		-768.881,91	-3,66 EUR	-827.288,48
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF		670.995,16	3,21 EUR	721.965,96

Entwicklung des Sondervermögens

					2023
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	CHF		19.105.736,29	EUR	20.557.065,09
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	CHF		0,00	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	CHF		0,00	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	CHF		50.210,77	EUR	54.024,93
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	CHF	2.390.995,84 EUR	2.572.623,03		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	CHF	-2.340.785,07 EUR	-2.518.598,10		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	CHF		16.557,65	EUR	17.815,42
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF		670.995,16	EUR	721.965,96
davon nicht realisierte Gewinne	CHF	133.888,72 EUR	144.059,31		
davon nicht realisierte Verluste	CHF	-902.770,63 EUR	-971.347,79		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	CHF		19.843.499,88	EUR	21.350.871,40

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

					insgesamt	je Anteil	insgesamt
I. Für die Ausschüttung verfügbar	CHF		1.351.625,48	6,45 EUR			1.454.298,99
1. Vortrag aus Vorjahr	CHF		-88.251,59	-0,42 EUR			-94.955,45
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	CHF		1.439.877,08	6,87 EUR			1.549.254,44
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	CHF		0,00	0,00 EUR			0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	CHF		1.351.625,48	6,45 EUR			1.454.298,99
1. Der Wiederanlage zugeführt	CHF		1.287.110,66	6,13 EUR			1.384.883,43
2. Vortrag auf neue Rechnung	CHF		64.514,83	0,32 EUR			69.415,57
III. Gesamtausschüttung	CHF		0,00	0,00 EUR			0,00
1. Zwischenausschüttung	CHF		0,00	0,00 EUR			0,00
2. Endausschüttung	CHF		0,00	0,00 EUR			0,00

Jahresbericht Discountstrategie AK C

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2020	Stück	185.550	CHF	16.048.217,03	CHF	86,49
2021	Stück	194.735	CHF	17.419.583,02	CHF	89,45
2022	Stück	209.115	CHF	19.105.736,29	CHF	91,36
2023	Stück	209.850	CHF	19.843.499,88	CHF	94,56

Jahresbericht Discountstrategie

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	1.128.870,29
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	2.455.553,77
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	975.847,69
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	0,00
11. Sonstige Erträge		EUR	180,00
Summe der Erträge		EUR	4.560.451,76
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-138.220,90
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-1.163.310,24
- Verwaltungsvergütung	EUR	-1.163.310,24	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-147.584,88
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-10.044,94
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	103.654,51
- Depotgebühren	EUR	0,00	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	101.901,04	
- Sonstige Kosten	EUR	1.753,46	
Summe der Aufwendungen		EUR	-1.355.506,46
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	3.204.945,29
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne		EUR	17.763.093,05
2. Realisierte Verluste		EUR	-3.637.607,38
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	14.125.485,67
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	17.330.430,97
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	-4.349.586,10
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	3.177.181,35

Jahresbericht Discountstrategie

VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		-1.172.404,75
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		16.158.026,22

Entwicklung des Sondervermögens

2023

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			EUR	322.561.366,63
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-41.339.659,46
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	41.031.098,27		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-82.370.757,72		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	1.411.810,78
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	16.158.026,22
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-4.349.586,10		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	3.177.181,35		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			EUR	298.791.544,16

**Jahresbericht
Discountstrategie**

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag bis zu 5,00%, derzeit (Angabe in %)	Verwaltungsvergütung bis zu 1,100% p.a., derzeit (Angabe in % p.a.)	Ertragsverwendung	Währung
Discountstrategie AK V	25.000.000	0,00	0,300	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
Discountstrategie AK P	keine	0,00	0,750	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
Discountstrategie AK C	keine	0,00	0,750	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	CHF

Jahresbericht Discountstrategie

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

EUR 22.468.922,96

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

BNP Paribas S.A. (ehemals BNP Paribas Securities) (Broker) FR
Donner & Reuschel AG (Broker) DE

	Nominal in Stk. bzw. Whg. in 1.000	Kurswert
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	EUR	2.380.000,00
davon		
Bankguthaben	EUR	2.380.000,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)

87,27

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)

0,99

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 02.09.2019 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,08 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,58 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,82 %

Jahresbericht Discountstrategie

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **2,04**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

EURO STOXX 50 Net Return (EUR) (ID: XFI000000268 BB: SX5T)	60,00 %
FTSE Euro Broad Investment-Grade Total Return (EUR) (ID: XFI000000573 BB: SBEB)	30,00 %
VSTOXX Short-Term Futures Inverse Investable ER (EUR) (ID: XFI000003138 BB: VST1MISE)	10,00 %

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

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

Sonstige Angaben

Discountstrategie AK V

Anteilwert	EUR	98,79
Ausgabepreis	EUR	98,79
Rücknahmepreis	EUR	98,79
Anzahl Anteile	STK	2.744.264

Discountstrategie AK P

Anteilwert	EUR	96,87
Ausgabepreis	EUR	96,87
Rücknahmepreis	EUR	96,87
Anzahl Anteile	STK	65.362

Discountstrategie AK C

Anteilwert	CHF	94,56
Ausgabepreis	CHF	94,56
Rücknahmepreis	CHF	94,56
Anzahl Anteile	STK	209.850

Jahresbericht

Discountstrategie

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Discountstrategie AK V

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,38 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

Jahresbericht

Discountstrategie

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Discountstrategie AK P

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,83 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

Discountstrategie AK C

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,83 %

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

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen CHF 0,00

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

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

Jahresbericht Discountstrategie

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Discountstrategie AK V

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

Discountstrategie AK P

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

Discountstrategie AK C

Wesentliche sonstige Erträge: CHF 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: CHF 0,00

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

Transaktionskosten EUR 24.581,69

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

Jahresbericht Discountstrategie

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

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

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

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>.

**Jahresbericht
Discountstrategie**

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

Angaben pro Art von WpFinGesch / Total Return Swaps

		Total Return Swaps	
Ertrags- und Kostenanteile			
Ertragsanteil des Fonds			
	absolut	EUR	18.134.896,85
	in % der Bruttoerträge		100
Kostenanteil des Fonds			
		EUR	0,00
Ertragsanteil der KVG			
	absolut	EUR	*)
	in % der Bruttoerträge		-
Kostenanteil der KVG			
		EUR	-
Ertragsanteil Dritter (z.B. Leiheagent)			
	absolut	EUR	**)
	in % der Bruttoerträge		-
Kostenanteil Dritter			
		EUR	-
Erträge für den Fonds aus Wiederanlage von Barsicherheiten, bezogen auf alle WpFinGesch. und Total Return Swaps (absoluter Betrag)			
		EUR	0,00

*) Ertragsanteile der KVG werden über die Verwaltungsvergütung abgedeckt.

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

Jahresbericht Discountstrategie

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

Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Total Return Swaps

Marktwert der Total Return Swaps

absolut	EUR	2.555.000,00
in % des Fondsvermögens		0,86

Größte Gegenpartei(en) von Total Return Swaps

Rang	Name	Bruttovolumen der offenen Geschäfte in EUR	Sitzstaat
1	BNP Paribas S.A. (GD) Paris (V)	350.000.000,00	Frankreich

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

Die Total Return Swaps werden bilateral mit der Gegenpartei abgeschlossen.

Total Return Swaps gegliedert nach Restlaufzeit

Laufzeitband	Bruttovolumen in EUR
< 1 Tag	0,00
>= 1 Tag bis < 1 Woche	0,00
>= 1 Woche bis < 1 Monat	0,00
>= 1 Monat bis < 3 Monate	350.000.000,00
>= 3 Monate bis < 1 Jahr	0,00
>= 1 Jahr	0,00
unbefristet	0,00

Sicherheiten in Zusammenhang mit Total Return Swaps

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

Die Total Return Swaps im Bestand zum Stichtag wurden mit den Kontrahenten BNP Paribas S.A. (GD) Paris (V) abgeschlossen.

Mit dem Kontrahenten BNP Paribas S.A. (GD) Paris (V) wurde ein Minimumtransferbetrag in Höhe von € 250.000 sowie eine Rundung der Sicherheiten auf € 10.000 vereinbart.

Folgende Instrumente können als Sicherheit dienen:

- EUR-Cash zu einem Anrechnungssatz von 100%

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Die durch den Fonds erhaltenen Sicherheiten werden nicht wiederangelegt.

Jahresbericht Discountstrategie

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.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2024

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht Discountstrategie

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Discountstrategie - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

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

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

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

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

Jahresbericht Discountstrategie

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

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Universal-Investment-Gesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Universal-Investment-Gesellschaft mbH nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 12. April 2024

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Jahresbericht Discountstrategie

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse V	2. September 2019
Anteilklasse P	2. September 2019
Anteilklasse C	3. Februar 2020

Erstausgabepreise

Anteilklasse V	€ 100
Anteilklasse P	€ 100
Anteilklasse C	Fr 100

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse V	0%
Anteilklasse P	0%
Anteilklasse C	0%

Mindestanlagesumme

Anteilklasse V	€ 25.000.000
Anteilklasse P	keine
Anteilklasse C	keine

Verwaltungsvergütung*

Anteilklasse V	derzeit 0,30 %
Anteilklasse P	derzeit 0,75 %
Anteilklasse C	derzeit 0,75 %

Verwahrstellenvergütung*

Anteilklasse V	derzeit 0,04 %
Anteilklasse P	derzeit 0,04 %
Anteilklasse C	derzeit 0,04 %

Währung

Anteilklasse V	Euro
Anteilklasse P	Euro
Anteilklasse C	Schweizer Franken

Ertragsverwendung

Anteilklasse V	ausschüttend
Anteilklasse P	ausschüttend
Anteilklasse C	ausschüttend

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse V	DE000A2PMW52
Anteilklasse P	DE000A2PMW60
Anteilklasse C	DE000A2PMW86

*Unterliegt einer Staffelung

Jahresbericht

Discountstrategie

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

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

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

Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan
Frank Eggloff, München
Mathias Heiß, Langen
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Axel Vespermann, Dreieich

Aufsichtsrat:

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

2. Verwahrstelle

DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft

Hausanschrift:

Ballindamm 27
20095 Hamburg

Besucheranschrift:

Kapstadtring 8
22297 Hamburg

Telefon +49 (0)40 30217-0
Telefax +49 (0)40 30217-5353
www.donner-reuschel.de

Rechtsform: Aktiengesellschaft
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 260 (Stand: 31.12.2021)

3. Beratungsgesellschaft und Vertrieb

St. Galler Kantonalbank Deutschland AG

Postanschrift:

Prannerstraße 11
80333 München

Telefon +49 (0)89 125 01 83 - 0
Telefax +49 (0)89 125 01 83 - 599
www.sgkb.de

4. Asset Management-Gesellschaft

Universal-Investment-Luxembourg S.A. - Niederlassung Frankfurt am Main

Postanschrift:

Theodor-Heuss-Allee 70
60486 Frankfurt am Main

Telefon (069) 7 10 43 - 0
Telefax (069) 7 10 43 – 700
www.universal-investment.com