

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

S4A Systematic Absolute Return

JAHRESBERICHT

ZUM 31. JANUAR 2025

---

VERWAHRSTELLE:



ASSET MANAGEMENT UND VERTRIEB:



# Jahresbericht

## S4A Systematic Absolute Return

### Tätigkeitsbericht für den Berichtszeitraum vom 1. Februar 2024 bis 31. Januar 2025

#### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Die Anlagepolitik des S4A Systematic Absolute Return zielt darauf ab, eine für den risikoaversen Anleger attraktive Rendite zu erwirtschaften. Um dies zu erreichen, wird in ein globales Aktienportfolio investiert, dessen Aktien jedoch – gemessen zum Gesamtaktienmarkt – ein möglichst geringeres Risiko aufweisen sollen. Zur Ermittlung des firmenspezifischen Risikos werden verschiedene Risikoparameter, wie bspw. Volatilität, Beta oder Value at Risk herangezogen. Zur weiteren Risikoreduktion sollen zum Portfolio korrespondierende Derivate eingesetzt werden. Das Portfolio resultierend aus der Aktienanlage und dem Einsatz der Derivate sollte möglichst marktneutral sein. Im langfristigen Durchschnitt sollte das Marktrisiko im Vergleich zur reinen Aktienanlage nicht mehr als 25 % betragen. Die Umsetzung der Anlagepolitik erfolgt unter Zuhilfenahme computergestützter, technisch-quantitativer Analysen.

#### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

##### Fondsstruktur

	31.01.2025		31.01.2024	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	2.929.303,64	99,64	3.438.436,31	99,62
Futures	<b>-43.725,00</b>	<b>-1,49</b>	<b>-17.242,50</b>	<b>-0,50</b>
Bankguthaben	36.317,87	1,24	13.405,10	0,39
Zins- und Dividendenansprüche	44.856,40	1,53	38.260,93	1,11
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	<b>-26.980,51</b>	<b>-0,92</b>	<b>-21.231,60</b>	<b>-0,62</b>
Fondsvermögen	2.939.772,40	100,00	3.451.628,24	100,00

# Jahresbericht

## S4A Systematic Absolute Return

Um seine Anlageziele zu erreichen, ist das Sondervermögen zu 100 % in europäische Aktien investiert. Innerhalb der Branchenallokation bildeten am Ende des Berichtszeitraums Industrie (24,33%), Basiskonsumgüter (19,31%) und Materialien (14,81%) die wesentlichen Sektoren. Am wenigsten Gewicht im Fonds hatten die Sektoren Gesundheitswesen (8,41%) sowie Versorger (7,31%) und Konsumgüter (3,74%).

Am Ende des Berichtszeitraums hatten Deutschland (30,72%) und Frankreich (25,39%) die höchste Gewichtung. Dagegen besaßen Irland (3,43%) und Belgien (2,93%) ein verhältnismäßig geringes Gewicht.

Zur Risikoreduktion wurden im Berichtszeitraum Euro Stoxx 50 Futures eingesetzt. Das Markt-Exposure in Derivaten betrug ungefähr 25% des Aktienportfolios.

### 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 Industrierationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

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

#### Aktienrisiken

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

# Jahresbericht

## S4A Systematic Absolute Return

### Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

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

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

### Fondsergebnis

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

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Februar 2024 bis 31. Januar 2025)<sup>1</sup>.

Anteilkasse R: +7,42%

Anteilkasse I: +8,18%

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

**Jahresbericht  
S4A Systematic Absolute Return**

**Vermögensübersicht zum 31.01.2025**

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>2.974.173,47</b>	<b>101,17</b>
1. Aktien	2.928.118,70	99,60
Belgien	84.694,00	2,88
Bundesrep. Deutschland	886.458,90	30,15
Finnland	351.094,00	11,94
Frankreich	732.733,55	24,92
Irland	99.150,00	3,37
Italien	170.595,00	5,80
Niederlande	378.703,05	12,88
Spanien	224.690,20	7,64
2. Andere Wertpapiere	1.184,94	0,04
EUR	1.184,94	0,04
3. Derivate	-43.725,00	-1,49
4. Sonstige Vermögensgegenstände	88.594,83	3,01
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-34.401,07</b>	<b>-1,17</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>2.939.772,40</b>	<b>100,00</b>

**Jahresbericht  
S4A Systematic Absolute Return**

**Vermögensaufstellung zum 31.01.2025**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>									
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
AGEAS SA/NV Actions Nominatives o.N.	BE0974264930	STK	1.700	0	0	EUR	49,820	84.694,00	2,88
Ahold Delhaize N.V., Koninkl. Aandelen aan toonder EO -,01	NL0011794037	STK	2.230	0	670	EUR	34,160	76.176,80	2,59
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	447	47	70	EUR	168,600	75.364,20	2,56
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	144	0	206	EUR	314,400	45.273,60	1,54
Arcadis N.V. Aandelen aan toonder EO -,02	NL0006237562	STK	1.200	0	200	EUR	55,250	66.300,00	2,26
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005200000	STK	550	0	0	EUR	128,950	70.922,50	2,41
Bouygues S.A. Actions Port. EO 1	FR0000120503	STK	2.200	0	0	EUR	30,630	67.386,00	2,29
Bureau Veritas SA Actions au Porteur EO -,12	FR0006174348	STK	2.600	0	500	EUR	30,140	78.364,00	2,67
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO -,50	FR001400AJ45	STK	2.200	0	0	EUR	33,600	73.920,00	2,51
Danone S.A. Actions Port. EO -,25	FR0000120644	STK	1.150	0	200	EUR	67,480	77.602,00	2,64
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	DE0005810055	STK	355	0	95	EUR	238,400	84.632,00	2,88
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	DE0005557508	STK	2.450	0	1.150	EUR	32,350	79.257,50	2,70
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	6.000	0	750	EUR	11,420	68.520,00	2,33
Eiffage S.A. Actions Port. EO 4	FR0000130452	STK	700	0	0	EUR	86,320	60.424,00	2,06
Elisa Oyj Registered Shares Class A o.N.	FI0009007884	STK	1.800	0	500	EUR	41,540	74.772,00	2,54
EuroAPI SAS Actions Nom. EO 1	FR0014008VX5	STK	165	0	0	EUR	3,230	532,95	0,02
Euronext N.V. Aandelen an toonder WI EO 1,60	NL0006294274	STK	750	0	150	EUR	112,100	84.075,00	2,86
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	STK	3.000	0	0	EUR	29,740	89.220,00	3,03
FUCHS SE Namens-Vorzugsakt. o.St.o.N.	DE000A3E5D64	STK	1.800	1.800	0	EUR	43,940	79.092,00	2,69
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006602006	STK	1.500	0	500	EUR	51,050	76.575,00	2,60
Getlink SE Actions Port. EO -,40	FR0010533075	STK	2.800	2.800	0	EUR	15,455	43.274,00	1,47
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	DE0006048432	STK	1.000	0	0	EUR	84,220	84.220,00	2,86
Hera S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0001250932	STK	20.000	0	0	EUR	3,536	70.720,00	2,41
Huhtamäki Oyj Registered Shares o.N.	FI0009000459	STK	2.000	0	0	EUR	35,680	71.360,00	2,43
Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	ES0144580Y14	STK	5.260	347	2.453	EUR	13,640	71.746,40	2,44
IMCD N.V. Aandelen op naam EO -,16	NL0010801007	STK	500	500	0	EUR	151,400	75.700,00	2,58
Kerry Group PLC Registered Shares A EO -,125	IE0004906560	STK	1.000	0	0	EUR	99,150	99.150,00	3,37
Kesko Oyj Registered Shares Cl. B o.N.	FI0009000202	STK	4.000	0	0	EUR	18,500	74.000,00	2,52
Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	FR0010307819	STK	780	0	0	EUR	98,880	77.126,40	2,62
Recordati - Ind.Chim.Farm. SpA Azioni nom. EO -,125	IT0003828271	STK	1.700	0	300	EUR	58,750	99.875,00	3,40

**Jahresbericht  
S4A Systematic Absolute Return**

**Vermögensaufstellung zum 31.01.2025**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sampo OYJ Registered Shares Cl.A o.N.	FI4000552500	STK	1.900	0	0 EUR	39,780	75.582,00	2,57	
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	600	600	850 EUR	104,400	62.640,00	2,13	
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80	STK	650	650	0 EUR	93,750	60.937,50	2,07	
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	DE000SHL1006	STK	1.450	0	0 EUR	54,960	79.692,00	2,71	
Sodexo S.A. Actions Port. EO 4	FR0000121220	STK	500	500	0 EUR	71,200	35.600,00	1,21	
Spie S.A. Actions Nom. EO 0,47	FR0012757854	STK	2.500	0	0 EUR	32,200	80.500,00	2,74	
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000SYM9999	STK	690	0	260 EUR	98,720	68.116,80	2,32	
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	STK	1.950	0	0 EUR	28,400	55.380,00	1,88	
Vidrala S.A. Acciones Port. EO 1,02	ES0183746314	STK	787	37	0 EUR	99,000	77.913,00	2,65	
Viscofan S.A. Acciones Port. EO 0,70	ES0184262212	STK	1.228	1.228	0 EUR	61,100	75.030,80	2,55	
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	NL0000395903	STK	435	0	165 EUR	175,750	76.451,25	2,60	
<b>Andere Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>1.184,94</b>	<b>0,04</b>
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809T5	STK	5.220	5.260	40 EUR	0,227	1.184,94	0,04	
<b>Summe Wertpapiervermögen 2)</b>							<b>EUR</b>	<b>2.929.303,64</b>	<b>99,64</b>

**Jahresbericht  
S4A Systematic Absolute Return**

**Vermögensaufstellung zum 31.01.2025**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>									
FUTURE EURO STOXX 50 PR.EUR 21.03.25 EUREX			185	EUR	Anzahl -15			-43.725,00	-1,49

**Jahresbericht  
S4A Systematic Absolute Return**

**Vermögensaufstellung zum 31.01.2025**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									
Zinsansprüche		EUR	31,61					31,61	0,00
Quellensteueransprüche		EUR	44.838,22					44.838,22	1,53
Variation Margin		EUR	43.725,00					43.725,00	1,49
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>									
<b>EUR - Kredite</b>									
UBS Europe SE		EUR	-7.407,13				% 100.000	-7.407,13	-0,25
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
Zinsverbindlichkeiten		EUR	-13,43					-13,43	0,00
Verwaltungsvergütung		EUR	-9.237,01					-9.237,01	-0,31
Performance Fee		EUR	-6.773,01					-6.773,01	-0,23
Verwahrstellenvergütung		EUR	-470,49					-470,49	-0,02
Prüfungskosten		EUR	-10.000,00					-10.000,00	-0,34
Veröffentlichungskosten		EUR	-500,00					-500,00	-0,02
<b>Fondsvermögen</b>									
<b>S4A Systematic Absolute Return AK R</b>									
Anteilwert		EUR	108,14						
Ausgabepreis		EUR	111,38						
Rücknahmepreis		EUR	108,14						
Anzahl Anteile		STK	12.384						

**Jahresbericht  
S4A Systematic Absolute Return**

**Vermögensaufstellung zum 31.01.2025**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.01.2025	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>S4A Systematic Absolute Return AK I</b>									
Anteilwert							EUR	110,15	
Ausgabepreis							EUR	110,15	
Rücknahmepreis							EUR	110,15	
Anzahl Anteile							STK	14.530	

**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**

## **S4A Systematic Absolute Return**

### **Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

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

### **Marktschlüssel**

#### **Terminbörsen**

185

Eurex Deutschland

**Jahresbericht  
S4A Systematic Absolute Return**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

**- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldverschreibungen (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**

Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	0	1.800
Carrefour S.A. Actions Port. EO 2,5	FR0000120172	STK	0	4.000
Davide Campari-Milano N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0015435975	STK	0	4.000
Heineken N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000009165	STK	0	830
IPSOS S.A. Actions Port. EO -,25	FR0000073298	STK	1.100	1.100
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	0	160
Mandatum OYJ Registered Shares o.N.	FI4000552526	STK	0	2.200
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	0	550
Orange S.A. Actions Port. EO 4	FR0000133308	STK	0	7.500
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK	0	480
RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007037129	STK	650	2.000
Snam S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0003153415	STK	0	11.000
UCB S.A. Actions Nom. o.N.	BE0003739530	STK	0	900
Vivendi SE Actions Port. EO 5,5	FR0000127771	STK	0	7.500

**Andere Wertpapiere**

Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809S7	STK	7.493	7.493
Vidrala S.A. Anrechte	ES06837469C0	STK	750	750

**Jahresbericht  
S4A Systematic Absolute Return**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**

**- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldverschreibungen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Vidrala S.A. Acciones Port.Em.11/24 EO 1,02	ES0183746108	STK	37	37	
Viscofan S.A. Acciones Port. -EM.11/24-	ES0184262022	STK	28	28	
<b>Andere Wertpapiere</b>					
Iberdrola S.A. Anrechte	ES06445809R9	STK	0	7.366	
Viscofan S.A. Anrechte	ES0684262928	STK	1.200	1.200	

# Jahresbericht

## S4A Systematic Absolute Return

**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

Verkaufte Kontrakte:

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

EUR

2.637,73

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  
S4A Systematic Absolute Return AK R**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 01.02.2024 bis 31.01.2025**

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	6.565,25	0,53
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	36.287,71	2,93
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	290,40	0,02
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	-984,79	-0,08
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-1.495,18	-0,12
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		EUR	<b>40.663,41</b>	<b>3,28</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-7,94	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-25.179,77	-2,04
- Verwaltungsvergütung		EUR	-25.179,77	-2,04
- Beratungsvergütung		EUR	0,00	0,00
- Asset Management Gebühr		EUR	0,00	0,00
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-2.771,08	-0,22
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-3.746,57	-0,30
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	8.192,75	0,66
- Depotgebühren		EUR	-162,28	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand		EUR	8.642,42	
- Sonstige Kosten		EUR	-287,38	
<b>Summe der Aufwendungen</b>		EUR	<b>-23.512,61</b>	<b>-1,90</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		EUR	<b>17.150,80</b>	<b>1,38</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	65.013,25	5,25
2. Realisierte Verluste		EUR	-177.294,46	-14,32
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		EUR	<b>-112.281,22</b>	<b>-9,07</b>

**Jahresbericht  
S4A Systematic Absolute Return AK R**

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs</b>		EUR	<b>-95.130,42</b>	<b>-7,69</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	82.433,97	6,66
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	163.019,14	13,16
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs</b>		EUR	<b>245.453,11</b>	<b>19,82</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs</b>		EUR	<b>150.322,69</b>	<b>12,13</b>

		<b>2024/2025</b>		
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahrs</b>		EUR	<b>1.972.192,55</b>	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR		0,00
2. Zwischenaußschüttungen		EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR		-761.949,94
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	34.986,61		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-796.936,55		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-21.318,73
5. Ergebnis des Geschäftsjahrs			EUR	150.322,69
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	82.433,97		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	163.019,14		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahrs</b>		EUR	<b>1.339.246,57</b>	

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

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>				
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs		EUR	-95.130,42	-7,69
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)		EUR	95.130,42	7,68
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr		EUR	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>		EUR	<b>0,00</b>	<b>-0,01</b>

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

**Jahresbericht  
S4A Systematic Absolute Return AK R**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2021/2022	Stück	34.827	EUR	3.644.118,74	EUR
2022/2023	Stück	25.340	EUR	2.465.273,74	EUR
2023/2024	Stück	19.591	EUR	1.972.192,55	EUR
2024/2025	Stück	12.384	EUR	1.339.246,57	EUR

**Jahresbericht  
S4A Systematic Absolute Return AK I**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 01.02.2024 bis 31.01.2025**

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	7.787,23	0,54
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	43.069,86	2,96
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	344,75	0,02
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-1.168,08	-0,08
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-1.774,28	-0,12
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		EUR	<b>48.259,48</b>	<b>3,32</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-8,04	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-10.816,22	-0,74
- Verwaltungsvergütung		EUR		
- Beratungsvergütung		EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr		EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-2.323,24	-0,16
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-3.146,49	-0,22
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-403,66	-0,03
- Depotgebühren		EUR	-140,62	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand		EUR	0,00	
- Sonstige Kosten		EUR	-263,04	
- davon BaFin-Kosten		EUR	-200,36	
<b>Summe der Aufwendungen</b>		EUR	<b>-16.697,65</b>	<b>-1,15</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		EUR	<b>31.561,83</b>	<b>2,17</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne		EUR	77.230,71	5,32
2. Realisierte Verluste		EUR	-210.451,90	-14,48
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		EUR	<b>-133.221,18</b>	<b>-9,16</b>

**Jahresbericht  
S4A Systematic Absolute Return AK I**

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>-101.659,35</b>	<b>-6,99</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	117.009,16	8,05
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	105.740,33	7,28
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>222.749,49</b>	<b>15,33</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>121.090,14</b>	<b>8,34</b>

<b>Entwicklung des Sondervermögens</b>				<b>2024/2025</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>1.479.435,69</b>	
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00	
2. Zwischenaußschüttungen		EUR	0,00	
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	0,00	
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	0,00		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	0,00	
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	121.090,14	
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	117.009,16		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	105.740,33		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		EUR	<b>1.600.525,83</b>	

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

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-101.659,35	-6,99
2. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	101.659,35	7,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	EUR	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>

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

**Jahresbericht  
S4A Systematic Absolute Return AK 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
2021/2022	Stück	95.330	EUR	10.028.580,26	EUR 105,20
2022/2023	Stück	15.530	EUR	1.523.632,74	EUR 98,11
2023/2024	Stück	14.530	EUR	1.479.435,69	EUR 101,82
2024/2025	Stück	14.530	EUR	1.600.525,83	EUR 110,15

**Jahresbericht  
S4A Systematic Absolute Return**

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)  
für den Zeitraum vom 01.02.2024 bis 31.01.2025**

			insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	14.352,48
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	79.357,57
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	635,15
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	-2.152,87
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-3.269,45
11. Sonstige Erträge		EUR	0,00
<b>Summe der Erträge</b>		EUR	<b>88.922,89</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-15,98
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-35.995,99
- Verwaltungsvergütung	EUR	-35.995,99	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-5.094,32
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-6.893,06
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	7.789,10
- Depotgebühren	EUR	-302,90	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	8.642,42	
- Sonstige Kosten	EUR	-550,42	
- davon BaFin-Kosten	EUR	-200,36	
<b>Summe der Aufwendungen</b>		EUR	<b>-40.210,25</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		EUR	<b>48.712,63</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne		EUR	142.243,96
2. Realisierte Verluste		EUR	-387.746,36
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		EUR	<b>-245.502,40</b>

**Jahresbericht  
S4A Systematic Absolute Return**

<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs</b>		EUR	<b>-196.789,77</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	199.443,13
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	268.759,47
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs</b>		EUR	<b>468.202,60</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahrs</b>		EUR	<b>271.412,83</b>

			<b>2024/2025</b>
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahrs</b>		EUR	<b>3.451.628,24</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenaußschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-761.949,94
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	34.986,61	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-796.936,55	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-21.318,73
<b>5. Ergebnis des Geschäftsjahrs</b>		EUR	<b>271.412,83</b>
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	199.443,13	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	268.759,47	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahrs</b>		EUR	<b>2.939.772,40</b>

**Jahresbericht  
S4A Systematic Absolute Return**

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

Anteilkasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a.) *)	Ertragsverwendung	Währung
	keine	3,00	1,000	Thesaurierer	
S4A Systematic Absolute Return AK R					EUR
S4A Systematic Absolute Return AK I	1.000.000	0,00	0,700	Thesaurierer	EUR

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

# Jahresbericht

## S4A Systematic Absolute Return

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	793.650,00
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>99,64</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>-1,49</b>

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 01.02.2021 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	0,78 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,10 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,97 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:	1,23
--	------

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

STOXX Europe 50 Net Return (EUR) (ID: XFI000000264   BB: SX5R)	100,00 %
--	----------

#### Sonstige Angaben

##### S4A Systematic Absolute Return AK R

Anteilwert	EUR	108,14
Ausgabepreis	EUR	111,38
Rücknahmepreis	EUR	108,14
Anzahl Anteile	STK	12.384

# Jahresbericht

## S4A Systematic Absolute Return

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### S4A Systematic Absolute Return AK I

Anteilwert	EUR	110,15
Ausgabepreis	EUR	110,15
Rücknahmepreis	EUR	110,15
Anzahl Anteile	STK	14.530

#### 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, vertragsswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### Gesamtkostenquote

###### S4A Systematic Absolute Return AK R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,38 %

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 0,37 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

# Jahresbericht

## S4A Systematic Absolute Return

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### S4A Systematic Absolute Return AK I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,08 %

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

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

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

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

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

##### S4A Systematic Absolute Return AK R

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

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

##### S4A Systematic Absolute Return AK I

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

Wesentliche sonstige Aufwendungen: - davon BaFin-Kosten	EUR	263,04
	EUR	200,36

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

Transaktionskosten	EUR	2.629,48
--------------------	-----	----------

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

## S4A Systematic Absolute Return

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>88,0</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	81,4
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	6,6
Zahl der Mitarbeiter der KVG		1.015
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>3,3</b>
davon Geschäftsführer	in Mio. EUR	1,8
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,5

#### Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

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

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

# Jahresbericht

## S4A Systematic Absolute Return

### 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 3. Februar 2025

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht

## S4A Systematic Absolute Return

### VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

#### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens S4A Systematic Absolute Return - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Februar 2024 bis zum 31. Januar 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Februar 2024 bis zum 31. Januar 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

## S4A Systematic Absolute Return

### *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 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 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**

## **S4A Systematic Absolute Return**

- 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 16. Mai 2025

**Deloitte GmbH**  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt      Abelardo Rodríguez González  
Wirtschaftsprüfer    Wirtschaftsprüfer

# **Jahresbericht**

## **S4A Systematic Absolute Return**

### **Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst**

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

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

#### **Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren**

##### **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

## S4A Systematic Absolute Return

### Anteilklassen im Überblick

#### Erstausgabedatum

Anteilklasse R	1. Februar 2021
Anteilklasse I	1. Februar 2021

#### Erstausgabepreise

Anteilklasse R	EUR 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I	EUR 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag

#### Ausgabeaufschlag

Anteilklasse R	derzeit 3,00 %
Anteilklasse I	derzeit 3,00 %

#### Mindestanlagesumme

Anteilklasse R	keine
Anteilklasse I	EUR 1.000.000,00

#### Verwaltungsvergütung

Anteilklasse R	derzeit 1,00 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,70 % p.a.

#### Verwahrstellenvergütung

Anteilklasse R	derzeit 0,05 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,05 % p.a.

#### Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklasse R	derzeit 10% 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%.
Anteilklasse I	keine

#### Währung

Anteilklasse R	Euro
Anteilklasse I	Euro

#### Ertragsverwendung

Anteilklasse R	Thesaurierung
Anteilklasse I	Thesaurierung

#### Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R	A2QCYE / DE000A2QCYE8
Anteilklasse I	A2QCYF / DE000A2QCYF5

# Jahresbericht

## S4A Systematic Absolute Return

### 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: 069 / 710 43-0

Telefax: 069 / 710 43-700

[www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com)

Gründung: 1968

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-

Eigenmittel: EUR 74.984.503,13 (Stand: September 2024)

##### Geschäftsführer:

David Blumer, Schaan

Mathias Heiß, Langen

Dr. André Jäger, Witten

Corinna Jäger, Nidderau

Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe

##### Aufsichtsrat:

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Axel Eckhardt, Düsseldorf

Ellen Engelhardt, Glauburg

Daniel Fischer, Bad Vilbel

Janet Zirlewagen, Wehrheim

#### 2. Verwahrstelle

UBS Europe SE

##### Hausanschrift:

Bockenheimer Landstraße 2–4  
Opernturm  
60306 Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Postfach 10 20 42  
60020 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 21 79-0

Telefax: 069 / 21 79-65 11

[www.ubs.com](http://www.ubs.com)

Rechtsform: Aktiengesellschaft

Haftendes Eigenkapital: € 2.881.336.000 (Stand: 31.12.2023)

#### 3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

Source For Alpha AG

##### Postanschrift:

Freiherr-vom-Stein-Straße 24-26  
60323 Frankfurt am Main

Telefon 069 / 271 473 600

Telefax 069 / 271 473 610

[www.source-for-alpha.de](http://www.source-for-alpha.de)