

# Jahresberichte 2023

## Rumpfgeschäftsjahr

für den Zeitraum vom 01.10.2023 bis 12.10.2023

### Jahresberichte per 12. Oktober 2023

UBS (D) Euro Aktiv - Substanz

UBS (D) Euro Aktiv - Balance

UBS (D) Euro Aktiv - Dynamik





# Inhaltsverzeichnis

Organisation	2
Bericht der Geschäftsführung	3
Übersicht Vermögensaufstellung nach Branchen und Ländern	
UBS (D) Euro Aktiv - Substanz	4
UBS (D) Euro Aktiv - Balance	5
UBS (D) Euro Aktiv - Dynamik	6
Jahresbericht inklusive Testat per 12. Oktober 2023	
UBS (D) Euro Aktiv - Substanz	7
UBS (D) Euro Aktiv - Balance	22
UBS (D) Euro Aktiv - Dynamik	38

# Organisation

## Kapitalverwaltungsgesellschaft

UBS Asset Management  
(Deutschland) GmbH  
Bockenheimer Landstrasse 2-4  
60306 Frankfurt am Main  
Telefon (069) 13 69-5000  
Telefax (069) 13 69-5002  
www.ubs.com/deutschlandfonds

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung

Gründung: 13.07.1989

Handelsregister: Amtsgericht Frankfurt am Main,  
HRB 31040

Haftendes Eigenkapital  
am 31.12.2022: EUR 10.467.878,55

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital  
am 31.12.2022: EUR 7.669.400,00

## Gesellschafter

UBS Asset Management AG, Zürich

## Verwahrstelle

UBS Europe SE  
Bockenheimer Landstrasse 2-4  
60306 Frankfurt am Main  
Telefon (069) 2179-0  
Telefax (069) 2179-6511

Hartes Kernkapital (CET1)  
am 31.12.2022: EUR 2.440.820.336,80

Gezeichnetes und eingezahltes Kapital  
am 31.12.2022: EUR 446.001.000,00

## Zahlstelle

UBS Europe SE

## Aufsichtsrat

André Müller-Wegner (Vorsitzender)  
Head GWM Client Coverage  
UBS Asset Management, Zürich

Dr. Michèle Sennhauser (Stellvertretende Vorsitzende)  
Head Strategic Shelf Evolution  
UBS Asset Management, Zürich

Dominicus Freiherr von Mentzingen  
Kraichtal-Menzingen

## Geschäftsführung

Reiner Hübner  
Raphael Schmidt-Richter

## Wirtschaftsprüfer

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Eschborn/Frankfurt am Main

# Bericht der Geschäftsführung

## **Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,**

im I. Halbjahr 2023 traf die Angst vor einer hohen Inflation und steigenden Zinsen auf eine drohende Finanzkrise und ein nachlassendes Wirtschaftswachstum. Doch die Marktteilnehmer nahmen diese Turbulenzen gelassen hin: Die Aktienmärkte bewegten sich nach einer kurzen Schwächephase unter starken Schwankungen nach oben und beenden das Kalenderjahr in der Nähe ihrer Höchststände.

Die globale Wirtschaft hat mit einer Reihe von strukturellen Herausforderungen (u.a. Demographie, De-Karbonisierung, De-Globalisierung) sowie den erschwerten Finanzierungsbedingungen aufgrund des höheren Zinsniveaus zu kämpfen. Die chinesische Wirtschaft wird zusätzlich durch die hohe Verschuldung, was v.a. den Immobiliensektor betrifft, stark belastet.

Der robuste Arbeitsmarkt sorgt allerdings auf der anderen Seite für einen anhaltend guten Konsum, was v.a. dem Dienstleistungssektor und hier besonders in den USA hilft.

Die Zentralbanken gestalten ihre Geldpolitik vor diesem Hintergrund und der weiterhin erhöhten Inflationsraten sehr restriktiv. Die EZB hat die Zinsen seit Juli 2022 um insgesamt 4.5% erhöht und die US Fed seit Anfang 2022

bereits um 5,25%. Wir gehen davon aus, dass wir uns am Ende des Zinserhöhungszyklus befinden. Wir erwarten erste Zinssenkungen jedoch erst ab Mitte 2024 vorausgesetzt, dass die Kerninflation bis dahin weiter rückläufig ist.

Die Unternehmensgewinne der meisten börsennotierten Unternehmen zeigten eine hohe Stabilität. Für das kommende Jahr erwarten wir ein moderates Gewinnwachstum. Aktien im Aggregat sind nach unserer Einschätzung vor dem Hintergrund der erhöhten Risiken und Unsicherheiten nicht günstig bewertet, allerdings gibt es deutliche Bewertungsunterschiede je nach Region, Stil und Sektor. Anleihen sind nach dem starken Zinsanstieg der letzten Monate attraktiver bewertet.

Die größten Risiken für die Märkte sehen wir in weiter anhaltend hohen Inflationsraten, einer weiteren Abschwächung der Konjunktur sowie einer geopolitischen Eskalation.

Mit unserem breiten Fondsspektrum erhalten Sie die Möglichkeit, Ihre Anlagepolitik auf Ihre individuellen Anlageziele, Ihre Risikotragfähigkeit sowie Ihre Liquiditätserfordernisse abzustimmen.

# Übersicht Vermögensaufstellung nach Branchen und Ländern

## UBS (D) Euro Aktiv - Substanz

### Vermögensaufstellung nach Branchen

1	Rentenfonds	45,97%
2	(Quasi-) Staatsanleihen	32,88%
3	Indexfonds	9,23%
4	Aktienfonds	7,04%
5	Pfandbriefe	1,98%
6	Bankguthaben und sonstiges	2,90%

### Vermögensaufstellung nach Ländern

1	Luxemburg	59,16%
2	USA	17,99%
3	Frankreich	6,32%
4	Irland	3,09%
5	Belgien	2,48%
6	Sonstige Länder	8,06%
7	Bankguthaben und sonstiges	2,90%

## UBS (D) Euro Aktiv - Balance

### Vermögensaufstellung nach Branchen

1	Rentenfonds	33,05%
2	Indexfonds	32,00%
3	Aktienfonds	19,36%
4	(Quasi-) Staatsanleihen	11,88%
5	Pfandbriefe	0,52%
6	Sonstige Branchen	0,42%
7	Bankguthaben und sonstiges	2,77%

### Vermögensaufstellung nach Ländern

1	Luxemburg	78,37%
2	USA	8,55%
3	Irland	6,04%
4	Frankreich	1,36%
5	Europäische Gemeinschaften (EG):	
	EU, ECMM, EURATOM	1,16%
6	Sonstige Länder	1,75%
7	Bankguthaben und sonstiges	2,77%

## UBS (D) Euro Aktiv - Dynamik

### Vermögensaufstellung nach Branchen

1	Indexfonds	47,13%
2	Aktienfonds	26,31%
3	Rentenfonds	18,94%
4	(Quasi-) Staatsanleihen	5,52%
5	Pfandbriefe	0,38%
6	Bankguthaben und sonstiges	1,72%

### Vermögensaufstellung nach Ländern

1	Luxemburg	84,39%
2	Irland	8,00%
3	USA	3,95%
4	Belgien	0,69%
5	Europäischer Stabilitätsmechanismus	0,46%
6	Sonstige Länder	0,79%
7	Bankguthaben und sonstiges	1,72%

# UBS (D) Euro Aktiv - Substanz

Jahresbericht inklusive Testat per 12. Oktober 2023

## Tätigkeitsbericht

### Anlageziel und Anlagepolitik

Die Anlagestrategie des Investmentfonds ist weiterhin auf die Über- und Untergewichtung der eingesetzten Assetklassen zueinander, die Selektion attraktiver Rentenpapiere und mittelfristiger, erfolgversprechender Themen ausgerichtet. Anlagethemen werden in der Regel in das Portfolio aufgenommen, wenn strukturelle und/oder demographische Entwicklungen das jeweilige Investitionsengagement im Vergleich zum allgemeinen Kapitalmarkt vorteilhaft erscheinen lassen. Im Gegensatz hierzu wird über die unterschiedliche Gewichtung von Assetklassen zueinander auf mindestens monatlicher Basis neu entschieden und im Portfolio entsprechend ausgerichtet.

Die Bewertungen der Assetklassen zueinander basieren primär auf fundamentalen Kriterien (z.B. Kurs-Gewinn-Verhältnisse, diskontierte zukünftige Dividenden und inflationsbereinigte Renditen im Anleiensegment).

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Zum Stichtag des Geschäftsjahresendes per 12.10.2023 investierte das Sondervermögen des UBS (D) Euro Aktiv - Substanz 80,82% des Vermögens in verzinslichen Wertpapieren und Anleihefonds. 16,28% sind den Aktienfonds und Einzelaktien zuzuordnen. 2,90% des Sondervermögens in Geldmarktfonds, Barvermögen, Devisentermingeschäften und Forderungen und Verbindlichkeiten.

### Fondsentwicklung und Fondsergebnis

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung der zusammengesetzten Benchmark auf -1,73%. Der UBS (D) Euro Aktiv - Substanz Investmentfonds erzielte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von -1,93%<sup>1</sup>.

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses resultieren u.a. aus Kursgewinnen der ISIN LU0950668870 und LU2080290617, sowie aus Kursverlusten der ISIN LU0674194641, XS1851229218 und XS1408351887.

### Wesentliche Risiken

Der UBS (D) Euro Aktiv - Substanz Investmentfonds investiert überwiegend in festverzinsliche Wertpapiere, Rentenfonds oder Wandelanleihefonds. Ein begrenzter Anteil (in der Regel zwischen 10% und 35%) des Anlagevermögens wird in Aktien, Aktienfonds oder Zertifikate mit Aktiencharakter investiert. Anlagen in Rohstoffen/Edelmetallen können ergänzend eingesetzt werden. Der Investmentfonds kann daher hauptsächlich aufgrund von Zinsänderungen

und Veränderungen der Aktienkurse Wertschwankungen unterworfen sein. Eine Anlage in diesen Fonds eignet sich somit nur für Investoren mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren sowie einer entsprechenden Risikobereitschaft und -fähigkeit. Jede Anlage ist Marktschwankungen unterworfen und besitzt spezifische Risiken, die sich unter ungewöhnlichen Marktbedingungen erheblich erhöhen können.

### Wesentliche Ereignisse

Aufgrund der Kündigung des Servicevertrages für die Fondsverwaltungs-Serviceleistungen durch den seitherigen Serviceprovider wurde ein Providerwechsel erforderlich. Der dadurch notwendige Migrationstermin beim neuen Serviceprovider wurde auf den 12. Oktober 2023 festgelegt. Vor diesem Hintergrund wurde ein Rumpfgeschäftsjahresende für alle UBS (D) Fonds sowie alle Spezial-AIF der UBS AM (Deutschland) GmbH per 12. Oktober 2023 notwendig.

### Perspektiven

Die globale Konjunktur hielt sich im Jahresverlauf trotz der anhaltenden Inflationsbekämpfung der Zentralbanken besser als erwartet. Insbesondere die US Wirtschaft überraschte positiv während Europa zuletzt etwas an Momentum verlor und die Konjunkturdaten in China eher enttäuschten.

Die globale Wirtschaft hat mit einer Reihe von strukturellen Herausforderungen (u.a. Demographie, De-Karbonisierung, De-Globalisierung) sowie den erschwerten Finanzierungsbedingungen aufgrund des höheren Zinsniveaus zu kämpfen. Die chinesische Wirtschaft wird zusätzlich durch die hohe Verschuldung, was v.a. den Immobiliensektor betrifft, stark belastet.

Der robuste Arbeitsmarkt sorgt allerdings auf der anderen Seite für einen anhaltend guten Konsum, was v.a. dem Dienstleistungssektor und hier besonders in den USA hilft.

Die Zentralbanken gestalten ihre Geldpolitik vor diesem Hintergrund und der somit weiterhin erhöhten Inflationsraten sehr restriktiv. Die EZB hat die Zinsen seit Juli 2022 um insgesamt 4.5% erhöht und die US Fed seit Anfang 2022 bereits um 5,25%. Wir gehen davon aus, dass wir uns nahe am Ende des Zinserhöhungszyklus befinden und weitere Maßnahmen der Zentralbanken zunehmend datenabhängig erfolgen werden.

Die Unternehmensgewinne der meisten börsennotierten Unternehmen zeigen bisher eine hohe Stabilität, der Ausblick ist jedoch schwächer. Aktien im Aggregat sind nach unserer Einschätzung vor dem Hintergrund der erhöhten

<sup>1</sup> Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Risiken und Unsicherheiten nicht günstig bewertet, allerdings gibt es deutliche Bewertungsunterschiede je nach Region, Stil und Sektor. Anleihen sind nach dem starken Zinsanstieg der letzten Monate attraktiver bewertet.

Die größten Risiken für die Märkte sehen wir in weiter anhaltend hohen Inflationsraten, einer weiteren Abschwächung der Konjunktur sowie einer geopolitischen Eskalation.

### **SFDR Einstufung**

Auf Grund seiner Anlagestrategie berücksichtigt das Finanzprodukt nicht die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Art. 7(2) der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen im Finanzdienstleistungssektor - SFDR).

## Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>61.508.854,34</b>	<b>100,09</b>
1. Anleihen	21.419.713,39	34,86
- Pfandbriefe	EUR 1.215.762,00	1,98
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR 20.203.951,39	32,88
2. Investmentanteile	38.250.874,69	62,25
- Gemischte Fonds	EUR 0,00	0,00
- Indexfonds	EUR 5.673.426,96	9,23
- Aktienfonds	EUR 4.329.855,45	7,05
- Rentenfonds	EUR 28.247.592,28	45,97
3. Derivate	-184.256,67	-0,30
- Devisentermingeschäfte (Verkauf)	EUR -184.256,67	-0,30
4. Bankguthaben	1.913.485,38	3,11
- Bankguthaben in EUR	EUR 1.870.263,63	3,04
- Bankguthaben in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR 43.221,75	0,07
5. Sonstige Vermögensgegenstände	109.037,55	0,18
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-57.106,03</b>	<b>-0,09</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-57.106,03	-0,09
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>EUR 61.451.748,31</b>	<b>100,00<sup>1)</sup></b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 12.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
<b>Vermögensaufstellung zum 12.10.2023</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>20.704.811,39</b>	<b>33,69</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>20.704.811,39</b>	<b>33,69</b>
FR0014007L00	0,000% Frankreich TBI 25.05.32	EUR	2.000	700	500	% 75,8500	1.517.000,00	2,47
XS2341719503	0,010% DNB Boligkredit MTN 12.05.28	EUR	800	400	0	% 84,7050	677.640,00	1,10
DE000A168Y55	0,375% KfW Anl. 09.03.26	EUR	950	300	0	% 93,1220	884.659,00	1,44
EU000A1Z99B9	0,750% Europäischer Stabilitätsmechanismus MTN 15.03.27	EUR	800	100	200	% 91,7300	733.840,00	1,19
XS1303312034	0,875% British Columbia MTN 08.10.25	EUR	1.000	0	0	% 94,8050	948.050,00	1,54
XS1247736793	0,875% EIB MTN 13.09.24	EUR	200	0	600	% 97,5200	195.040,00	0,32
XS1938381628	0,875% SNCF Réseau MTN 22.01.29	EUR	1.500	0	300	% 87,2750	1.309.125,00	2,13
BE0000335449	1,000% Belgien OBL 22.06.31	EUR	1.800	0	0	% 84,5800	1.522.440,00	2,48
EU000A1Z7H3	1,375% Europäische Union MTN 04.10.29	EUR	900	900	0	% 89,5000	805.500,00	1,31
FR0011883966	2,500% Frankreich OAT 25.05.30	EUR	1.100	0	0	% 96,2300	1.058.530,00	1,72
US91282CAE12	0,625% Usa Bds. 15.08.30	USD	1.400	0	200	% 76,5100	1.014.817,62	1,65
US91282CDH16	0,750% USA Bds. 15.11.24	USD	700	0	0	% 95,1200	630.828,99	1,03
US91282CCF68	0,750% Usa TBI 31.05.26	USD	550	0	0	% 89,8200	468.034,11	0,76
US91282CCE93	1,250% USA Bds. 31.05.28	USD	900	0	800	% 85,7000	730.743,72	1,19
US91282CCS89	1,250% USA TBI 15.08.31	USD	1.400	1.400	0	% 77,7930	1.031.835,15	1,68
US91282CDJ71	1,375% USA TBI 15.11.31	USD	1.400	750	200	% 78,0390	1.035.098,06	1,68
US91282CCB54	1,625% USA Bds. 15.05.31	USD	1.700	0	0	% 80,5625	1.297.548,56	2,11
US91282YS30	1,750% USA Nts. 15.11.29	USD	1.500	0	500	% 84,9200	1.206.821,41	1,96
US91282CDY49	1,875% Usa TBI 15.02.32	USD	1.100	0	950	% 80,5469	839.427,46	1,37
US912828XB14	2,125% US Treasury Nts. 15.05.25	USD	600	0	100	% 95,3300	541.904,31	0,88
US91282CES61	2,750% USA TBI 31.05.29	USD	1.300	1.500	200	% 90,2970	1.112.137,38	1,81
US9128285M81	3,125% USA Nts. 15.11.28	USD	1.300	0	200	% 92,8670	1.143.790,62	1,86
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>714.902,00</b>	<b>1,16</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>714.902,00</b>	<b>1,16</b>
DE000CZ40MB7	0,625% Commerzbank HPF 24.08.27	EUR	600	0	0	% 89,6870	538.122,00	0,88
XS1851229218	0,875% Quebec MTN 05.07.28	EUR	200	0	1.300	% 88,3900	176.780,00	0,29
<b>Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>38.250.874,69</b>	<b>62,25</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>36.354.106,69</b>	<b>59,16</b>
LU0415182780	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield EUR IX	ANT	8.600	0	2.400	EUR 142,3300	1.224.038,00	1,99
LU0396345034	UBS (Lux) Bond SICAV - EUR Corporates Sustainable	ANT	814	0	176	EUR11.304,6900	9.202.017,66	14,97
LU0674194641	UBS (Lux) Emerg. Econ. Fd.- Global Bds. I-X €hed.	ANT	30.000	0	20.500	EUR 98,9800	2.969.400,00	4,83
LU0401311674	UBS (Lux) Equity Fund FCP - Euro Countries O S	ANT	11.100	0	1.200	EUR 221,2100	2.455.431,00	4,00
LU1554276805	UBS [Lux] Bond SICAV - USD High Yield [USD]	ANT	17.000	0	3.400	EUR 108,8900	1.851.130,00	3,01
LU2337795806	UBS Bond SICAV - USD Investment Grade Corporate	ANT	1.250	0	225	EUR 8.840,1800	11.050.225,00	17,98
LU0950668870	UBS ETF - MSCI EMU UCITS ETF	ANT	28.000	0	13.000	EUR 25,7050	719.740,00	1,17
LU0446734369	UBS ETF - MSCI EMU Value UCITS ETF A	ANT	31.000	0	3.000	EUR 39,3840	1.220.904,00	1,99
LU1215452928	UBS-SICAV - UBS Factor MSCI EMU Prime Value ETF	ANT	68.500	0	6.500	EUR 17,7060	1.212.861,00	1,97
LU2080290617	UBS [Lux] Equity SICAV - Long Term Themes [USD]	ANT	7.500	0	1.700	USD 124,9300	887.707,25	1,44
LU1564462544	UBS Bond SICAV - Emerging Economies Corporates	ANT	17.500	0	4.500	USD 117,6600	1.950.781,62	3,17
LU0950674175	UBS ETF-MSCI Emerging Markets UCITS ETF	ANT	67.000	0	13.000	USD 9,8170	623.153,96	1,01
LU2198972270	UBS Lux Key Sel. - Digital Transformation Themes F	ANT	8.800	0	4.100	USD 118,3500	986.717,20	1,61
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>1.896.768,00</b>	<b>3,09</b>
KYG441091090	Herald USA Segregated Portfolio One EUR <sup>3)</sup>	ANT	122	0	0	EUR 0,0000	0,00	0,00
IE00BP3QZB59	Ishiv-E.Msci W.Val.F.Dla	ANT	53.400	38.700	8.300	EUR 35,5200	1.896.768,00	3,09
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>59.670.588,08</b>	<b>97,10</b>

ISIN	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 12.10.2023	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um <b>verkaufte</b> Positionen.)				EUR	<b>-184.256,67</b>	<b>-0,30</b>
<b>Devisen-Derivate</b>				EUR	<b>-184.256,67</b>	<b>-0,30</b>
<b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>				EUR	<b>-184.256,67</b>	<b>-0,30</b>
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>				EUR	<b>-184.256,67</b>	<b>-0,30</b>
<b>Offene Positionen</b>				EUR	<b>-176.435,91</b>	<b>-0,29</b>
USD/ EUR 13,8 Mio.	OTC				-176.435,91	-0,29
<b>Geschlossene Positionen</b>				EUR	<b>-7.820,76</b>	<b>-0,01</b>
USD/ EUR 1,6 Mio.	OTC				-7.820,76	-0,01
<b>Bankguthaben</b>				EUR	<b>1.913.485,38</b>	<b>3,11</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>				EUR	<b>1.870.263,63</b>	<b>3,04</b>
UBS Europe SE (Verwahrstelle)	EUR	1.870.263,63		% 100,0000	1.870.263,63	3,04
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>				EUR	<b>43.221,75</b>	<b>0,07</b>
	CHF	27.633,11		% 100,0000	28.889,82	0,05
	USD	15.127,35		% 100,0000	14.331,93	0,02
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				EUR	<b>109.037,55</b>	<b>0,18</b>
<b>Zinsansprüche</b>				EUR	<b>109.037,55</b>	<b>0,18</b>
	EUR	109.037,55			109.037,55	0,18
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>				EUR	<b>-57.106,03</b>	<b>-0,09</b>
<b>Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften</b>				EUR	<b>-12.897,25</b>	<b>-0,02</b>
	EUR	-12.897,25			-12.897,25	-0,02
<b>Kostenabgrenzung</b>				EUR	<b>-44.208,78</b>	<b>-0,07</b>
	EUR	-44.208,78			-44.208,78	-0,07
<b>Fondsvermögen</b>				EUR	<b>61.451.748,31</b>	<b>100,00<sup>2)</sup></b>
<b>Anteilwert UBS (D) Euro Aktiv - Substanz</b>				EUR	<b>112,07</b>	
<b>Umlaufende Anteile UBS (D) Euro Aktiv - Substanz</b>				STK	<b>548.344,00</b>	

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

<sup>3)</sup> Bruchstücke werden kaufmännisch gerundet. Wir weisen darauf hin, dass die Anteile aufgrund der bekannt gewordenen zweifelhaften Werthaltigkeit zum 11.12.2008 auf EUR 1,00 je Anteil wertberichtigt wurden. Im Geschäftsjahr 2012/2013 erfolgte nochmals eine Wertberichtigung auf EUR 0,000001 je Anteil. Im Rahmen der laufenden Rechtsverfahren in Sachen Madoff-Fonds wurden zugunsten des geschädigten Investmentfonds Entschädigungszahlungen geleistet. Weitere Informationen zu den Zahlungen finden Sie auf unserer Internetseite <https://www.ubs.com/de/de/asset-management/private-investors/funds-prices/information-for-investors.html>

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Volumen in 1.000
------	---------------------	--	------------------------------------	---------------------------------------	------------------

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

per 12.10.2023					
Schweizer Franken	(CHF)	0,956500	=1 Euro (EUR)		
US-Dollar	(USD)	1,055500	=1 Euro (EUR)		

**Marktschlüssel**

a) OTC Over the Counter

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

**- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag):**

**Börsengehandelte Wertpapiere**

**Verzinsliche Wertpapiere**

XS1408351887	0,625% KommuneKredit MTN 11.05.26	EUR	0	1.000
US91282CAW10	0,250% USA TBI 15.11.23	USD	0	700
US912828ZB95	1,125% USA Nts. 28.02.27	USD	300	700

**Investmentanteile**

**Gruppeneigene Investmentanteile**

LU1459801780	UBS Solutions - BBG Barclays TIPS 1 -10 UCITS ETF	ANT	0	66.000
--------------	---	-----	---	--------

**Derivate**

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

**Terminkontrakte**

**Devisenterminkontrakte (Verkauf)**

**Verkauf von Devisen auf Termin:**

USD/EUR	EUR	31.081
---------	-----	--------

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**

**für den Zeitraum vom 01.05.2023 bis 12.10.2023**

<b>I. Erträge</b>	EUR
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	3.182,01
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	142.251,43
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	24.463,27
4. Erträge aus Investmentanteilen	78.130,56
<b>Summe der Erträge</b>	<b>248.027,27</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-12,54
2. Verwaltungsvergütung	-370.864,61
3. Verwahrstellenvergütung	-16.730,82
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-5.173,14
5. Sonstige Aufwendungen	20,54
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-392.760,57</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-144.733,30</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	761.692,54
2. Realisierte Verluste	-2.640.193,77
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-1.878.501,23</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-2.023.234,53</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-1.153.102,52
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	2.036.246,36
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis</b>	<b>883.143,84</b>
<b>VII. Ergebnis</b>	<b>-1.140.090,69</b>

Entwicklung des Sondervermögens		EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>			<b>74.269.130,37</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			0,00
2. Zwischenausschüttungen/ Steuerabschlag für das laufende Jahr			0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			-11.484.201,96
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	281.383,17		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-11.765.585,13		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			-193.089,41
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			-1.140.090,69
davon nicht realisierte Gewinne	-1.153.102,52		
davon nicht realisierte Verluste	2.036.246,36		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>			<b>61.451.748,31</b>

#### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		-2.023.234,53	-3,69
2. Zuführung aus dem Sondervermögen <sup>4)</sup>		2.023.234,53	3,69
<b>II. Wiederanlage</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<sup>4)</sup> Die Zuführung aus dem Sondervermögen dient dem Ausgleich des negativen Geschäftsergebnisses.

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
2023	61.451.748,31	112,07
2022/2023	74.269.130,37	114,27
2021/2022	93.155.351,96	118,97
2020/2021	123.203.867,55	127,40

#### Sondervermögen UBS (D) Euro Aktiv - Substanz

Mindestanlagesumme	keine
Fondsauflage	23.06.2008
Ausgabeaufschlag	6,00%
Rücknahmeabschlag	0,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.)	1,35%
Stückelung	Globalurkunde
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Währung	Euro
ISIN	DE000A0M6TS9

## ANHANG GEM. § 7 NR. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 13.027.001,42

### Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

UBS Europe SE

Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten EUR 0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)

Bloomberg Euro Aggregate AA+ Corp (1-5y) - Other (1-10y)	17,00%
Bloomberg US Intermediate Corp EURh	16,00%
Bloomberg Euro Aggregate Corporate	15,00%
Bloomberg Eurodollar AA+ 5-10y EURh	12,80%
MSCI EMU NR (EUR)	11,00%
JPM Euro Cash 3M	5,00%
JPM EMBI Global Diversified EURh	4,80%
JPM CEMBI Diversified hedged EUR	3,20%
Bloomberg Eurodol. AA+ 1-5y EURh	3,20%
MSCI AC World	3,00%
ICE BofA US HY Master II Const EURh	3,00%
MSCI USA hedged EUR	2,00%
Bloomberg US Govt Infilkd 1-10y EURh	2,00%
ICE BofA Euro HY Constrained	2,00%

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	1,89%
größter potenzieller Risikobetrag	2,51%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,25%

Risikomodell (§10 DerivateV) Quasi-Monte-Carlo-Ansatz

### Parameter (§11 DerivateV)

Konfidenzniveau	99%
Haltdauer	10 Tage

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

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

### Sonstige Angaben

In der Verwaltungsvergütung ist die KVG-eigene Verwaltungsvergütung i.H.v. EUR 370.864,61 enthalten.

Anteilwert UBS (D) Euro Aktiv - Substanz EUR 112,07

Umlaufende Anteile UBS (D) Euro Aktiv - Substanz STK 548.344,00

#### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die von der Verwahrstelle übermittelten Bewertungskurse für die einzelnen Wertpapiere bzw. Derivate werden von der UBS Asset Management (Deutschland) GmbH als verantwortliche Stelle für die Anteilpreisermittlung mittels unabhängiger Referenzkurse von Informationsdienstleistern wie Bloomberg, Refinitiv oder Interactive Data geprüft.

Im Fall von handelbaren Wertpapieren erfolgt die Bewertung zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs. Wertpapiere, für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden im Rahmen eines mehrstufigen Prozesses einer detaillierten Kursprüfung unterzogen, wobei folgende Grundsätze gelten:

- Wertpapiere, für die in Bloomberg kein Kurs bereitgestellt wird, oder deren Kurs länger als 10 Bewertungstage konstant ist, werden als nicht mehr handelbar eingestuft. Die von der Verwahrstelle für diese Wertpapiere gelieferten Kurse werden mittels Quotierungen Dritter oder anhand von Preisen auf Basis von geeigneten Bewertungsmodellen plausibilisiert.
- Ein Wechsel der Kursquelle erfolgt nur bei dauerhafter Verfügbarkeit der neuen Quelle.
- Steht als Kursquelle ausschließlich ein mittels Bewertungsmodell errechneter Preis zur Verfügung, wird dieser Preis anhand eines weiteren unabhängigen Bewertungsmodells verifiziert (Einhaltung des Zwei-Quellen-Prinzips).

Die Bewertung von Investmentanteilen erfolgt grundsätzlich auf Basis des Rücknahmepreises des Vortages oder - sofern kein Rücknahmepreis verfügbar ist - auf Basis von Börsenkursen. Exchange-Traded-Funds werden zum Börsenkurs bewertet.

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Nicht börsengehandelte Derivate (wie z.B. Devisentermingeschäfte oder Swaps) werden mittels marktgängiger Verfahren unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen bewertet.

Bankguthaben und sonstige Vermögensgegenstände sind zum Nennwert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

**Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure(OCF))** **1,39 %<sup>5)</sup>**

<sup>5)</sup> Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Die dem Sondervermögen belasteten Aufwendungen beziehen sich auf das Rumpfgeschäftsjahr vom 01.05.2023 bis 12.10.2023. Für die Ermittlung der OCF wurde eine Annualisierung auf ein volles Jahr vorgenommen.

Der Kapitalverwaltungsgesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen zu.

Aus der Verwaltungsvergütung bzw. Verwaltungskommission wurden keine Vergütungen bzw. Vertriebsprovisionen an Vermittler bzw. Vertriebssträger und Vermögensverwalter bezahlt.

#### Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen und Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen

ISIN	Fondsname	Bezahler	Bezahler	Nominale
		Ausgabeaufschlag	Rücknahmeabschlag	Verwaltungsvergütung der Zielfonds *)
		in %	in %	in %
KYG441091090	Herald USA Segregated Portfolio One EUR	0,00	0,00	2,00
IE00BP3QZB59	Ishv-E.Msci W.Val.F.Dla	0,00	0,00	0,30
LU0415182780	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield EUR IX	0,00	0,00	0,00
LU0396345034	UBS (Lux) Bond SICAV - EUR Corporates Sustainable	0,00	0,00	0,00
LU0674194641	UBS (Lux) Emerg. Econ. Fd.- Global Bds. I-X €hed.	0,00	0,00	0,00
LU0401311674	UBS (Lux) Equity Fund FCP - Euro Countries O S	0,00	0,00	0,00
LU1554276805	UBS [Lux] Bond SICAV - USD High Yield [USD]	0,00	0,00	0,00
LU2080290617	UBS [Lux] Equity SICAV - Long Term Themes [USD]	0,00	0,00	0,54
LU1564462544	UBS Bond SICAV - Emerging Economies Corporates	0,00	0,00	0,00
LU2337795806	UBS Bond SICAV - USD Investment Grade Corporate	0,00	0,00	0,00
LU0950668870	UBS ETF - MSCI EMU UCITS ETF	0,00	0,00	0,17
LU0446734369	UBS ETF - MSCI EMU Value UCITS ETF A	0,00	0,00	0,25
LU0950674175	UBS ETF-MSCI Emerging Markets UCITS ETF	0,00	0,00	0,23
LU2198972270	UBS Lux Key Sel. - Digital Transformation Themes F	0,00	0,00	0,52
LU1459801780	UBS Solutions - BBG Barclays TIPS 1 -10 UCITS ETF	0,00	0,00	0,20
LU1215452928	UBS-SICAV - UBS Factor MSCI EMU Prime Value ETF	0,00	0,00	0,28

\*) Hierbei handelt es sich um die von den einzelnen Fonds-Gesellschaften bzw. Informationsdienstleistern ausgewiesenen bzw. erhältlichen %-Sätze. Unabhängig von diesem Ausweis erfolgt bei konzerneigenen Zielfonds keine Doppelbelastung der Verwaltungsvergütung zu Lasten des Fonds bzw. Kunden.

## Wesentliche sonstige Erträge und Aufwendungen

### Sonstige Erträge

Keine wesentlichen sonstigen Erträge

### Sonstige Aufwendungen

Keine wesentlichen sonstigen Aufwendungen

In dem Posten Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland werden negative Zinsen, die aus der Führung des Bankkontos resultieren, abgesetzt. Die Führung des Bankkontos bei der Verwahrstelle ist eine gesetzliche Verpflichtung des Investmentvermögens und dient der Abwicklung des Zahlungsverkehrs. Ferner können auch negative Zinsen aus Geldanlagen darin enthalten sein.

## Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände) EUR 1.160,11

Die Transaktionskosten beinhalten Kontrahenten-, Liefer- und Börsenspesen, Steuern sowie Kommissionen. Bei manchen Geschäftsarten (u.a. Rentengeschäfte) werden die Provisionen im Rahmen der Abrechnung nicht separat ausgewiesen, sondern sind bereits im jeweiligen Kurs berücksichtigt und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

### Transaktionen im Zeitraum vom 01.05.2023 bis 12.10.2023

Transaktionen	Volumen in Fondswährung EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	23.718.448,64	91
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	18.576.074,47	67
Relativ in %	78,32 %	73,63 %

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

### Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden

Die Vergütungsstruktur der Gesellschaft sieht neben festen Gehältern eine individuelle leistungsabhängige Vergütung vor. Die Höhe der leistungsabhängigen Zuteilung hängt von mehreren Faktoren ab, einschließlich des Konzernergebnisses, dem Ergebnis des Unternehmensbereichs und der individuellen Zielerreichung der quantitativen und qualitativen Ziele des einzelnen Mitarbeiters. Die Gesamtvergütung ist so bemessen, dass qualifiziertes Personal gefunden und gehalten werden kann.

### Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Die Vergütungspolitik wird jährlich im Rahmen eines Gremiums, bestehend aus Geschäftsführung, dem Aufsichtsratsvorsitzenden und einem Mitarbeiter der Abteilung Human Resources der KVG überprüft.

Die von der Gesellschaft implementierten Verfahren im Zusammenhang mit der Umsetzung der Vergütungsleitlinie werden als angemessen beurteilt. Das Vergütungssystem der KVG erfüllt die aufsichtsrechtlichen Anforderungen.

### Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB

Keine

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>5.917.894,00</b>
davon feste Vergütung	EUR	4.302.894,00
davon variable Vergütung	EUR	1.615.000,00
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der durchschnittlichen Mitarbeiter der KVG (inkl. Geschäftsführer) im abgelaufenen Wirtschaftsjahr 2022</b>		<b>37,7</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>EUR</b>	<b>5.056.079,00</b>
davon Geschäftsleiter	EUR	722.305,00
davon andere Führungskräfte	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit wesentlichem Einfluss auf das Risikoprofil (Risikoträger)	EUR	508.900,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	394.567,00
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	3.430.307,00

### Angaben zu wesentlichen Änderungen gem. § 101 Abs. 3 Nr. 3 KAGB

Keine.

## Zusätzliche Informationen

### Angaben zu schwer liquidierbaren Vermögensgegenständen gem. § 300 Abs. 1 Nr. 1 KAGB

Prozentualer Anteil schwer liquidierbarer Vermögensgegenstände 0,00%

### Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement gem. § 300 Abs.1 Nr. 2 KAGB

Die Gesellschaft hat für den Fonds schriftliche Grundsätze und Verfahren festgelegt, die es ihr ermöglichen, die Liquiditätsrisiken des Fonds zu überwachen und zu gewährleisten, dass sich das Liquiditätsprofil der Anlagen des Fonds mit den zugrundeliegenden Verbindlichkeiten des Fonds deckt. Unter Berücksichtigung der unter Abschnitt „Anlageziele, -strategie, -grundsätze und -grenzen“ dargelegten Anlagestrategie ergibt sich ein innerhalb der regulatorischen und anlagespezifischen Bandbreiten dynamisches Liquiditätsprofil des Fonds. Die Gesellschaft wendet bei der Überwachung der Liquiditätsrisiken folgende Grundsätze und Verfahren an:

- Die Gesellschaft überwacht die Liquiditätsrisiken, die sich auf Ebene des Fonds oder der Vermögensgegenstände ergeben können. Sie nimmt dabei eine Einschätzung der Liquidität der im Fonds gehaltenen Vermögensgegenstände in Relation zum Fondsvermögen vor und legt hierfür eine Liquiditätsquote fest. Die Beurteilung der Liquidität beinhaltet beispielsweise eine Analyse des Handelsvolumens, der Komplexität des Vermögensgegenstandes, die Anzahl der Handelstage, die zur Veräußerung des jeweiligen Vermögensgegenstandes benötigt werden, ohne Einfluss auf den Marktpreis zu nehmen. Die Gesellschaft überwacht hierbei auch die Anlagen in Zielfonds und deren Rücknahmegrundsätze und daraus resultierende etwaige Auswirkungen auf die Liquidität des Fonds.
- Die Gesellschaft überwacht die Liquiditätsrisiken, die sich durch erhöhtes Verlangen der Anleger auf Anteilrücknahme der Anleger ergeben können. Hierbei bildet sie sich Erwartungen über Nettomittelveränderungen unter Berücksichtigung von verfügbaren Informationen über die Anlegerstruktur und Erfahrungswerten aus historischen Nettomittelveränderungen. Sie berücksichtigt die Auswirkungen von Großabrufersrisiken und anderen Risiken (z. B. Reputationsrisiken).
- Die Gesellschaft hat für den Fonds adäquate Limits für die Liquiditätsrisiken festgelegt. Sie überwacht die Einhaltung dieser Limits und hat Verfahren bei einer Überschreitung oder möglichen Überschreitung der Limits festgelegt.
- Die von der Gesellschaft eingerichteten Verfahren gewährleisten eine Konsistenz zwischen Liquiditätsquote, den Liquiditätsrisikolimits und den zu erwarteten Nettomittelveränderungen. Die Gesellschaft überprüft diese Grundsätze börsentäglich und aktualisiert sie entsprechend.

Die Gesellschaft führt börsentäglich Stresstests durch, mit denen sie die Liquiditätsrisiken des Fonds bewerten kann. Die Gesellschaft führt die Stresstests auf der Grundlage zuverlässiger und aktueller quantitativer oder, falls dies nicht angemessen ist, qualitativer Informationen durch. Hierbei werden beispielsweise Anlagestrategie, Rücknahmefristen, Zahlungsverpflichtungen und Fristen, innerhalb derer die Vermögensgegenstände veräußert werden können, sowie Informationen in Bezug auf allgemeines Anlegerverhalten und Marktentwicklungen einbezogen. Die Stresstests simulieren gegebenenfalls mangelnde Liquidität der Vermögenswerte im Fonds sowie in Anzahl und Umfang atypische Verlangen von Rücknahmen. Sie decken Marktrisiken und deren Auswirkungen ab, einschließlich Nachschussforderungen, Anforderungen der Besicherung oder Kreditlinien. Sie tragen Bewertungssensitivitäten unter Stressbedingungen Rechnung. Sie werden unter Berücksichtigung der Anlagestrategie, des Liquiditätsprofils, der Anlegerstruktur und der Rücknahmegrundsätze des Fonds in einer der Art des Fonds angemessenen Häufigkeit durchgeführt.

### Angaben zum Risikoprofil nach § 300 Abs.1 Nr. 3 KAGB

Die Gesellschaft teilt ihre Fonds in Risikoklassen ein. Es gibt 7 Risikoklassen, wobei die Klasse 7 das höchste Risiko und die Klasse 1 das geringste Risiko für den Anleger darstellt.

Der Fonds **UBS (D) Euro Aktiv - Substanz** ist gemäß der Einstufung des Gesamtrisikoindikatoren (SRI) der Risikoklasse 2 zugeordnet, wobei 2 einer niedrigen Risikoklasse entspricht. Das Risiko potentieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als niedrig eingestuft. Bei sehr ungünstigen Marktbedingungen ist es äußerst unwahrscheinlich, dass die Fähigkeit beeinträchtigt ist, Ihr Rückgabeverlangen auszuführen.

Ein höheres Risiko bietet höhere Ertragschancen, aber gleichzeitig auch höhere Verlustrisiken. Die Risikokategorie ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikokategorie bedeutet nicht ohne Risiko.

Die von der Gesellschaft eingesetzten Risikomanagementsysteme beinhalten eine permanente Risikocontrolling-Funktion auf Basis der gesetzlichen (DerivateV, KAGB) und vertraglichen Vorgaben (Anlagebedingungen), welche die Identifizierung, Erfassung, Messung, Steuerung sowie Überwachung und Kommunikation aller wesentlichen Risiken (wie z.B. Adressenausfallrisiken, Liquiditätsrisiken, Marktrisiken, Operationelle Risiken etc.), denen das Investmentvermögen ausgesetzt ist oder ausgesetzt sein kann, beinhaltet.

Zur Risikosteuerung hat die Gesellschaft für alle relevanten Risiken angemessene Risikolimits - unter Berücksichtigung von gesetzlichen und vertraglichen Vorgaben sowie dem individuellen Risikoprofil des Investmentvermögens - eingerichtet. Die Einhaltung der Risikolimits wird täglich überprüft.

Im Falle einer tatsächlichen oder zu erwartenden Überschreitung von Risikolimits existieren geeignete Kommunikations- und Eskalationsmaßnahmen, um im bestmöglichen Interesse der Anteilseigner zu verfahren.

Darüber hinaus erfolgt eine regelmäßige Berichterstattung gegenüber der Geschäftsführung und den weiteren relevanten Stellen der Gesellschaft über den aktuellen Risiko-Stand des Investmentvermögens, welcher mögliche Überschreitungen sowie entsprechende Maßnahmen beinhaltet.

Die Risikomanagement-Systeme und -verfahren sowie die Grundsätze über das Risikomanagement werden regelmäßig durch die Gesellschaft auf ihre Angemessenheit und Wirksamkeit überprüft.

**Angaben zur Änderung des max. Umfangs des Leverage nach § 300 Abs.2 Nr. 1 KAGB**

Keine.

Leverage-Umfang nach Bruttomethode bezüglich ursprünglich festgelegten Höchstmaß	3,00
tatsächlicher Leverage-Umfang nach Bruttomethode	1,19
Leverage-Umfang nach Commitmentmethode bezüglich ursprünglich festgelegten Höchstmaß	2,00
tatsächlicher Leverage-Umfang nach Commitmentmethode	1,00

**Angaben zur Portfolioumschlagsrate**

Portfolioumschlagsrate (Portfolio Turnover Rate (PTR)) 9,51 % <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Ermittlung nach BVI-Methode

**Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB**

In Erfüllung der Anforderung der zum 1. Januar 2020 in Kraft getretenen Umsetzung der zweiten Aktionärsrechterichtlinie (ARUG II) berichten wir gemäß § 134c Abs. 4 AktG Folgendes:

**Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken:** Für die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken verweisen wir auf die Darstellung im Tätigkeitsbericht. Die Angaben sind zwar vergangenheitsbezogen, jedoch erwarten wir aufgrund der verfolgten Anlagestrategie auch künftig keine wesentlichen Änderungen.

**Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten:** Bezüglich der Zusammensetzung des Portfolios verweisen wir auf die Vermögensaufstellung. Die Portfolioumsätze können ebenfalls der Vermögensaufstellung sowie der Angabe zu den während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte entnommen werden, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen. Die Portfolioumsatzkosten sind dem Anhang zu entnehmen.

**Die Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung:** Die Anlageziele und Anlagepolitik des Sondervermögens werden im Tätigkeitsbericht dargestellt. Die Anlageentscheidungen für Investitionen in Gesellschaften erfolgt unter Berücksichtigung der vergangenen Entwicklung der Gesellschaft sowie der erwarteten mittel-bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft unter gleichzeitiger Berücksichtigung der Anlagestrategie.

**Einsatz von Stimmrechtsberatern:** Im abgelaufenen Rumpfgeschäftsjahr kamen keine Stimmrechtsberater für das Sondervermögen zum Einsatz.

**Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten:** Das Sondervermögen hat im abgelaufenen Rumpfgeschäftsjahr keine Wertpapierleihegeschäfte getätigt. Interessenkonflikte werden identifiziert und überwacht.

**Informationen gemäß Artikel 7 der VERORDNUNG (EU) 2020/852 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES**

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Frankfurt am Main, den 20. Dezember 2023  
 UBS Asset Management  
 (Deutschland) GmbH  
 Die Geschäftsführung

## VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die UBS Asset Management (Deutschland) GmbH

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens **UBS (D) Euro Aktiv - Substanz** - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Rumpfgeschäftsjahr vom 1. Mai 2023 bis zum 12. Oktober 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 12. Oktober 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Rumpfgeschäftsjahr vom 1. Mai 2023 bis zum 12. Oktober 2023 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.

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 UBS Asset Management (Deutschland) GmbH 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 UBS Asset Management (Deutschland) GmbH 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 Investmentvermögens 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 UBS Asset Management (Deutschland) GmbH 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 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 UBS Asset Management (Deutschland) GmbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der UBS Asset Management (Deutschland) GmbH 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 UBS Asset Management (Deutschland) GmbH 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 UBS Asset Management (Deutschland) GmbH 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.

München, den 20. Dezember 2023

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Braun)	(Dhaliwal)
Wirtschaftsprüferin	Wirtschaftsprüfer

# UBS (D) Euro Aktiv - Balance

Jahresbericht inklusive Testat per 12. Oktober 2023

## Tätigkeitsbericht

### Anlageziel und Anlagepolitik

Die Anlagestrategie des Investmentfonds ist weiterhin auf die Über- und Untergewichtung der eingesetzten Assetklassen zueinander, die Selektion attraktiver Rentenpapiere und mittelfristiger, erfolgversprechender Themen gerichtet. Anlagethemen werden in der Regel in das Portfolio aufgenommen, wenn strukturelle und/oder demographische Entwicklungen das jeweilige Investitionsengagement im Vergleich zum allgemeinen Kapitalmarkt vorteilhaft erscheinen lassen. Im Gegensatz hierzu wird über die unterschiedliche Gewichtung von Assetklassen zueinander auf mindestens monatlicher Basis neu entschieden und im Portfolio entsprechend ausgerichtet. Die Bewertungen der Assetklassen zueinander basieren primär auf fundamentalen Kriterien (z. B. Kurs-Gewinn-Verhältnisse, diskontierte zukünftige Dividenden und inflationsbereinigte Renditen im Anleihensegment). Einzelne Aktien werden auf Basis zukunftsgerichteter Unternehmenskennzahlen, der relativen Attraktivität im Branchenvergleich und des jeweiligen Geschäftsmodells bewertet.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Zum Stichtag des Geschäftsjahresendes per 12.10.2023 investierte das Sondervermögen des UBS (D) Euro Aktiv - Balance Investmentfonds zu 51,36% in Aktien und Aktienfonds. 45,87% des Anlagevermögens sind den verzinslichen Anleihen und Anleihenfonds zuzuordnen. 2,77% des Sondervermögens in Geldmarktfonds, Barvermögen, Devisentermingeschäften und Forderungen und Verbindlichkeiten

### Fondsentwicklung und Fondsergebnis

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung der zusammengesetzten Benchmark auf -1,39%. Der UBS (D) Euro Aktiv - Balance Investmentfonds erzielte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von -1,43%<sup>1</sup>. Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses resultieren u.a. aus Kursgewinnen der ISIN LU2198972270, LU0950668870, sowie aus Kursverlusten der ISIN LU0674194641, XS1851229218 und LU1459801780.

### Wesentliche Risiken

Der UBS (D) Euro Aktiv - Balance Investmentfonds investiert in der Regel zwischen 35% und 65% des Anlagevermögens in Aktien, Aktienfonds und Zertifikate mit Aktiencharakter. Darüber hinaus werden Anlagen in festverzinsliche respektive variabel verzinsliche Anleihen getätigt. Rohstoffe/Edelmetalle können ergänzend eingesetzt

werden. Der Investmentfonds kann daher aufgrund von Zinsänderungen und Veränderungen der Aktienkurse/Rohstoffnotierungen Wertschwankungen unterworfen sein. Eine Anlage in diesen Fonds eignet sich somit nur für Investoren mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren sowie einer entsprechenden Risikobereitschaft und -fähigkeit. Jede Anlage ist Marktschwankungen unterworfen und besitzt spezifische Risiken, die sich unter ungewöhnlichen Marktbedingungen erheblich erhöhen können.

### Wesentliche Ereignisse

Aufgrund der Kündigung des Servicevertrages für die Fondsverwaltungs-Serviceleistungen durch den seitherigen Serviceprovider wurde ein Providerwechsel erforderlich. Der dadurch notwendige Migrationstermin beim neuen Serviceprovider wurde auf den 12. Oktober 2023 festgelegt. Vor diesem Hintergrund wurde ein Rumpfgeschäftsjahresende für alle UBS (D) Fonds sowie alle Spezial-AIF der UBS AM (Deutschland) GmbH per 12. Oktober 2023 notwendig.

### Perspektiven

Die globale Konjunktur hielt sich im Jahresverlauf trotz der anhaltenden Inflationsbekämpfung der Zentralbanken besser als erwartet. Insbesondere die US Wirtschaft überraschte positiv während Europa zuletzt etwas an Momentum verlor und die Konjunkturdaten in China eher enttäuschten. Die globale Wirtschaft hat mit einer Reihe von strukturellen Herausforderungen (u.a. Demographie, De-Karbonisierung, De-Globalisierung) sowie den erschwerten Finanzierungsbedingungen aufgrund des höheren Zinsniveaus zu kämpfen. Die chinesische Wirtschaft wird zusätzlich durch die hohe Verschuldung, was v.a. den Immobiliensektor betrifft, stark belastet. Der robuste Arbeitsmarkt sorgt allerdings auf der anderen Seite für einen anhaltend guten Konsum, was v.a. dem Dienstleistungssektor und hier besonders in den USA hilft. Die Zentralbanken gestalten ihre Geldpolitik vor diesem Hintergrund und der somit weiterhin erhöhten Inflationsraten sehr restriktiv. Die EZB hat die Zinsen seit Juli 2022 um insgesamt 4.5% erhöht und die US Fed seit Anfang 2022 bereits um 5,25%. Wir gehen davon aus, dass wir uns nahe am Ende des Zinserhöhungszyklus befinden und weitere Maßnahmen der Zentralbanken zunehmend datenabhängig erfolgen werden. Die Unternehmensgewinne der meisten börsennotierten Unternehmen zeigen bisher eine hohe Stabilität, der Ausblick ist jedoch schwächer. Aktien im Aggregat sind nach unserer Einschätzung vor dem Hintergrund der erhöhten Risiken und Unsicherheiten nicht günstig bewertet, allerdings gibt es deutliche Bewertungsunterschiede je nach Region, Stil und Sektor. Anleihen sind nach dem starken Zinsanstieg der letzten

<sup>1</sup> Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Monate attraktiver bewertet. Die größten Risiken für die Märkte sehen wir in weiter anhaltend hohen Inflationsraten, einer weiteren Abschwächung der Konjunktur sowie einer geopolitischen Eskalation.

### **SFDR Einstufung**

Auf Grund seiner Anlagestrategie berücksichtigt das Finanzprodukt nicht die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Art. 7(2) der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen im Finanzdienstleistungssektor - SFDR).

## Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung		Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>113.585.575,51</b>	<b>100,07</b>
1. Anleihen		14.551.708,86	12,82
- Pfandbriefe	EUR	589.500,00	0,52
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	13.483.933,86	11,88
- Unternehmensanleihen	EUR	478.275,00	0,42
2. Investmentanteile		95.811.601,53	84,41
- Gemischte Fonds	EUR	0,00	0,00
- Indexfonds	EUR	36.318.781,53	32,00
- Aktienfonds	EUR	21.976.640,61	19,36
- Rentenfonds	EUR	37.516.179,39	33,05
3. Derivate		-144.341,88	-0,13
- Devisentermingeschäfte (Verkauf)	EUR	-144.341,88	-0,13
4. Bankguthaben		3.318.449,45	2,92
- Bankguthaben in EUR	EUR	3.271.918,39	2,88
- Bankguthaben in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	46.531,06	0,04
5. Sonstige Vermögensgegenstände		48.157,55	0,04
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-78.336,42</b>	<b>-0,07</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-78.336,42	-0,07
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>113.507.239,09</b>	<b>100,00<sup>1)</sup></b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 12.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>13.962.208,86</b>	<b>12,30</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>13.962.208,86</b>	<b>12,30</b>
EU000A287074	0,000% European Union MTN 02.06.28	EUR	600	0	0	% 86,1180	516.708,00	0,46
FR0014007L00	0,000% Frankreich TBI 25.05.32	EUR	1.800	1.150	0	% 75,8500	1.365.300,00	1,20
EU000A1Z99B9	0,750% Europäischer Stabilitätsmechanismus MTN 15.03.27	EUR	600	200	700	% 91,7300	550.380,00	0,48
FR0013341682	0,750% Frankreich OAT 25.11.28	EUR	200	0	0	% 89,0510	178.102,00	0,16
XS1619312173	0,875% Apple Nts. 24.05.25	EUR	500	0	100	% 95,6550	478.275,00	0,42
BE0000335449	1,000% Belgien OBL 22.06.31	EUR	1.000	0	500	% 84,5800	845.800,00	0,75
EU000A1Z7RH3	1,375% Europäische Union MTN 04.10.29	EUR	900	900	0	% 89,5000	805.500,00	0,71
US91282CAD39	0,375% USA Nts. 31.07.27	USD	300	0	0	% 84,9600	241.477,97	0,21
US91282CCL37	0,375% USA TBI 15.07.24	USD	1.300	0	200	% 96,2620	1.185.604,93	1,04
US91282CAE12	0,625% Usa Bds. 15.08.30	USD	1.900	500	100	% 76,5100	1.377.252,49	1,21
US91282ZB95	1,125% USA Nts. 28.02.27	USD	100	0	300	% 88,6900	84.026,53	0,07
US91282CCE93	1,250% USA Bds. 31.05.28	USD	300	0	900	% 85,7000	243.581,24	0,21
US91282CDJ71	1,375% USA TBI 15.11.31	USD	1.000	1.000	0	% 78,0390	739.355,76	0,65
US91282CCB54	1,625% USA Bds. 15.05.31	USD	1.200	0	0	% 80,5625	915.916,63	0,81
US91282YB05	1,625% USA Nts. 15.08.29	USD	1.800	2.000	200	% 84,5940	1.442.626,24	1,27
US912828YS30	1,750% USA Nts. 15.11.29	USD	1.400	0	0	% 84,9200	1.126.366,65	0,99
US91282CDY49	1,875% Usa TBI 15.02.32	USD	1.800	0	0	% 80,5469	1.373.608,56	1,21
US912828K742	2,000% USA Nts. 15.08.25	USD	550	550	0	% 94,4820	492.326,86	0,43
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>589.500,00</b>	<b>0,52</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>589.500,00</b>	<b>0,52</b>
DE000MHB33J5	2,750% Münchener Hypothekenbank PF 24.09.25	EUR	600	600	0	% 98,2500	589.500,00	0,52
<b>Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>95.811.601,53</b>	<b>84,41</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>92.437.201,53</b>	<b>81,44</b>
IE00BMBX8P21	UBS (Irl) Fund Soln. plc - MSCI USA SF Index Fund	ANT	29.300	9.500	2.700	EUR 118,7869	3.480.456,17	3,07
LU0415182780	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield EUR IX	ANT	16.100	0	2.200	EUR 142,3300	2.291.513,00	2,02
LU0396345034	UBS (Lux) Bond SICAV - EUR Corporates Sustainable	ANT	1.005	0	120	EUR11.304,6900	11.361.213,45	10,01
LU0674194641	UBS (Lux) Emerg. Econ. Fd.- Global Bds. I-X €hed.	ANT	34.200	0	28.800	EUR 98,9800	3.385.116,00	2,98
LU0401311674	UBS (Lux) Equity Fund FCP - Euro Countries O S	ANT	83.600	0	3.900	EUR 221,2100	18.493.156,00	16,29
LU1554276805	UBS [Lux] Bond SICAV - USD High Yield [USD]	ANT	31.500	0	4.200	EUR 108,8900	3.430.035,00	3,02
LU2337795806	UBS Bond SICAV - USD Investment Grade Corporate	ANT	1.670	0	135	EUR 8.840,1800	14.763.100,60	13,01
LU0950668870	UBS ETF - MSCI EMU UCITS ETF	ANT	122.000	0	23.000	EUR 25,7050	3.136.010,00	2,76
LU0446734369	UBS ETF - MSCI EMU Value UCITS ETF A	ANT	235.000	4.500	17.500	EUR 39,3840	9.255.240,00	8,15
LU1169830103	UBS-ETF SICAV - MSCI Switzerland 20/ 35 UCITS ETF	ANT	80.000	0	7.000	EUR 14,0920	1.127.360,00	0,99
LU1215452928	UBS-SICAV - UBS Factor MSCI EMU Prime Value ETF	ANT	510.000	6.000	39.000	EUR 17,7060	9.030.060,00	7,96
LU0950670850	UBS ETF (LU) MSCI United Kingdom UCITS ETF A GBP	ANT	70.000	0	7.000	GBP 28,7650	2.329.958,34	2,05
LU2080290617	UBS [Lux] Equity SICAV - Long Term Themes [USD]	ANT	15.600	0	4.400	USD 124,9300	1.846.431,08	1,63
LU1564462544	UBS Bond SICAV - Emerging Economies Corporates	ANT	20.500	0	3.000	USD 117,6600	2.285.201,34	2,01
LU0950674175	UBS ETF-MSCI Emerging Markets UCITS ETF	ANT	493.000	0	62.000	USD 9,8170	4.585.297,02	4,04
LU2198972270	UBS Lux Key Sel. - Digital Transformation Themes F	ANT	14.600	0	2.900	USD 118,3500	1.637.053,53	1,44
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>3.374.400,00</b>	<b>2,97</b>
KYG441091090	Herald USA Segregated Portfolio One EUR <sup>3)</sup>	ANT	99	0	0	EUR 0,0000	0,00	0,00
IE00BP3QZB59	Ishiv-E.Msci W.Val.F.Dla	ANT	95.000	32.000	15.000	EUR 35,5200	3.374.400,00	2,97
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>110.363.310,39</b>	<b>97,23</b>

	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Wbg. in 1.000	Bestand 12.10.2023	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um <b>verkaufte</b> Positionen.)				EUR	-144.341,88	-0,13
<b>Devisen-Derivate</b>				EUR	-144.341,88	-0,13
<b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>				EUR	-144.341,88	-0,13
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>				EUR	-144.341,88	-0,13
<b>Offene Positionen</b>				EUR	-143.182,32	-0,13
USD/ EUR 12,2 Mio.	OTC				-143.182,32	-0,13
<b>Geschlossene Positionen</b>				EUR	-1.159,56	0,00
USD/ EUR 0,3 Mio.	OTC				-1.159,56	0,00
<b>Bankguthaben</b>				EUR	3.318.449,45	2,92
<b>EUR - Guthaben bei:</b>				EUR	3.271.918,39	2,88
UBS Europe SE (Verwahrstelle)	EUR	3.271.918,39		% 100,0000	3.271.918,39	2,88
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>				EUR	46.531,06	0,04
	CHF	39.241,39		% 100,0000	41.026,02	0,04
	GBP	2.902,25		% 100,0000	3.358,31	0,00
	USD	2.265,87		% 100,0000	2.146,73	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				EUR	48.157,55	0,04
<b>Zinsansprüche</b>				EUR	48.157,55	0,04
	EUR	48.157,55			48.157,55	0,04
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>				EUR	-78.336,42	-0,07
<b>Verbindlichkeiten aus Anteilsceingeschäften</b>				EUR	-8.798,72	-0,01
	EUR	-8.798,72			-8.798,72	-0,01
<b>Kostenabgrenzung</b>				EUR	-69.537,70	-0,06
	EUR	-69.537,70			-69.537,70	-0,06
<b>Fondsvermögen</b>				EUR	113.507.239,09	100,00 <sup>2)</sup>
<b>Anteilwert UBS (D) Euro Aktiv - Balance</b>				EUR	137,37	
<b>Umlaufende Anteile UBS (D) Euro Aktiv - Balance</b>				STK	826.281,00	

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

<sup>3)</sup> Bruchstücke werden kaufmännisch gerundet. Wir weisen darauf hin, dass die Anteile aufgrund der bekannt gewordenen zweifelhaften Werthaltigkeit zum 11.12.2008 auf EUR 1,00 je Anteil wertberichtigt wurden. Im Geschäftsjahr 2012/2013 erfolgte nochmals eine Wertberichtigung auf EUR 0,000001 je Anteil. Im Rahmen der laufenden Rechtsverfahren in Sachen Madoff-Fonds wurden zugunsten des geschädigten Investmentfonds Entschädigungszahlungen geleistet. Weitere Informationen zu den Zahlungen finden Sie auf unserer Internetseite <https://www.ubs.com/de/de/asset-management/private-investors/funds-prices/information-for-investors.html>

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Volumen in 1.000
------	---------------------	--	------------------------------------	---------------------------------------	------------------

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

per 12.10.2023

Britische Pfund	(GBP)	0,864200	=1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,956500	=1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,055500	=1 Euro (EUR)

**Marktschlüssel**

a) OTC Over the Counter

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

**- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuzuordnung zum Berichtsstichtag):**

**Börsengehandelte Wertpapiere**

**Verzinsliche Wertpapiere**

XS2341719503	0,010% DNB Boligkredit MTN 12.05.28	EUR	0	100
XS1445725218	0,050% BNG Bank MTN 13.07.24	EUR	0	550
US91282CES61	2,750% USA TBI 31.05.29	USD	300	300

**An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere**

**Verzinsliche Wertpapiere**

XS1851229218	0,875% Quebec MTN 05.07.28	EUR	0	500
--------------	----------------------------	-----	---	-----

**Investmentanteile**

**Gruppeneigene Investmentanteile**

LU1459801780	UBS Solutions - BBG Barclays TIPS 1 -10 UCITS ETF	ANT	0	115.000
--------------	---	-----	---	---------

**Derivate**

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

**Terminkontrakte**

**Devisenterminkontrakte (Verkauf)**

**Verkauf von Devisen auf Termin:**

USD/EUR	EUR	38.661
---------	-----	--------

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**

für den Zeitraum vom 01.05.2023 bis 12.10.2023

<b>I. Erträge</b>	EUR
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	2.112,95
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	81.654,69
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	46.200,46
4. Erträge aus Investmentanteilen	621.612,22
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	-6.899,47
6. Sonstige Erträge	24.128,39
<b>Summe der Erträge</b>	<b>768.809,24</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-19,92
2. Verwaltungsvergütung	-737.475,54
3. Verwahrstellenvergütung	-30.981,12
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-5.495,88
5. Sonstige Aufwendungen	-2.230,01
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-776.202,47</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-7.393,23</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	911.874,84
2. Realisierte Verluste	-2.139.616,94
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-1.227.742,10</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis</b>	<b>-1.235.135,33</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	1.745.558,74
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-2.149.593,47
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis</b>	<b>-404.034,73</b>
<b>VII. Ergebnis</b>	<b>-1.639.170,06</b>

Entwicklung des Sondervermögens		
	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<b>125.497.492,87</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen/ Steuerabschlag für das laufende Jahr		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-10.303.503,63
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	60.346,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-10.363.849,63	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-47.580,09
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		-1.639.170,06
davon nicht realisierte Gewinne	1.745.558,74	
davon nicht realisierte Verluste	-2.149.593,47	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<b>113.507.239,09</b>

#### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)			insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			-1.235.135,33	-1,49
2. Zuführung aus dem Sondervermögen <sup>4)</sup>			1.235.135,33	1,49
<b>II. Wiederanlage</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<sup>4)</sup> Die Zuführung aus dem Sondervermögen dient dem Ausgleich des negativen Geschäftsergebnisses.

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
2023	113.507.239,09	137,37
2022/2023	125.497.492,87	139,36
2021/2022	143.758.340,47	140,36
2020/2021	158.038.680,60	145,23

#### Sondervermögen UBS (D) Euro Aktiv - Balance

Mindestanlagesumme	keine
Fondsauflage	23.06.2008
Ausgabeaufschlag	6,00%
Rücknahmeabschlag	0,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.)	1,50%
Stückelung	Globalurkunde
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Währung	Euro
ISIN	DE000A0M6TT7

## ANHANG GEM. § 7 NR. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 11.558.503,08

### Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

UBS Europe SE

Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten EUR 0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)

MSCI EMU NR (EUR)	36,00%
Bloomberg US Intermediate Corp EURh	11,00%
Bloomberg Euro Aggregate Corporate	10,00%
MSCI USA hedged EUR	6,00%
JPM Euro Cash 3M	5,00%
Bloomberg Euro Aggregate AA+ Corp (1-5y) - Other (1-10y)	5,00%
Bloomberg Eurodollar AA+ 5-10y EURh	4,80%
MSCI AC World	3,00%
JPM EMBI Global Diversified EURh	3,00%
ICE BofA US HY Master II Const EURh	3,00%
MSCI United Kingdom	2,00%
MSCI Switzerland hedged EUR	2,00%
MSCI Emerging Markets	2,00%
JPM CEMBI Diversified hedged EUR	2,00%
Bloomberg US Govt Infilkd 1-10y EURh	2,00%
ICE BofA Euro HY Constrained	2,00%
Bloomberg Eurodol. AA+ 1-5y EURh	1,20%

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	3,63%
größter potenzieller Risikobetrag	4,13%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,82%

Risikomodell (§10 DerivateV) Quasi-Monte-Carlo-Ansatz

### Parameter (§11 DerivateV)

Konfidenzniveau	99%
Haltdauer	10 Tage

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

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

### Sonstige Angaben

In der Verwaltungsvergütung ist die KVG-eigene Verwaltungsvergütung i.H.v. EUR 737.475,54 enthalten.

Anteilwert UBS (D) Euro Aktiv - Balance EUR 137,37

Umlaufende Anteile UBS (D) Euro Aktiv - Balance STK 826.281,00

#### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die von der Verwahrstelle übermittelten Bewertungskurse für die einzelnen Wertpapiere bzw. Derivate werden von der UBS Asset Management (Deutschland) GmbH als verantwortliche Stelle für die Anteilpreisermittlung mittels unabhängiger Referenzkurse von Informationsdienstleistern wie Bloomberg, Refinitiv oder Interactive Data geprüft.

Im Fall von handelbaren Wertpapieren erfolgt die Bewertung zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs. Wertpapiere, für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden im Rahmen eines mehrstufigen Prozesses einer detaillierten Kursprüfung unterzogen, wobei folgende Grundsätze gelten:

- Wertpapiere, für die in Bloomberg kein Kurs bereitgestellt wird, oder deren Kurs länger als 10 Bewertungstage konstant ist, werden als nicht mehr handelbar eingestuft. Die von der Verwahrstelle für diese Wertpapiere gelieferten Kurse werden mittels Quotierungen Dritter oder anhand von Preisen auf Basis von geeigneten Bewertungsmodellen plausibilisiert.
- Ein Wechsel der Kursquelle erfolgt nur bei dauerhafter Verfügbarkeit der neuen Quelle.
- Steht als Kursquelle ausschließlich ein mittels Bewertungsmodell errechneter Preis zur Verfügung, wird dieser Preis anhand eines weiteren unabhängigen Bewertungsmodells verifiziert (Einhaltung des Zwei-Quellen-Prinzips).

Die Bewertung von Investmentanteilen erfolgt grundsätzlich auf Basis des Rücknahmepreises des Vortages oder - sofern kein Rücknahmepreis verfügbar ist - auf Basis von Börsenkursen. Exchange-Traded-Funds werden zum Börsenkurs bewertet.

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Nicht börsengehandelte Derivate (wie z.B. Devisentermingeschäfte oder Swaps) werden mittels marktgängiger Verfahren unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen bewertet.

Bankguthaben und sonstige Vermögensgegenstände sind zum Nennwert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

**Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure(OCF))** **1,53 %<sup>5)</sup>**

<sup>5)</sup> Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Die dem Sondervermögen belasteten Aufwendungen beziehen sich auf das Rumpfgeschäftsjahr vom 01.05.2023 bis 12.10.2023. Für die Ermittlung der OCF wurde eine Annualisierung auf ein volles Jahr vorgenommen.

Der Kapitalverwaltungsgesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen zu.

Aus der Verwaltungsvergütung bzw. Verwaltungskommission wurden keine Vergütungen bzw. Vertriebsprovisionen an Vermittler bzw. Vertriebssträger und Vermögensverwalter bezahlt.

**Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen und  
Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden  
Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen**

ISIN	Fondsname	Bezahler		Nominale Verwaltungsvergütung der Zielfonds *)
		Ausgabeaufschlag	Rücknahmeabschlag	
		in %	in %	in %
KYG441091090	Herald USA Segregated Portfolio One EUR	0,00	0,00	2,00
IE00BP3QZB59	Ishviv-E.Msci W.Val.F.Dla	0,00	0,00	0,30
IE00BMBX8P21	UBS (Irl) Fund Soln. plc - MSCI USA SF Index Fund	0,00	0,00	0,12
LU0415182780	UBS (Lux) Bond Fund - Euro High Yield EUR IX	0,00	0,00	0,00
LU0396345034	UBS (Lux) Bond SICAV - EUR Corporates Sustainable	0,00	0,00	0,00
LU0674194641	UBS (Lux) Emerg. Econ. Fd.- Global Bds. I-X €hed.	0,00	0,00	0,00
LU0401311674	UBS (Lux) Equity Fund FCP - Euro Countries O S	0,00	0,00	0,00
LU1554276805	UBS [Lux] Bond SICAV - USD High Yield [USD]	0,00	0,00	0,00
LU2080290617	UBS [Lux] Equity SICAV - Long Term Themes [USD]	0,00	0,00	0,54
LU1564462544	UBS Bond SICAV - Emerging Economies Corporates	0,00	0,00	0,00
LU2337795806	UBS Bond SICAV - USD Investment Grade Corporate	0,00	0,00	0,00
LU0950670850	UBS ETF (LU) MSCI United Kingdom UCITS ETF A GBP	0,00	0,00	0,20
LU0950668870	UBS ETF - MSCI EMU UCITS ETF	0,00	0,00	0,17
LU0446734369	UBS ETF - MSCI EMU Value UCITS ETF A	0,00	0,00	0,25
LU0950674175	UBS ETF-MSCI Emerging Markets UCITS ETF	0,00	0,00	0,23
LU2198972270	UBS Lux Key Sel. - Digital Transformation Themes F	0,00	0,00	0,52
LU1459801780	UBS Solutions - BBG Barclays TIPS 1 -10 UCITS ETF	0,00	0,00	0,20
LU1169830103	UBS-ETF SICAV - MSCI Switzerland 20/35 UCITS ETF	0,00	0,00	0,30
LU1215452928	UBS-SICAV - UBS Factor MSCI EMU Prime Value ETF	0,00	0,00	0,28

\*) Hierbei handelt es sich um die von den einzelnen Fonds-Gesellschaften bzw. Informationsdienstleistern ausgewiesenen bzw. erhältlichen %-Sätze. Unabhängig von diesem Ausweis erfolgt bei konzerneigenen Zielfonds keine Doppelbelastung der Verwaltungsvergütung zu Lasten des Fonds bzw. Kunden.

**Wesentliche sonstige Erträge und Aufwendungen**

**Sonstige Erträge**

Keine wesentlichen sonstigen Erträge

**Sonstige Aufwendungen**

Keine wesentlichen sonstigen Aufwendungen

In dem Posten Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland werden negative Zinsen, die aus der Führung des Bankkontos resultieren, abgesetzt. Die Führung des Bankkontos bei der Verwahrstelle ist eine gesetzliche Verpflichtung des Investmentvermögens und dient der Abwicklung des Zahlungsverkehrs. Ferner können auch negative Zinsen aus Geldanlagen darin enthalten sein.

**Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände) EUR 2.009,49**

Die Transaktionskosten beinhalten Kontrahenten-, Liefer- und Börsenspesen, Steuern sowie Kommissionen. Bei manchen Geschäftsarten (u.a. Rentengeschäfte) werden die Provisionen im Rahmen der Abrechnung nicht separat ausgewiesen, sondern sind bereits im jeweiligen Kurs berücksichtigt und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

**Transaktionen im Zeitraum vom 01.05.2023 bis 12.10.2023**

Transaktionen	Volumen in Fondswährung EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	25.774.159,12	104
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	20.554.371,77	78
Relativ in %	79,75 %	75,00 %

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

**Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden**

Die Vergütungsstruktur der Gesellschaft sieht neben festen Gehältern eine individuelle leistungsabhängige Vergütung vor. Die Höhe der leistungsabhängigen Zuteilung hängt von mehreren Faktoren ab, einschließlich des Konzernergebnisses, dem Ergebnis des Unternehmensbereichs und der individuellen Zielerreichung der quantitativen und qualitativen Ziele des einzelnen Mitarbeiters. Die Gesamtvergütung ist so bemessen, dass qualifiziertes Personal gefunden und gehalten werden kann.

**Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik**

Die Vergütungspolitik wird jährlich im Rahmen eines Gremiums, bestehend aus Geschäftsführung, dem Aufsichtsratsvorsitzenden und einem Mitarbeiter der Abteilung Human Resources der KVG überprüft.

Die von der Gesellschaft implementierten Verfahren im Zusammenhang mit der Umsetzung der Vergütungsleitlinie werden als angemessen beurteilt. Das Vergütungssystem der KVG erfüllt die aufsichtsrechtlichen Anforderungen.

**Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB**

Keine

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>5.917.894,00</b>
davon feste Vergütung	EUR	4.302.894,00
davon variable Vergütung	EUR	1.615.000,00
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der durchschnittlichen Mitarbeiter der KVG (inkl. Geschäftsführer) im abgelaufenen Wirtschaftsjahr 2022</b>		<b>37,7</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>EUR</b>	<b>5.056.079,00</b>
davon Geschäftsleiter	EUR	722.305,00
davon andere Führungskräfte	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit wesentlichem Einfluss auf das Risikoprofil (Risikoträger)	EUR	508.900,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	394.567,00
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	3.430.307,00

**Angaben zu wesentlichen Änderungen gem. § 101 Abs. 3 Nr. 3 KAGB**

Keine.

**Zusätzliche Informationen**

**Angaben zu schwer liquidierbaren Vermögensgegenständen gem. § 300 Abs. 1 Nr. 1 KAGB**

Prozentualer Anteil schwer liquidierbarer Vermögensgegenstände 0,00%

### Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement gem. § 300 Abs.1 Nr. 2 KAGB

Die Gesellschaft hat für den Fonds schriftliche Grundsätze und Verfahren festgelegt, die es ihr ermöglichen, die Liquiditätsrisiken des Fonds zu überwachen und zu gewährleisten, dass sich das Liquiditätsprofil der Anlagen des Fonds mit den zugrundeliegenden Verbindlichkeiten des Fonds deckt. Unter Berücksichtigung der unter Abschnitt „Anlageziele, -strategie, -grundsätze und -grenzen“ dargelegten Anlagestrategie ergibt sich ein innerhalb der regulatorischen und anlagespezifischen Bandbreiten dynamisches Liquiditätsprofil des Fonds. Die Gesellschaft wendet bei der Überwachung der Liquiditätsrisiken folgende Grundsätze und Verfahren an:

- Die Gesellschaft überwacht die Liquiditätsrisiken, die sich auf Ebene des Fonds oder der Vermögensgegenstände ergeben können. Sie nimmt dabei eine Einschätzung der Liquidität der im Fonds gehaltenen Vermögensgegenstände in Relation zum Fondsvermögen vor und legt hierfür eine Liquiditätsquote fest. Die Beurteilung der Liquidität beinhaltet beispielsweise eine Analyse des Handelsvolumens, der Komplexität des Vermögensgegenstandes, die Anzahl der Handelstage, die zur Veräußerung des jeweiligen Vermögensgegenstandes benötigt werden, ohne Einfluss auf den Marktpreis zu nehmen. Die Gesellschaft überwacht hierbei auch die Anlagen in Zielfonds und deren Rücknahmegrundsätze und daraus resultierende etwaige Auswirkungen auf die Liquidität des Fonds.
- Die Gesellschaft überwacht die Liquiditätsrisiken, die sich durch erhöhtes Verlangen der Anleger auf Anteilrücknahme der Anleger ergeben können. Hierbei bildet sie sich Erwartungen über Nettomittelveränderungen unter Berücksichtigung von verfügbaren Informationen über die Anlegerstruktur und Erfahrungswerten aus historischen Nettomittelveränderungen. Sie berücksichtigt die Auswirkungen von Großabruftrisiken und anderen Risiken (z. B. Reputationsrisiken).
- Die Gesellschaft hat für den Fonds adäquate Limits für die Liquiditätsrisiken festgelegt. Sie überwacht die Einhaltung dieser Limits und hat Verfahren bei einer Überschreitung oder möglichen Überschreitung der Limits festgelegt.
- Die von der Gesellschaft eingerichteten Verfahren gewährleisten eine Konsistenz zwischen Liquiditätsquote, den Liquiditätsrisikolimits und den zu erwarteten Nettomittelveränderungen. Die Gesellschaft überprüft diese Grundsätze börsentäglich und aktualisiert sie entsprechend.

Die Gesellschaft führt börsentäglich Stresstests durch, mit denen sie die Liquiditätsrisiken des Fonds bewerten kann. Die Gesellschaft führt die Stresstests auf der Grundlage zuverlässiger und aktueller quantitativer oder, falls dies nicht angemessen ist, qualitativer Informationen durch. Hierbei werden beispielsweise Anlagestrategie, Rücknahmefristen, Zahlungsverpflichtungen und Fristen, innerhalb derer die Vermögensgegenstände veräußert werden können, sowie Informationen in Bezug auf allgemeines Anlegerverhalten und Marktentwicklungen einbezogen. Die Stresstests simulieren gegebenenfalls mangelnde Liquidität der Vermögenswerte im Fonds sowie in Anzahl und Umfang atypische Verlangen von Rücknahmen. Sie decken Marktrisiken und deren Auswirkungen ab, einschließlich Nachschussforderungen, Anforderungen der Besicherung oder Kreditlinien. Sie tragen Bewertungssensitivitäten unter Stressbedingungen Rechnung. Sie werden unter Berücksichtigung der Anlagestrategie, des Liquiditätsprofils, der Anlegerstruktur und der Rücknahmegrundsätze des Fonds in einer der Art des Fonds angemessenen Häufigkeit durchgeführt.

### Angaben zum Risikoprofil nach § 300 Abs.1 Nr. 3 KAGB

Die Gesellschaft teilt ihre Fonds in Risikoklassen ein. Es gibt 7 Risikoklassen, wobei die Klasse 7 das höchste Risiko und die Klasse 1 das geringste Risiko für den Anleger darstellt.

Der Fonds UBS (D) Euro Aktiv - Balance ist gemäß der Einstufung des Gesamtrisikoindiktors (SRI) der Risikoklasse 3 zugeordnet, wobei 3 einer mittelniedrigen Risikoklasse entspricht. Das Risiko potentieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als mittelniedrig eingestuft. Bei sehr ungünstigen Marktbedingungen ist es unwahrscheinlich, dass die Fähigkeit beeinträchtigt ist, Ihr Rückgabeverlangen auszuführen. Ein höheres Risiko bietet höhere Ertragschancen, aber gleichzeitig auch höhere Verlustrisiken. Die Risikokategorie ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikokategorie bedeutet nicht ohne Risiko.

Die von der Gesellschaft eingesetzten Risikomanagementsysteme beinhalten eine permanente Risikocontrolling-Funktion auf Basis der gesetzlichen (DerivateV, KAGB) und vertraglichen Vorgaben (Anlagebedingungen), welche die Identifizierung, Erfassung, Messung, Steuerung sowie Überwachung und Kommunikation aller wesentlichen Risiken (wie z.B. Adressenausfallrisiken, Liquiditätsrisiken, Marktrisiken, Operationelle Risiken etc.), denen das Investmentvermögen ausgesetzt ist oder ausgesetzt sein kann, beinhaltet.

Zur Risikosteuerung hat die Gesellschaft für alle relevanten Risiken angemessene Risikolimits - unter Berücksichtigung von gesetzlichen und vertraglichen Vorgaben sowie dem individuellen Risikoprofil des Investmentvermögens - eingerichtet. Die Einhaltung der Risikolimits wird täglich überprüft.

Im Falle einer tatsächlichen oder zu erwartenden Überschreitung von Risikolimits existieren geeignete Kommunikations- und Eskalationsmaßnahmen, um im bestmöglichen Interesse der Anteilseigner zu verfahren.

Darüber hinaus erfolgt eine regelmäßige Berichterstattung gegenüber der Geschäftsführung und den weiteren relevanten Stellen der Gesellschaft über den aktuellen Risiko-Stand des Investmentvermögens, welcher mögliche Überschreitungen sowie entsprechende Maßnahmen beinhaltet.

Die Risikomanagement-Systeme und -verfahren sowie die Grundsätze über das Risikomanagement werden regelmäßig durch die Gesellschaft auf ihre Angemessenheit und Wirksamkeit überprüft.

### Angaben zur Änderung des max. Umfangs des Leverage nach § 300 Abs.2 Nr. 1 KAGB

Keine.

Leverage-Umfang nach Bruttomethode bezüglich ursprünglich festgelegten Höchstmaß	3,00
tatsächlicher Leverage-Umfang nach Bruttomethode	1,08
Leverage-Umfang nach Commitmentmethode bezüglich ursprünglich festgelegten Höchstmaß	2,00
tatsächlicher Leverage-Umfang nach Commitmentmethode	0,99

#### Angaben zur Portfolioumschlagsrate

Portfolioumschlagsrate (Portfolio Turnover Rate (PTR)) 7,11 %<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Ermittlung nach BVI-Methode

#### Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

In Erfüllung der Anforderung der zum 1. Januar 2020 in Kraft getretenen Umsetzung der zweiten Aktionärsrechterichtlinie (ARUG II) berichten wir gemäß § 134c Abs. 4 AktG Folgendes:

**Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken:** Für die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken verweisen wir auf die Darstellung im Tätigkeitsbericht. Die Angaben sind zwar vergangenheitsbezogen, jedoch erwarten wir aufgrund der verfolgten Anlagestrategie auch künftig keine wesentlichen Änderungen.

**Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten:** Bezüglich der Zusammensetzung des Portfolios verweisen wir auf die Vermögensaufstellung. Die Portfolioumsätze können ebenfalls der Vermögensaufstellung sowie der Angabe zu den während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte entnommen werden, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen. Die Portfolioumsatzkosten sind dem Anhang zu entnehmen.

**Die Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung:** Die Anlageziele und Anlagepolitik des Sondervermögens werden im Tätigkeitsbericht dargestellt. Die Anlageentscheidungen für Investitionen in Gesellschaften erfolgt unter Berücksichtigung der vergangenen Entwicklung der Gesellschaft sowie der erwarteten mittel-bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft unter gleichzeitiger Berücksichtigung der Anlagestrategie.

**Einsatz von Stimmrechtsberatern:** Im abgelaufenen Rumpfgeschäftsjahr kamen keine Stimmrechtsberater für das Sondervermögen zum Einsatz.

**Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten:** Das Sondervermögen hat im abgelaufenen Rumpfgeschäftsjahr keine Wertpapierleihegeschäfte getätigt. Interessenkonflikte werden identifiziert und überwacht.

#### Informationen gemäß Artikel 7 der VERORDNUNG (EU) 2020/852 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Frankfurt am Main, den 20. Dezember 2023

UBS Asset Management  
(Deutschland) GmbH

Die Geschäftsführung

## VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die UBS Asset Management (Deutschland) GmbH

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens **UBS (D) Euro Aktiv - Balance** - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Rumpfgeschäftsjahr vom 1. Mai 2023 bis zum 12. Oktober 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 12. Oktober 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Rumpfgeschäftsjahr vom 1. Mai 2023 bis zum 12. Oktober 2023 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.

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 UBS Asset Management (Deutschland) GmbH 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 UBS Asset Management (Deutschland) GmbH 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 Investmentvermögens 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 UBS Asset Management (Deutschland) GmbH 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 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 UBS Asset Management (Deutschland) GmbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der UBS Asset Management (Deutschland) GmbH 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 UBS Asset Management (Deutschland) GmbH 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 UBS Asset Management (Deutschland) GmbH 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.

München, den 20. Dezember 2023

Ernst & Young GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Braun)	(Dhaliwal)
Wirtschaftsprüferin	Wirtschaftsprüfer

# UBS (D) Euro Aktiv - Dynamik

Jahresbericht inklusive Testat per 12. Oktober 2023

## Tätigkeitsbericht

### Anlageziel und Anlagepolitik

Die Anlagestrategie des Investmentfonds ist weiterhin auf die Über- und Untergewichtung der eingesetzten Assetklassen zueinander, die Selektion attraktiver Rentenpapiere und mittelfristiger, erfolgversprechender Themen ausgerichtet. Anlagethemen werden in der Regel in das Portfolio aufgenommen, wenn strukturelle und/oder demographische Entwicklungen das jeweilige Investitionsengagement im Vergleich zum allgemeinen Kapitalmarkt vorteilhaft erscheinen lassen. Im Gegensatz hierzu wird über die unterschiedliche Gewichtung von Assetklassen zueinander auf mindestens monatlicher Basis neu entschieden und im Portfolio entsprechend ausgerichtet.

Die Bewertungen der Assetklassen zueinander basieren primär auf fundamentalen Kriterien (z. B. Kurs-Gewinn-Verhältnisse, diskontierte zukünftige Dividenden und inflationsbereinigte Renditen im Anleihensegment). Einzelne Aktien werden auf Basis zukunftsgerichteter Unternehmenskennzahlen, der relativen Attraktivität im Branchenvergleich und des jeweiligen Geschäftsmodells bewertet.

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Zum Stichtag des Geschäftsjahresendes per 12.10.2023 investierte das Sondervermögen des UBS (D) Euro Aktiv - Dynamik Investmentfonds zu 73,45% in Aktien und Aktienfonds. 24,84% des Anlagevermögens sind den verzinslichen Anleihen und Anleihefonds zuzuordnen. 1,71% des Sondervermögens in Geldmarktfonds, Barvermögen, Devisentermingeschäften und Forderungen und Verbindlichkeiten.

### Fondsentwicklung und Fondsergebnis

Im Berichtszeitraum belief sich die Wertentwicklung der zusammengesetzten Benchmark auf -1,15%. Der UBS (D) Euro Aktiv - Dynamik Investmentfonds erzielte im Berichtszeitraum eine Wertentwicklung von -1,26%<sup>1</sup>.

Die wesentlichen Quellen des Veräußerungsergebnisses resultieren u.a. aus Kursgewinnen der ISIN LU0950668870 und LU00950670850, sowie aus Kursverlusten der ISIN LU0674194641 und LU2337795806.

### Wesentliche Risiken

Der UBS (D) Euro Aktiv - Dynamik Investmentfonds investiert in der Regel zwischen 60% und 90% des Anlagevermögens in Aktien, Aktienfonds und Zertifikate mit Aktiencharakter. Darüber hinaus werden Anlagen in

festverzinsliche respektive variabel verzinsliche Anleihen getätigt. Rohstoffe/Edelmetalle können ergänzend eingesetzt werden. Der Investmentfonds kann daher hauptsächlich aufgrund von Veränderungen der Aktienkurse/Rohstoffnotierungen Wertschwankungen unterworfen sein. Eine Anlage in diesen Fonds eignet sich somit nur für Investoren mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren sowie einer entsprechenden Risikobereitschaft und -fähigkeit. Jede Anlage ist Marktschwankungen unterworfen und besitzt spezifische Risiken, die sich unter ungewöhnlichen Marktbedingungen erheblich erhöhen können.

### Wesentliche Ereignisse

Aufgrund der Kündigung des Servicevertrages für die Fondsverwaltungs-Serviceleistungen durch den seitherigen Serviceprovider wurde ein Providerwechsel erforderlich. Der dadurch notwendige Migrationstermin beim neuen Serviceprovider wurde auf den 12. Oktober 2023 festgelegt. Vor diesem Hintergrund wurde ein Rumpfgeschäftsjahresende für alle UBS (D) Fonds sowie alle Spezial-AIF der UBS AM (Deutschland) GmbH per 12. Oktober 2023 notwendig.

### Perspektiven

Die globale Konjunktur hielt sich im Jahresverlauf trotz der anhaltenden Inflationsbekämpfung der Zentralbanken besser als erwartet. Insbesondere die US Wirtschaft überraschte positiv während Europa zuletzt etwas an Momentum verlor und die Konjunkturdaten in China eher enttäuschten.

Die globale Wirtschaft hat mit einer Reihe von strukturellen Herausforderungen (u.a. Demographie, De-Karbonisierung, De-Globalisierung) sowie den erschwerten Finanzierungsbedingungen aufgrund des höheren Zinsniveaus zu kämpfen. Die chinesische Wirtschaft wird zusätzlich durch die hohe Verschuldung, was v.a. den Immobiliensektor betrifft, stark belastet.

Der robuste Arbeitsmarkt sorgt allerdings auf der anderen Seite für einen anhaltend guten Konsum, was v.a. dem Dienstleistungssektor und hier besonders in den USA hilft.

Die Zentralbanken gestalten ihre Geldpolitik vor diesem Hintergrund und der somit weiterhin erhöhten Inflationsraten sehr restriktiv. Die EZB hat die Zinsen seit Juli 2022 um insgesamt 4.5% erhöht und die US Fed seit Anfang 2022 bereits um 5,25%. Wir gehen davon aus, dass wir uns nahe am Ende des Zinserhöhungszyklus befinden und weitere Maßnahmen der Zentralbanken zunehmend datenabhängig erfolgen werden.

<sup>1</sup> Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Die Unternehmensgewinne der meisten börsennotierten Unternehmen zeigen bisher eine hohe Stabilität, der Ausblick ist jedoch schwächer. Aktien im Aggregat sind nach unserer Einschätzung vor dem Hintergrund der erhöhten Risiken und Unsicherheiten nicht günstig bewertet, allerdings gibt es deutliche Bewertungsunterschiede je nach Region, Stil und Sektor. Anleihen sind nach dem starken Zinsanstieg der letzten Monate attraktiver bewertet.

Die größten Risiken für die Märkte sehen wir in weiter anhaltend hohen Inflationsraten, einer weiteren Abschwächung der Konjunktur sowie einer geopolitischen Eskalation.

### **SFDR Einstufung**

Auf Grund seiner Anlagestrategie berücksichtigt das Finanzprodukt nicht die wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Art. 7(2) der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen im Finanzdienstleistungssektor - SFDR).

## Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>17.980.260,89</b>	<b>100,15</b>
1. Anleihen	1.058.946,54	5,90
- Pfandbriefe	EUR 68.775,00	0,38
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR 990.171,54	5,52
2. Investmentanteile	16.585.870,14	92,38
- Indexfonds	EUR 8.461.479,03	47,13
- Aktienfonds	EUR 4.724.378,50	26,31
- Rentenfonds	EUR 3.400.012,61	18,94
3. Derivate	-13.585,33	-0,08
- Devisentermingeschäfte (Verkauf)	EUR -13.585,33	-0,08
4. Bankguthaben	342.368,26	1,91
- Bankguthaben in EUR	EUR 325.629,43	1,81
- Bankguthaben in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR 16.738,83	0,09
5. Sonstige Vermögensgegenstände	6.661,28	0,04
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-27.001,74</b>	<b>-0,15</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten	-27.001,74	-0,15
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>EUR 17.953.259,15</b>	<b>100,00<sup>1)</sup></b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 12.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fondsvermögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>990.171,54</b>	<b>5,52</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>990.171,54</b>	<b>5,52</b>
BE0000354630	0,350% Belgien OBL 22.06.32	EUR		160	110	0	% 77,7000	124.320,00	0,69
EU000A1Z99B9	0,750% Europäischer Stabilitätsmechanismus MTN 15.03.27	EUR		90	50	10	% 91,7300	82.557,00	0,46
FR0013341682	0,750% Frankreich OAT 25.11.28	EUR		30	0	20	% 89,0510	26.715,30	0,15
FR0011883966	2,500% Frankreich OAT 25.05.30	EUR		50	0	0	% 96,2300	48.115,00	0,27
US91282CAD39	0,375% USA Nts. 31.07.27	USD		70	70	0	% 84,9600	56.344,86	0,31
US91282CCF68	0,750% Usa TBI 31.05.26	USD		50	0	0	% 89,8200	42.548,56	0,24
US91282CCB54	1,625% USA Bds. 15.05.31	USD		360	380	20	% 80,5625	274.774,99	1,53
US912828YS30	1,750% USA Nts. 15.11.29	USD		360	0	80	% 84,9200	289.637,14	1,61
US912828XB14	2,125% US Treasury Nts. 15.05.25	USD		50	70	90	% 95,3300	45.158,69	0,25
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>68.775,00</b>	<b>0,38</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>68.775,00</b>	<b>0,38</b>
DE000MHB33J5	2,750% Münchener Hypothekenbank PF 24.09.25	EUR		70	70	0	% 98,2500	68.775,00	0,38
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>16.585.870,14</b>	<b>92,38</b>
<b>Gruppeneigene Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>16.053.070,14</b>	<b>89,42</b>
IE00BMBX8P21	UBS (Irl) Fund Soln. plc - MSCI USA SF Index Fund	ANT		7.600	1.400	1.600	EUR 118,7869	902.780,44	5,03
LU0396345034	UBS (Lux) Bond SICAV - EUR Corporates Sustainable	ANT		79	0	20	EUR11.304,6900	893.070,51	4,97
LU0674194641	UBS (Lux) Emerg. Econ. Fd.- Global Bds. I-X €hed.	ANT		5.300	0	5.700	EUR 98,9800	524.594,00	2,92
LU0401311674	UBS (Lux) Equity Fund FCP - Euro Countries O S	ANT		18.800	200	3.400	EUR 221,2100	4.158.748,00	23,16
LU2337795806	UBS Bond SICAV - USD Investment Grade Corporate	ANT		182	4	40	EUR 8.840,1800	1.608.912,76	8,96
LU0950668870	UBS ETF - MSCI EMU UCITS ETF	ANT		28.000	28.000	32.500	EUR 25,7050	719.740,00	4,01
LU0446734369	UBS ETF - MSCI EMU Value UCITS ETF A	ANT		52.700	2.400	12.200	EUR 39,3840	2.075.536,80	11,56
LU1169830103	UBS-ETF SICAV - MSCI Switzerland 20/ 35 UCITS ETF	ANT		13.100	0	1.900	EUR 14,0920	184.605,20	1,03
LU1215452928	UBS-SICAV - UBS Factor MSCI EMU Prime Value ETF	ANT		115.200	1.200	23.000	EUR 17,7060	2.039.731,20	11,36
LU0950670850	UBS ETF (LU) MSCI United Kingdom UCITS ETF A GBP	ANT		16.200	0	3.800	GBP 28,7650	539.218,93	3,00
LU0950671825	UBS ETF (LU) MSCI Japan UCITS ETF (JPY) A-acc	ANT		20.000	0	5.000	JPY 3.030,5000	383.522,64	2,14
LU2080290617	UBS [Lux] Equity SICAV - Long Term Themes [USD]	ANT		2.600	0	700	USD 124,9300	307.738,51	1,71
LU1564462544	UBS Bond SICAV - Emerging Economies Corporates	ANT		3.350	0	750	USD 117,6600	373.435,34	2,08
LU0950674175	UBS ETF-MSCI Emerging Markets UCITS ETF	ANT		116.500	3.000	35.500	USD 9,8170	1.083.543,82	6,04
LU2198972270	UBS Lux Key Sel. - Digital Transformation Themes F	ANT		2.300	0	1.000	USD 118,3500	257.891,99	1,44
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>532.800,00</b>	<b>2,97</b>
IE00BP3QZB59	Ishiv-E.Msci W.Val.F.Dla	ANT		15.000	5.300	3.700	EUR 35,5200	532.800,00	2,97
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>17.644.816,68</b>	<b>98,28</b>
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um <b>verkaufte</b> Positionen.)							<b>EUR</b>	<b>-13.585,33</b>	<b>-0,08</b>
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-13.585,33</b>	<b>-0,08</b>
<b>Forderungen/Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-13.585,33</b>	<b>-0,08</b>
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							<b>EUR</b>	<b>-13.585,33</b>	<b>-0,08</b>
<b>Offene Positionen</b>							<b>EUR</b>	<b>-13.816,16</b>	<b>-0,08</b>
USD/ EUR 1,1 Mio.		OTC						-13.816,16	-0,08
<b>Geschlossene Positionen</b>							<b>EUR</b>	<b>230,83</b>	<b>0,00</b>
USD/ EUR 0,1 Mio.		OTC						230,83	0,00

	Stücke bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 12.10.2023		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben</b>				<b>EUR</b>	<b>342.368,26</b>	<b>1,91</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>				<b>EUR</b>	<b>325.629,43</b>	<b>1,81</b>
UBS Europe SE (Verwahrstelle)	EUR	325.629,43	%	100,0000	325.629,43	1,81
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>				<b>EUR</b>	<b>16.738,83</b>	<b>0,09</b>
	CHF	8.695,66	%	100,0000	9.091,12	0,05
	GBP	4.768,93	%	100,0000	5.518,32	0,03
	USD	2.247,57	%	100,0000	2.129,39	0,01
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>	<b>6.661,28</b>	<b>0,04</b>
<b>Zinsansprüche</b>				<b>EUR</b>	<b>6.661,28</b>	<b>0,04</b>
	EUR	6.661,28			6.661,28	0,04
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>	<b>-27.001,74</b>	<b>-0,15</b>
<b>Kostenabgrenzung</b>				<b>EUR</b>	<b>-27.001,74</b>	<b>-0,15</b>
	EUR	-27.001,74			-27.001,74	-0,15
<b>Fondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>17.953.259,15</b>	<b>100,00<sup>2)</sup></b>
<b>Anteilwert UBS (D) Euro Aktiv - Dynamik</b>				<b>EUR</b>	<b>155,11</b>	
<b>Umlaufende Anteile UBS (D) Euro Aktiv - Dynamik</b>				<b>STK</b>	<b>115.743,00</b>	

<sup>2)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

#### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

##### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 12.10.2023	
Britische Pfund	(GBP)	0,864200	=1 Euro (EUR)
Japanische Yen	(JPY)	158,035000	=1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,956500	=1 Euro (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,055500	=1 Euro (EUR)

#### Marktschlüssel

a) OTC Over the Counter



**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**

**für den Zeitraum vom 01.05.2023 bis 12.10.2023**

<b>I. Erträge</b>	<b>EUR</b>
1. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	372,35
2. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	6.926,62
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	6.640,16
4. Erträge aus Investmentanteilen	142.537,22
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	-1.259,87
<b>Summe der Erträge</b>	<b>155.216,48</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-4,69
2. Verwaltungsvergütung	-124.626,55
3. Verwahrstellenvergütung	-4.835,48
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-5.446,39
5. Sonstige Aufwendungen	-558,63
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-135.471,74</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>19.744,74</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	269.766,03
2. Realisierte Verluste	-259.077,66
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>10.688,37</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis</b>	<b>30.433,11</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	275.722,10
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-546.608,05
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis</b>	<b>-270.885,95</b>
<b>VII. Ergebnis</b>	<b>-240.452,84</b>

Entwicklung des Sondervermögens		EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>			<b>22.005.853,76</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			0,00
2. Zwischenausschüttungen/ Steuerabschlag für das laufende Jahr			0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			-3.824.659,62
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	34.979,81		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.859.639,43		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			12.517,85
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			-240.452,84
davon nicht realisierte Gewinne	275.722,10		
davon nicht realisierte Verluste	-546.608,05		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>			<b>17.953.259,15</b>

#### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage (insgesamt und je Anteil)		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>		<b>30.433,11</b>	<b>0,26</b>
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		30.433,11	0,26
<b>II. Wiederanlage</b>		<b>30.433,11</b>	<b>0,26</b>

#### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am	Anteilwert
	Ende des Geschäftsjahres	
	EUR	EUR
2023	17.953.259,15	155,11
2022/2023	22.005.853,76	157,09
2021/2022	26.709.671,70	155,11
2020/2021	29.986.861,09	158,59

#### Sondervermögen UBS (D) Euro Aktiv - Dynamik

Mindestanlagesumme	keine
Fondsauflage	23.06.2008
Ausgabeaufschlag	6,00%
Rücknahmeabschlag	0,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.)	1,65%
Stückelung	Globalurkunde
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Währung	Euro
ISIN	DE000A0M6TU5

## ANHANG GEM. § 7 NR. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 1.089.531,03

### Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

UBS Europe SE, Frankfurt am Main

Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten EUR 0,00

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)

MSCI EMU NR (EUR)	51,00%
MSCI USA hedged EUR	8,00%
Bloomberg US Intermediate Corp EURh	7,00%
JPM Euro Cash 3M	5,00%
Bloomberg Euro Aggregate Corporate	5,00%
MSCI Emerging Markets	4,00%
MSCI United Kingdom	3,00%
MSCI AC World	3,00%
JPM EMBI Global Diversified EURh	3,00%
Bloomberg Eurodollar AA+ 5-10y EURh	2,40%
MSCI Japan	2,00%
Bloomberg Euro Aggregate AA+ Corp (1-5y) - Other (1-10y)	2,00%
MSCI Switzerland hedged EUR	2,00%
JPM CEMBI Diversified hedged EUR	2,00%
Bloomberg Eurodol. AA+ 1-5y EURh	0,60%

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	4,93%
größter potenzieller Risikobetrag	5,86%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	5,37%

Risikomodell (§10 DerivateV) Quasi-Monte-Carlo-Ansatz

### Parameter (§11 DerivateV)

Konfidenzniveau	99%
Haltdauer	10 Tage

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

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

### Sonstige Angaben

In der Verwaltungsvergütung ist die KVG-eigene Verwaltungsvergütung i.H.v. EUR 124.626,55 enthalten.

Anteilwert UBS (D) Euro Aktiv - Dynamik EUR 155,11

Umlaufende Anteile UBS (D) Euro Aktiv - Dynamik STK 115.743,00

#### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die von der Verwahrstelle übermittelten Bewertungskurse für die einzelnen Wertpapiere bzw. Derivate werden von der UBS Asset Management (Deutschland) GmbH als verantwortliche Stelle für die Anteilpreisermittlung mittels unabhängiger Referenzkurse von Informationsdienstleistern wie Bloomberg, Refinitiv oder Interactive Data geprüft.

Im Fall von handelbaren Wertpapieren erfolgt die Bewertung zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs. Wertpapiere, für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden im Rahmen eines mehrstufigen Prozesses einer detaillierten Kursprüfung unterzogen, wobei folgende Grundsätze gelten:

- Wertpapiere, für die in Bloomberg kein Kurs bereitgestellt wird, oder deren Kurs länger als 10 Bewertungstage konstant ist, werden als nicht mehr handelbar eingestuft. Die von der Verwahrstelle für diese Wertpapiere gelieferten Kurse werden mittels Quotierungen Dritter oder anhand von Preisen auf Basis von geeigneten Bewertungsmodellen plausibilisiert.
- Ein Wechsel der Kursquelle erfolgt nur bei dauerhafter Verfügbarkeit der neuen Quelle.
- Steht als Kursquelle ausschließlich ein mittels Bewertungsmodell errechneter Preis zur Verfügung, wird dieser Preis anhand eines weiteren unabhängigen Bewertungsmodells verifiziert (Einhaltung des Zwei-Quellen-Prinzips).

Die Bewertung von Investmentanteilen erfolgt grundsätzlich auf Basis des Rücknahmepreises des Vortages oder - sofern kein Rücknahmepreis verfügbar ist - auf Basis von Börsenkursen. Exchange-Traded-Funds werden zum Börsenkurs bewertet.

Die Bewertung von Futures und Optionen, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, erfolgt grundsätzlich anhand des letzten verfügbaren handelbaren Kurses. Nicht börsengehandelte Derivate (wie z.B. Devisentermingeschäfte oder Swaps) werden mittels marktgängiger Verfahren unter Einbeziehung der relevanten Marktinformationen bewertet.

Bankguthaben und sonstige Vermögensgegenstände sind zum Nennwert bewertet. Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote UBS (D) Euro Aktiv - Dynamik

**Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure(OCF))** 1,72 %<sup>3)</sup>

<sup>3)</sup> Die Gesamtkostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Die dem Sondervermögen belasteten Aufwendungen beziehen sich auf das Rumpfgeschäftsjahr vom 01.05.2023 bis 12.10.2023. Für die Ermittlung der OCF wurde eine Annualisierung auf ein volles Jahr vorgenommen.

Der Kapitalverwaltungsgesellschaft fließen keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen zu.

Aus der Verwaltungsvergütung bzw. Verwaltungskommission wurden keine Vergütungen bzw. Vertriebsprovisionen an Vermittler bzw. Vertriebssträger und Vermögensverwalter bezahlt.

#### Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen und Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen

ISIN	Fondsname	Bezahler	Bezahler	Nominale
		Ausgabeaufschlag	Rücknahmeabschlag	Verwaltungsvergütung der Zielfonds *)
		in %	in %	in %
IE00BP3QZB59	Ishv-E.Msci W.Val.F.Dla	0,00	0,00	0,30
IE00BMBX8P21	UBS (Irl) Fund Soln. plc - MSCI USA SF Index Fund	0,00	0,00	0,12
LU0396345034	UBS (Lux) Bond SICAV - EUR Corporates Sustainable	0,00	0,00	0,00
LU0674194641	UBS (Lux) Emerg. Econ. Fd.- Global Bds. I-X €hed.	0,00	0,00	0,00
LU0401311674	UBS (Lux) Equity Fund FCP - Euro Countries O S	0,00	0,00	0,00
LU2080290617	UBS [Lux] Equity SICAV - Long Term Themes [USD]	0,00	0,00	0,54
LU1564462544	UBS Bond SICAV - Emerging Economies Corporates	0,00	0,00	0,00
LU2337795806	UBS Bond SICAV - USD Investment Grade Corporate	0,00	0,00	0,00
LU0950671825	UBS ETF (LU) MSCI Japan UCITS ETF (JPY) A-acc	0,00	0,00	0,19
LU0950670850	UBS ETF (LU) MSCI United Kingdom UCITS ETF A GBP	0,00	0,00	0,20
LU0950668870	UBS ETF - MSCI EMU UCITS ETF	0,00	0,00	0,17
LU0446734369	UBS ETF - MSCI EMU Value UCITS ETF A	0,00	0,00	0,25
LU0950674175	UBS ETF-MSCI Emerging Markets UCITS ETF	0,00	0,00	0,23
LU2198972270	UBS Lux Key Sel. - Digital Transformation Themes F	0,00	0,00	0,52
LU1169830103	UBS-ETF SICAV - MSCI Switzerland 20/35 UCITS ETF	0,00	0,00	0,30
LU1215452928	UBS-SICAV - UBS Factor MSCI EMU Prime Value ETF	0,00	0,00	0,28

\*) Hierbei handelt es sich um die von den einzelnen Fonds-Gesellschaften bzw. Informationsdienstleistern ausgewiesenen bzw. erhältlichen %-Sätze. Unabhängig von diesem Ausweis erfolgt bei konzerneigenen Zielfonds keine Doppelbelastung der Verwaltungsvergütung zu Lasten des Fonds bzw. Kunden.

## Wesentliche sonstige Erträge und Aufwendungen

### Sonstige Erträge

Keine wesentlichen sonstigen Erträge

### Sonstige Aufwendungen

Keine wesentlichen sonstigen Aufwendungen

In dem Posten Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland werden negative Zinsen, die aus der Führung des Bankkontos resultieren, abgesetzt. Die Führung des Bankkontos bei der Verwahrstelle ist eine gesetzliche Verpflichtung des Investmentvermögens und dient der Abwicklung des Zahlungsverkehrs. Ferner können auch negative Zinsen aus Geldanlagen darin enthalten sein.

**Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände) EUR 1.879,68**

Die Transaktionskosten beinhalten Kontrahenten-, Liefer- und Börsenspesen, Steuern sowie Kommissionen. Bei manchen Geschäftsarten (u.a. Rentengeschäfte) werden die Provisionen im Rahmen der Abrechnung nicht separat ausgewiesen, sondern sind bereits im jeweiligen Kurs berücksichtigt und daher in obiger Angabe nicht enthalten.

## Transaktionen im Zeitraum vom 01.05.2023 bis 12.10.2023

Transaktionen	Volumen in Fondswährung EUR	Anzahl
Transaktionsvolumen gesamt	7.043.900,99	93
Transaktionsvolumen mit verbundenen Unternehmen	6.277.653,35	75
Relativ in %	89,12 %	80,65 %

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

### Beschreibung, wie die Vergütungen und ggf. sonstige Zuwendungen berechnet wurden

Die Vergütungsstruktur der Gesellschaft sieht neben festen Gehältern eine individuelle leistungsabhängige Vergütung vor. Die Höhe der leistungsabhängigen Zuteilung hängt von mehreren Faktoren ab, einschließlich des Konzernergebnisses, dem Ergebnis des Unternehmensbereichs und der individuellen Zielerreichung der quantitativen und qualitativen Ziele des einzelnen Mitarbeiters. Die Gesamtvergütung ist so bemessen, dass qualifiziertes Personal gefunden und gehalten werden kann.

### Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Die Vergütungspolitik wird jährlich im Rahmen eines Gremiums, bestehend aus Geschäftsführung, dem Aufsichtsratsvorsitzenden und einem Mitarbeiter der Abteilung Human Resources der KVG überprüft.

Die von der Gesellschaft implementierten Verfahren im Zusammenhang mit der Umsetzung der Vergütungsleitlinie werden als angemessen beurteilt. Das Vergütungssystem der KVG erfüllt die aufsichtsrechtlichen Anforderungen.

### Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik gem. § 101 Abs. 4 Nr. 5 KAGB

Keine

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>5.917.894,00</b>
davon feste Vergütung	EUR	4.302.894,00
davon variable Vergütung	EUR	1.615.000,00
<b>Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Zahl der durchschnittlichen Mitarbeiter der KVG (inkl. Geschäftsführer) im abgelaufenen Wirtschaftsjahr 2022</b>		<b>37,7</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>EUR</b>	<b>5.056.079,00</b>
davon Geschäftsleiter	EUR	722.305,00
davon andere Führungskräfte	EUR	0,00
davon Mitarbeiter mit wesentlichem Einfluss auf das Risikoprofil (Risikoträger)	EUR	508.900,00
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	394.567,00
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	3.430.307,00

#### Angaben zu wesentlichen Änderungen gem. § 101 Abs. 3 Nr. 3 KAGB

Keine.

#### Zusätzliche Informationen

#### Angaben zu schwer liquidierbaren Vermögensgegenständen gem. § 300 Abs. 1 Nr. 1 KAGB

Prozentualer Anteil schwer liquidierbarer Vermögensgegenstände 0,00%

#### Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement gem. § 300 Abs.1 Nr. 2 KAGB

Die Gesellschaft hat für den Fonds schriftliche Grundsätze und Verfahren festgelegt, die es ihr ermöglichen, die Liquiditätsrisiken des Fonds zu überwachen und zu gewährleisten, dass sich das Liquiditätsprofil der Anlagen des Fonds mit den zugrundeliegenden Verbindlichkeiten des Fonds deckt. Unter Berücksichtigung der unter Abschnitt „Anlageziele, -strategie, -grundsätze und -grenzen“ dargelegten Anlagestrategie ergibt sich ein innerhalb der regulatorischen und anlagespezifischen Bandbreiten dynamisches Liquiditätsprofil des Fonds. Die Gesellschaft wendet bei der Überwachung der Liquiditätsrisiken folgende Grundsätze und Verfahren an:

- Die Gesellschaft überwacht die Liquiditätsrisiken, die sich auf Ebene des Fonds oder der Vermögensgegenstände ergeben können. Sie nimmt dabei eine Einschätzung der Liquidität der im Fonds gehaltenen Vermögensgegenstände in Relation zum Fondsvermögen vor und legt hierfür eine Liquiditätsquote fest. Die Beurteilung der Liquidität beinhaltet beispielsweise eine Analyse des Handelsvolumens, der Komplexität des Vermögensgegenstandes, die Anzahl der Handelstage, die zur Veräußerung des jeweiligen Vermögensgegenstandes benötigt werden, ohne Einfluss auf den Marktpreis zu nehmen. Die Gesellschaft überwacht hierbei auch die Anlagen in Zielfonds und deren Rücknahmegrundsätze und daraus resultierende etwaige Auswirkungen auf die Liquidität des Fonds.
- Die Gesellschaft überwacht die Liquiditätsrisiken, die sich durch erhöhtes Verlangen der Anleger auf Anteilrücknahme der Anleger ergeben können. Hierbei bildet sie sich Erwartungen über Nettomittelveränderungen unter Berücksichtigung von verfügbaren Informationen über die Anlegerstruktur und Erfahrungswerten aus historischen Nettomittelveränderungen. Sie berücksichtigt die Auswirkungen von Großabrufersrisiken und anderen Risiken (z. B. Reputationsrisiken).
- Die Gesellschaft hat für den Fonds adäquate Limits für die Liquiditätsrisiken festgelegt. Sie überwacht die Einhaltung dieser Limits und hat Verfahren bei einer Überschreitung oder möglichen Überschreitung der Limits festgelegt.
- Die von der Gesellschaft eingerichteten Verfahren gewährleisten eine Konsistenz zwischen Liquiditätsquote, den Liquiditätsrisikolimits und den zu erwarteten Nettomittelveränderungen. Die Gesellschaft überprüft diese Grundsätze börsentäglich und aktualisiert sie entsprechend.

Die Gesellschaft führt börsentäglich Stresstests durch, mit denen sie die Liquiditätsrisiken des Fonds bewerten kann. Die Gesellschaft führt die Stresstests auf der Grundlage zuverlässiger und aktueller quantitativer oder, falls dies nicht angemessen ist, qualitativer Informationen durch. Hierbei werden beispielsweise Anlagestrategie, Rücknahmefristen, Zahlungsverpflichtungen und Fristen, innerhalb derer die Vermögensgegenstände veräußert werden können, sowie Informationen in Bezug auf allgemeines Anlegerverhalten und Marktentwicklungen einbezogen. Die Stresstests simulieren gegebenenfalls mangelnde Liquidität der Vermögenswerte im Fonds sowie in Anzahl und Umfang atypische Verlangen von Rücknahmen. Sie decken Marktrisiken und deren Auswirkungen ab, einschließlich Nachschussforderungen, Anforderungen der Besicherung oder Kreditlinien. Sie tragen Bewertungssensitivitäten unter Stressbedingungen Rechnung. Sie werden unter Berücksichtigung der Anlagestrategie, des Liquiditätsprofils, der Anlegerstruktur und der Rücknahmegrundsätze des Fonds in einer der Art des Fonds angemessenen Häufigkeit durchgeführt.

#### Angaben zum Risikoprofil nach § 300 Abs.1 Nr. 3 KAGB

Die Gesellschaft teilt ihre Fonds in Risikoklassen ein. Es gibt 7 Risikoklassen, wobei die Klasse 7 das höchste Risiko und die Klasse 1 das geringste Risiko für den Anleger darstellt.

Der Fonds UBS (D) Euro Aktiv - Dynamik ist gemäß der Einstufung des Gesamtrisikoindiktors (SRI) der Risikoklasse 4 zugeordnet, wobei 4 einer mittleren Risikoklasse entspricht. Das Risiko potentieller Verluste aus der künftigen Wertentwicklung wird als mittel eingestuft. Bei sehr ungünstigen Marktbedingungen ist es möglich, dass die Fähigkeit beeinträchtigt ist, Ihr Rückgabeverlangen auszuführen. Ein höheres Risiko bietet höhere Ertragschancen, aber gleichzeitig auch höhere Verlustrisiken. Die Risikokategorie ist nicht garantiert und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikokategorie bedeutet nicht ohne Risiko.

Die von der Gesellschaft eingesetzten Risikomanagementsysteme beinhalten eine permanente Risikocontrolling-Funktion auf Basis der gesetzlichen (DerivateV, KAGB) und vertraglichen Vorgaben (Anlagebedingungen), welche die Identifizierung, Erfassung, Messung, Steuerung sowie Überwachung und Kommunikation aller wesentlichen Risiken (wie z.B. Adressenausfallrisiken, Liquiditätsrisiken, Marktrisiken, Operationelle Risiken etc.), denen das Investmentvermögen ausgesetzt ist oder ausgesetzt sein kann, beinhaltet.

Zur Risikosteuerung hat die Gesellschaft für alle relevanten Risiken angemessene Risikolimits - unter Berücksichtigung von gesetzlichen und vertraglichen Vorgaben sowie dem individuellen Risikoprofil des Investmentvermögens - eingerichtet. Die Einhaltung der Risikolimits wird täglich überprüft.

Im Falle einer tatsächlichen oder zu erwartenden Überschreitung von Risikolimits existieren geeignete Kommunikations- und Eskalationsmaßnahmen, um im bestmöglichen Interesse der Anteilseigner zu verfahren.

Darüber hinaus erfolgt eine regelmäßige Berichterstattung gegenüber der Geschäftsführung und den weiteren relevanten Stellen der Gesellschaft über den aktuellen Risiko-Stand des Investmentvermögens, welcher mögliche Überschreitungen sowie entsprechende Maßnahmen beinhaltet.

Die Risikomanagement-Systeme und -verfahren sowie die Grundsätze über das Risikomanagement werden regelmäßig durch die Gesellschaft auf ihre Angemessenheit und Wirksamkeit überprüft.

#### Angaben zur Änderung des max. Umfangs des Leverage nach § 300 Abs.2 Nr. 1 KAGB

Keine.

Leverage-Umfang nach Bruttomethode bezüglich ursprünglich festgelegten Höchstmaß	3,00
tatsächlicher Leverage-Umfang nach Bruttomethode	1,05
Leverage-Umfang nach Commitmentmethode bezüglich ursprünglich festgelegten Höchstmaß	2,00
tatsächlicher Leverage-Umfang nach Commitmentmethode	1,01

#### Angaben zur Portfolioumschlagsrate

Portfolioumschlagsrate (Portfolio Turnover Rate (PTR)) 10,13 % <sup>1</sup>

<sup>1</sup> Ermittlung nach BVI-Methode

#### Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

In Erfüllung der Anforderung der zum 1. Januar 2020 in Kraft getretenen Umsetzung der zweiten Aktionärsrechterrichtlinie (ARUG II) berichten wir gemäß § 134c Abs. 4 AktG Folgendes:

**Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken:** Für die wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken verweisen wir auf die Darstellung im Tätigkeitsbericht. Die Angaben sind zwar vergangenheitsbezogen, jedoch erwarten wir aufgrund der verfolgten Anlagestrategie auch künftig keine wesentlichen Änderungen.

**Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten:** Bezüglich der Zusammensetzung des Portfolios verweisen wir auf die Vermögensaufstellung. Die Portfolioumsätze können ebenfalls der Vermögensaufstellung sowie der Angabe zu den während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäften entnommen werden, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen. Die Portfolioumsatzkosten sind dem Anhang zu entnehmen.

**Die Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung:** Die Anlageziele und Anlagepolitik des Sondervermögens werden im Tätigkeitsbericht dargestellt. Die Anlageentscheidungen für Investitionen in Gesellschaften erfolgt unter Berücksichtigung der vergangenen Entwicklung der Gesellschaft sowie der erwarteten mittel-bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft unter gleichzeitiger Berücksichtigung der Anlagestrategie.

**Einsatz von Stimmrechtsberatern:** Im abgelaufenen Rumpfgeschäftsjahr kamen keine Stimmrechtsberater für das Sondervermögen zum Einsatz.

**Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten:** Das Sondervermögen hat im abgelaufenen Rumpfgeschäftsjahr keine Wertpapierleihegeschäfte getätigt. Interessenkonflikte werden identifiziert und überwacht.

#### Informationen gemäß Artikel 7 der VERORDNUNG (EU) 2020/852 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Frankfurt am Main, den 20. Dezember 2023

UBS Asset Management  
(Deutschland) GmbH

Die Geschäftsführung

## VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die UBS Asset Management (Deutschland) GmbH

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens **UBS (D) Euro Aktiv - Dynamik** - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Rumpfgeschäftsjahr vom 1. Mai 2023 bis zum 12. Oktober 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 12. Oktober 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Rumpfgeschäftsjahr vom 1. Mai 2023 bis zum 12. Oktober 2023 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.

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 UBS Asset Management (Deutschland) GmbH 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 UBS Asset Management (Deutschland) GmbH 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 Investmentvermögens 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 UBS Asset Management (Deutschland) GmbH 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.





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

