



DZ BANK TAGUNG mit Ausblick „Aktuelle Strategien für das Treasury“

Alternative Investments „Made in Germany“ - Beteiligung an den Hidden Champions durch Private Equity

Velburg, 20. Juli 2026

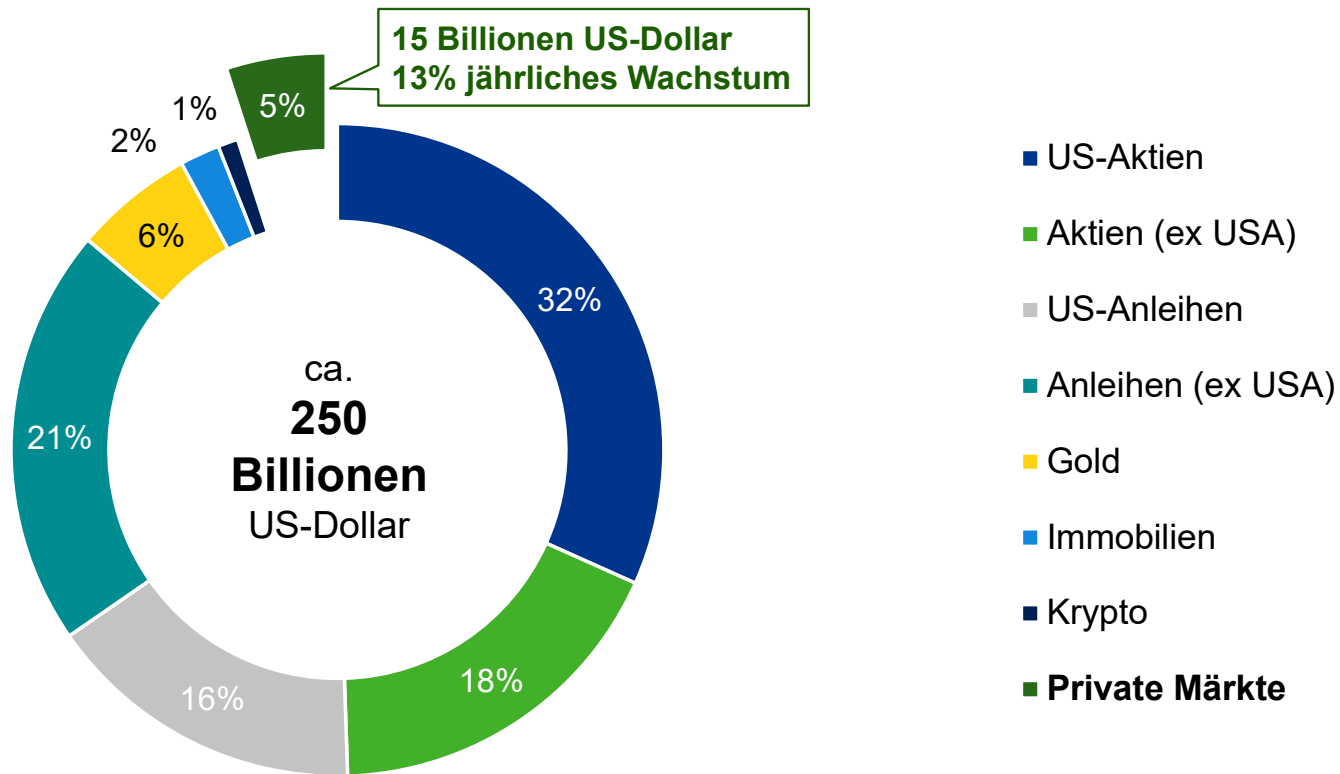
David Schoch, Portfolio Manager / Principal, Sagard

Jörg Krämer, Leiter Team Süd, Union Investment



Alternatives: Schnellwachsende Nische mit **erheblichem Potenzial**

Das „Weltportfolio“

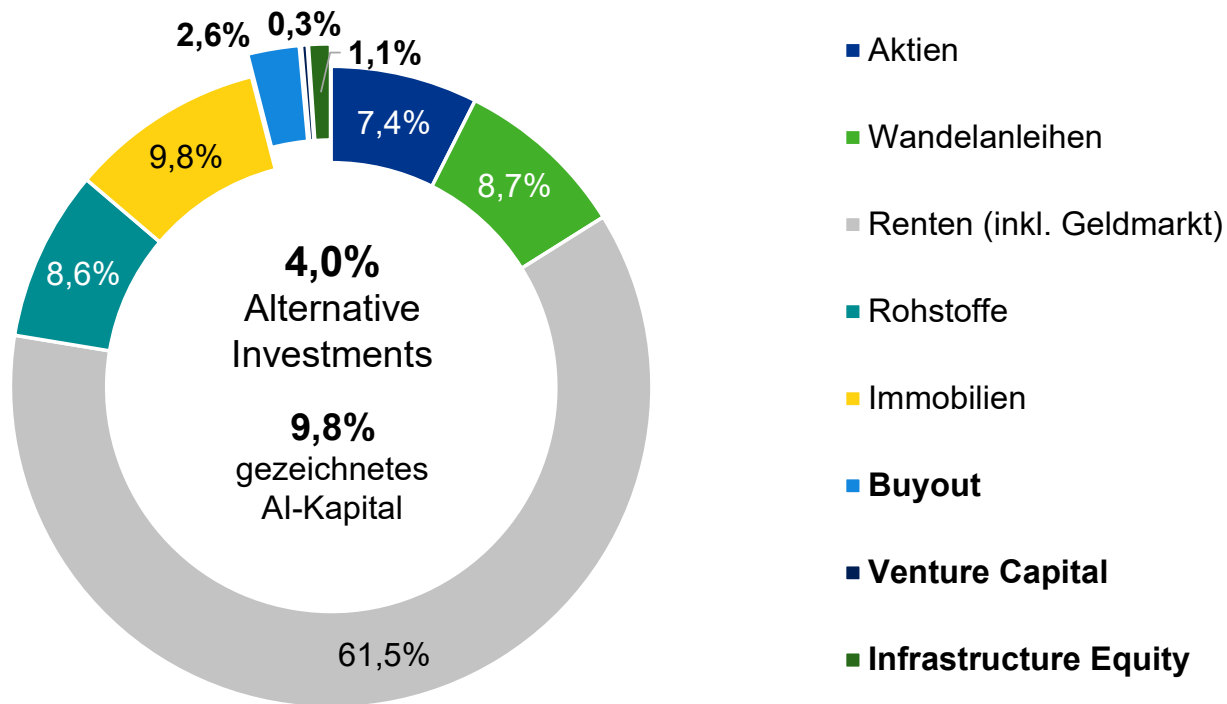


Quelle: Goldman Sachs. Stand: 15. Oktober 2025.

Banken-Portfolio: Integration von Alternative Investments trotz strenger Regulatorik

Banken-Portfolio mit verfügbarer Produktpalette*

Optimiertes Musterportfolio



Zentrale Kennzahlen

Renditeerwartung: **4,6%**

Vola-Erwartung: **4,7%**

Alternative Investments-Exposure: **4,0%**

Mod. Duration: **2,9**

KSA: **82%**

VaR (99,9%/250T): **15,0%**

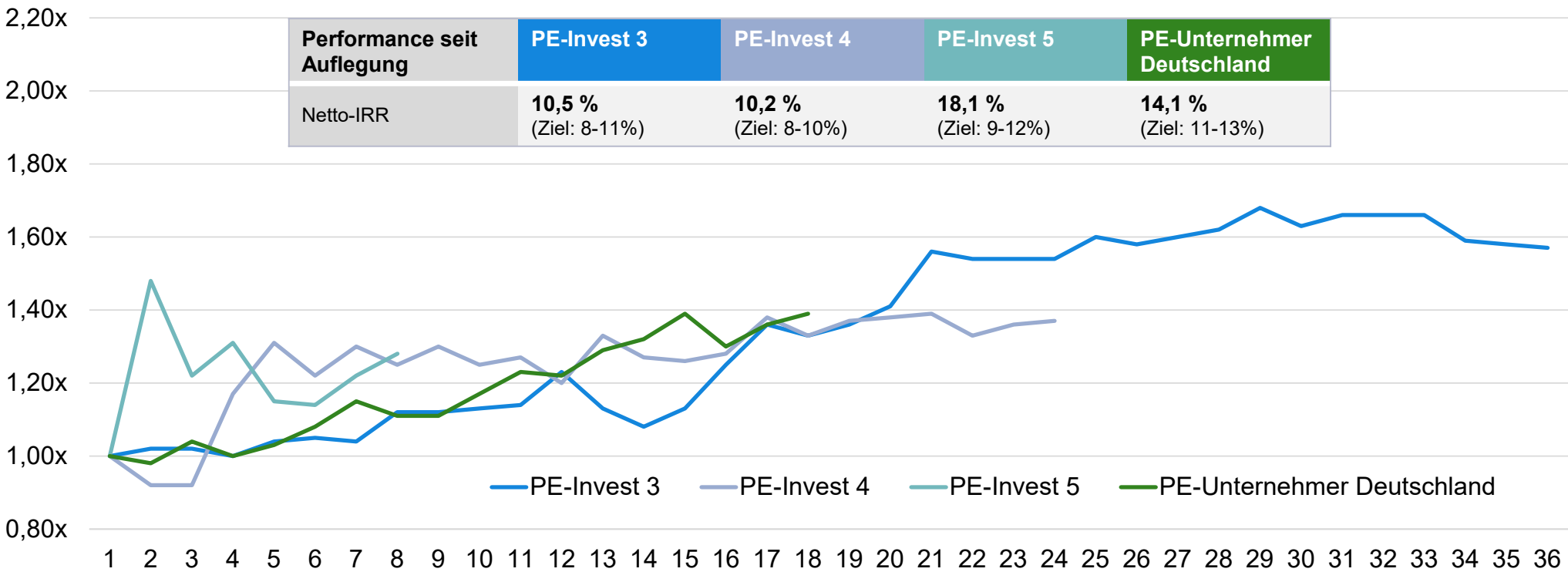
Gezeichnetes AI-Kapital: **9,8%**

Quelle: Union Investment, Stand: Juli 2025. *Optimierungsergebnisse mit bis zu 100% KSA, 15% VaR (Anrechnung: investiertes Kapital + offene Zusagen), max. jeweils 10% in Aktien EM, Wandelanleihen, Rohstoffe, Credit HY und EM-Staatsanleihen, max. 18% in Private Equity und Infrastructure Equity, sonst keine Beschränkungen.

Attraktive Wertentwicklung der PE-Invest Reihe seit Auflegung

Wertentwicklung seit Auflegung

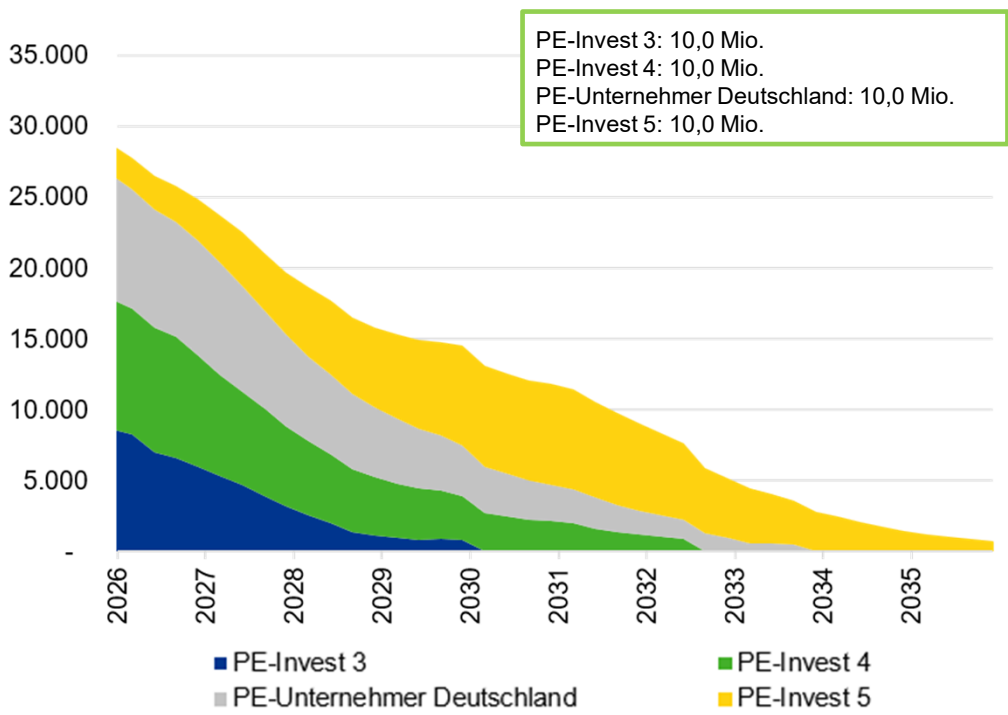
Fondswährung EUR, netto, Multiple



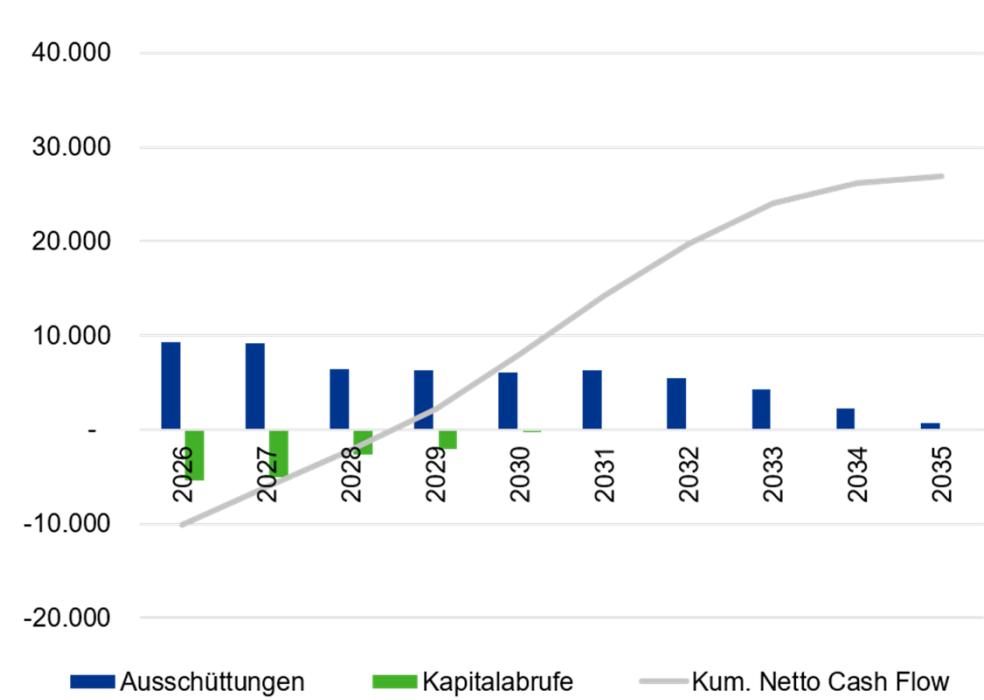
*Quelle: Sagard Private Equity Solutions, Stand: 31. März 2026 – Darstellung Wertentwicklung - Multiple.
 Union Investment

Prognostiziertes Exposure in PE-Investments und prognostizierte Cashflows

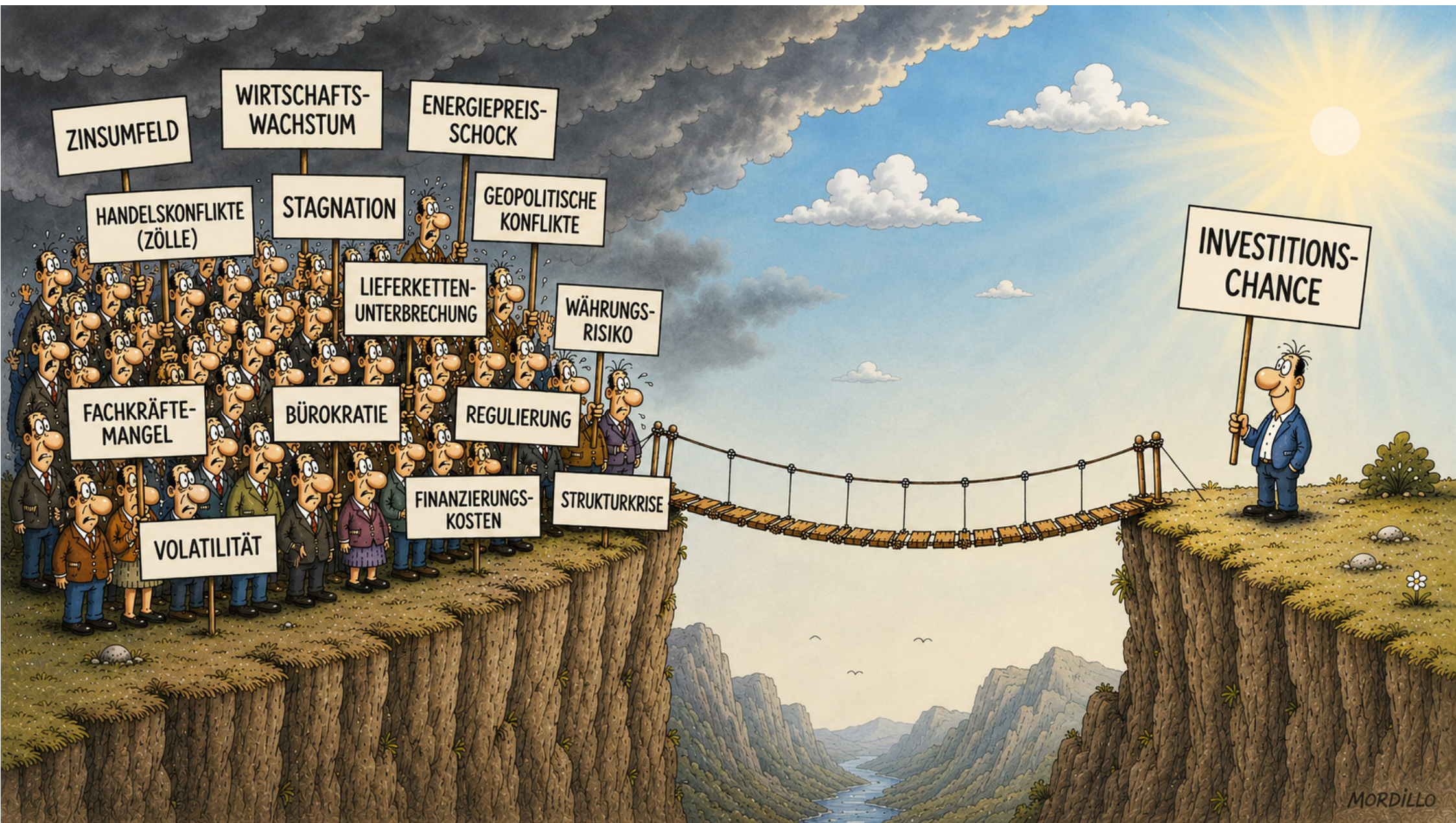
Prognostiziertes Exposure
In Tsd. Euro



Prognostizierte Cashflows
In Tsd. Euro



Schematische Darstellung, Kapitalabrufe können bei entsprechenden Opportunitäten auch früher erfolgen
Kapitalflussprognosen Stand: März 2026



Investieren in Deutschland

Wo Herausforderungen auf große Chancen treffen

Es gibt zahlreiche Herausforderungen ...

Aber Deutschland hat auch weiterhin viele Stärken ...

Deindustrialisierung
Hohe Energiepreise
Exporte in die USA und nach China unter Druck

Zuviel Bürokratie
Unsolide Staatsfinanzierung
Unterinvestierte Infrastruktur

Zu hohe Steuern und Lohnnebenkosten
Abnehmende Geburtsraten

Mittelständische Weltmarktchampions
Gut ausgebildete Arbeitskräfte
(z. B. duale Bildung, «Brain Drain» USA)
Führende Ingenieur-Expertise & eine lebendige
Start-up Szene
Sektor-Cluster (z. B. Silicon Saxony, Isar Valley)

Rechtsstaat & Demokratie = stabiler Rahmen
Positive „Spillover“-Effekte durch
staatliche «Deutschland- & Infrastrukturfonds»

Ein grosser (Konsumenten) Markt
in der Mitte des EU-Binnenmarktes

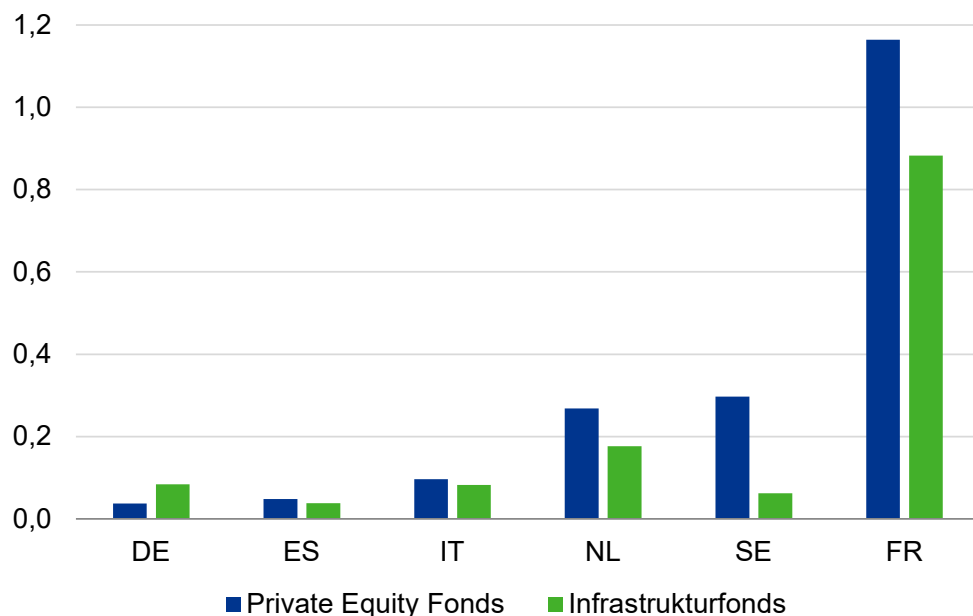
Quelle: Sagard, Stand: Juni 2026.

Kein "Home Bias" in Deutschland

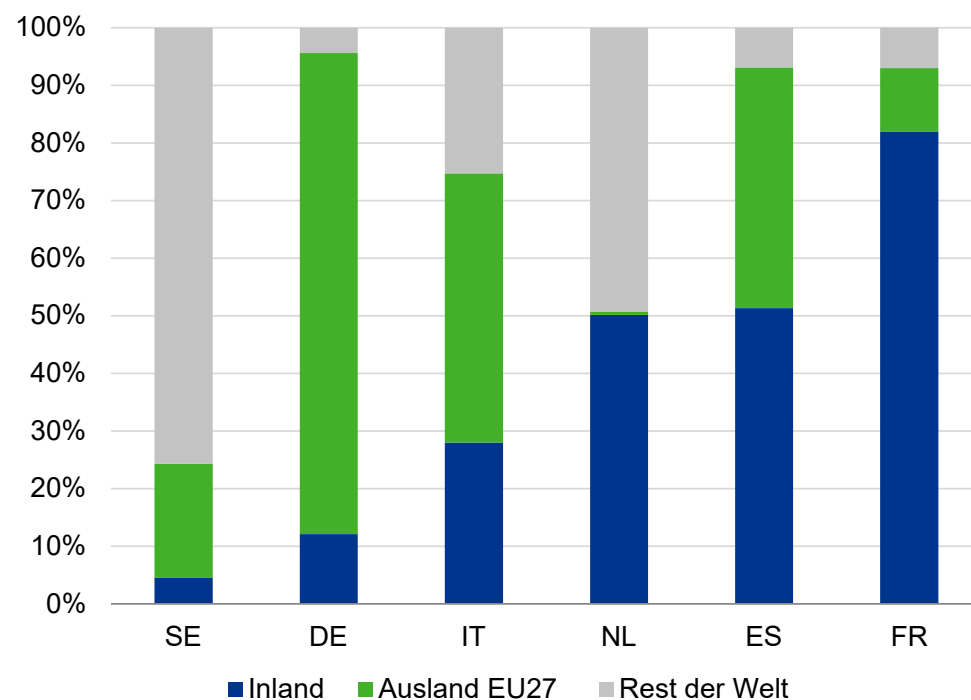
Europäische Nachbarländer investieren deutlich stärker in den Heimatmarkt

Investitionsvolumen europäischer Finanzinstitute in ausgewählte Anlagen

1,4 % des BIP des Ziellandes



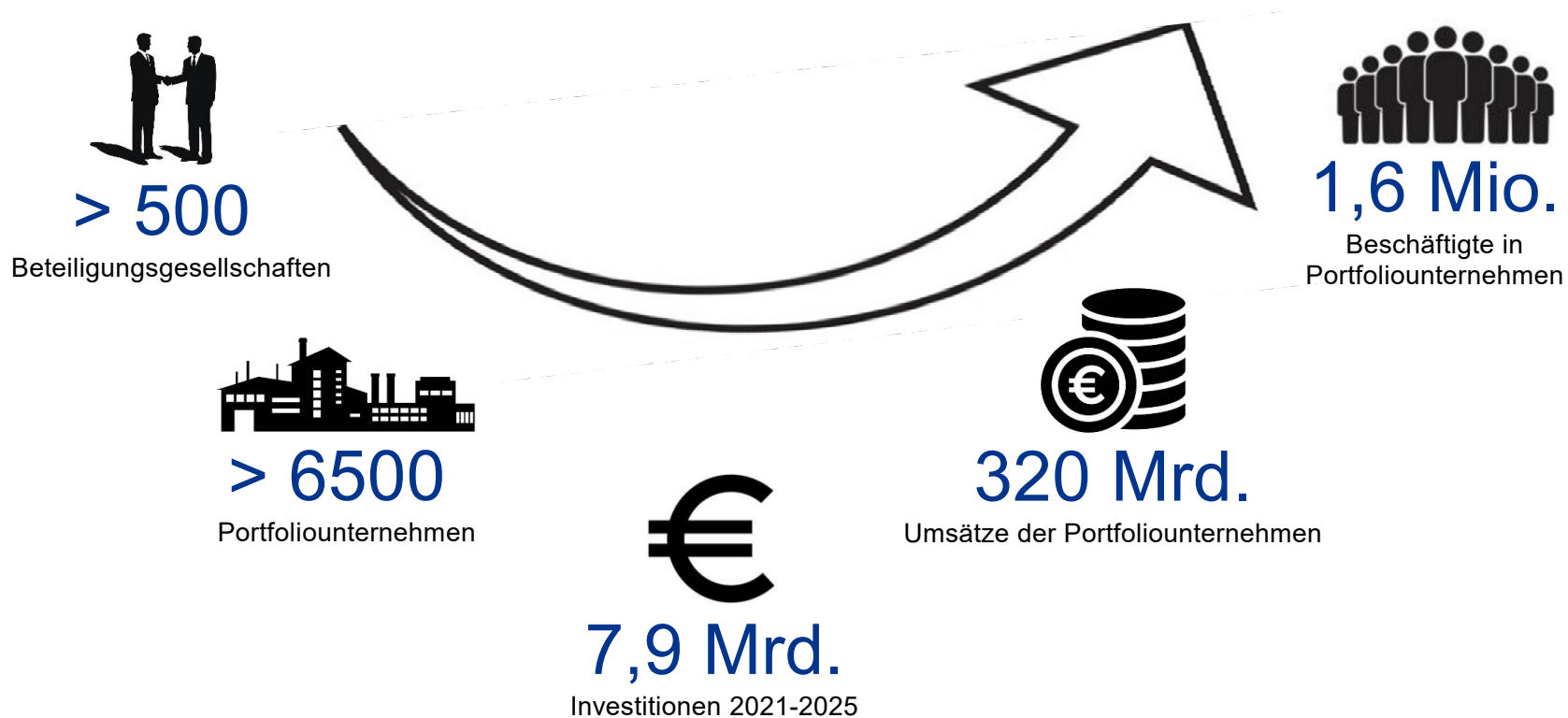
Zielortsanteil der Investitionen von Finanzinstituten in Private Equity Fonds und Infrastrukturfonds nach Ursprungsort



Quelle: Sachverständigenrat, Stand: Dezember 2022. DE - Deutschland, ES - Spanien, FR - Frankreich, IT - Italien, NL - Niederlande, SE - Schweden

Private Equity in Deutschland

Fakten zur Rolle von Private Equity in der deutschen Wirtschaft



Quelle: BVK, Stand: April 2026.

Union Investment

Private Equity in Deutschland

Ein vom Mittelstand dominierter Markt mit attraktiven Einstiegsmöglichkeiten

Sektorale Stärke mit hochwertigen Zielunternehmen

Zugang zu global führenden „Hidden Champions“:

- hohen Marktanteilen in Nischen
 - z.B. B2B-Software, Medtech, Engineering
- internationaler Kundenbasis
- technologischer Führungsposition
- hoher Profitabilität und stabile Cashflows

Aktuelle Marktineffizienzen

- Schwacher Exit-Markt
 - längere Haltedauern, mehr GP-geführte Sekundärtransaktionen
- Gedämpftes Fundraising
 - weniger Wettbewerb um Assets
- Bewertungsanpassungen nach Zinswende

Attraktive Marktstruktur

- Hoher Anteil inhabergeführter Unternehmen („Mittelstand“)
- Fragmentierte Branchen
 - skalierbare Buy-&-Build-Strategien
- Geringere Wettbewerbsintensität als in Large-Cap-Auktionen
 - moderate Einstiegsmultiples

Demografisch getriebener Dealflow (Nachfolgethematik)

- Stabiler, nicht rein konjunkturabhängiger Dealflow
- Viele Unternehmer stehen vor Generationswechseln
- Begrenzte familieninterne Nachfolge
 - steigende Verkaufsbereitschaft

Quelle: Sagard, Stand: Juni 2026.

Wir ermöglichen den Zugang zu den «Marktführern von morgen»

«Must-have» Eigenschaften von Zielunternehmen



Führend im Zielsektor



Themengetriebenes Wachstum



“Mission critical” Angebot



Aktive Eigentümer



Starke Cashflows



Geringer Leverage

Der «rote Faden» in unseren Portfolios

- Robuste, profitable Geschäftsmodelle («Rule of 40»)
- Entdecken der «versteckten Perlen»
- Resilienz gegenüber verändertem Makroumfeld
- Zielunternehmen in jedem Marktumfeld für zahlreiche Käufer attraktiv

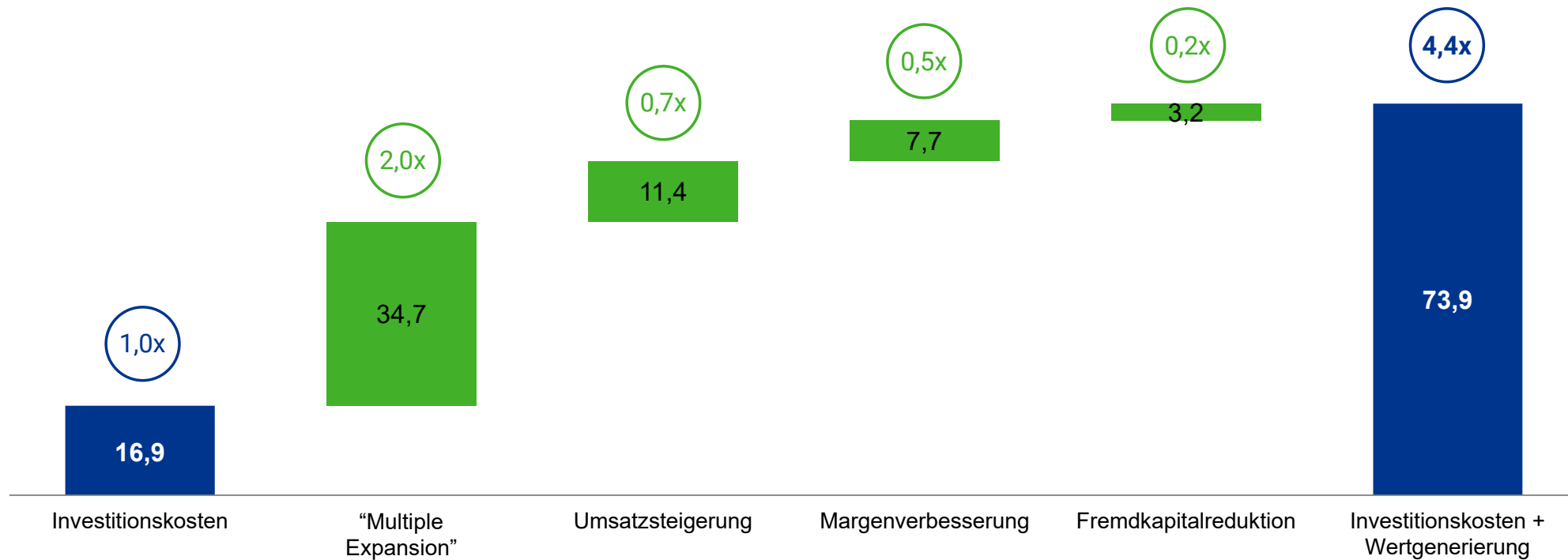
Merkmale unserer Portfolios

- Portfolios “einzigartiger” Investments: (i) unkorreliert zu anderen PE Investments, (ii) nicht über die Börsen investierbar
- “Premium Renditen” durch: (i) hohes Wachstum, (ii) “Smart Sector Picks”
- Geringeres Risiko / Volatilität
- Liquidität über den gesamten Konjunkturzyklus



Quelle: Sagard, Stand: Juni 2026.

Fokus bei Wertschöpfung auf **operative Transformationen**, nicht auf „Financial Engineering“



Quelle: Sagard, Stand: Juni 2026.

Union Investment

Investieren in Deutschland – Fallstudie Raith

Weltweiter Markt- und Technologieführer bei Nanofabrikationssystemen

Weltmarktführer bei Nanofabrikationssystemen für den hochpräzisen Druck und die Analyse komplexer Nanostrukturen.

Investition von € 13 Mio. im Januar 2023.

Kapazitätsausbau mittels Buy-&-Build-Strategie.

Umsatz: +83%

EBITDA: +160%

EBITDA-Marge: +42%

Wert Investition Ende 2025: € 43 Mio.

3,2x

Quelle: Sagard, Stand: Juni 2026.

Union Investment



Investieren in Deutschland – Fallstudie Raith

Weltweiter Markt- und Technologieführer bei Nanofabrikationssystemen

Investment

Hauptsitz	Dortmund
Angestellte (FTE)	~450
Sektor	Technologie
Lead GP	Capiton
Beteiligungsdatum	01.2023
Beteiligungshöhe PEUD	€ 13,0 Mio.
Beteiligungsanteil PEUD	8,5%
Einstiegsbewertung	€ 187,4 Mio.
EV/EBITDA	12,9x

Unternehmensbeschreibung

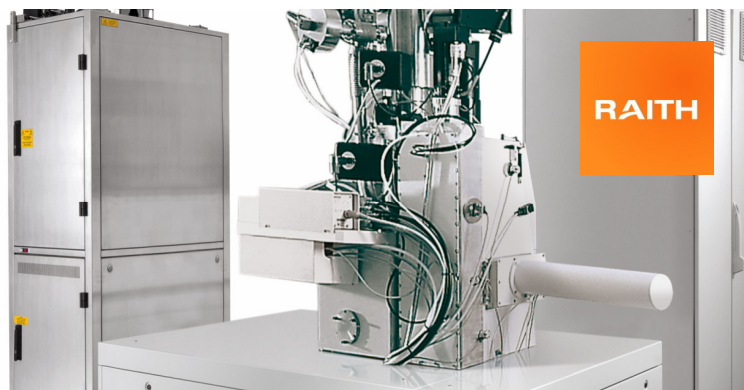
- **Weltmarktführer bei Nanofabrikationssystemen** für den hochpräzisen Druck und die Analyse komplexer Nanostrukturen.
- Das Unternehmen **beliefert Forschungslabore und Industrieunternehmen** weltweit mit hochpräzisen Geräten wie Elektronenstrahl-Lithografieanlagen (EBL), fokussierten Ionenstrahl-Systemen (FIB) und Laserlithografieanlagen.

Investmentthese und Werttreiber

- Weltweite Beschleunigung der Nanotechnologie und die **fortschreitende Miniaturisierung** treiben die Nachfrage nach hochpräziser Nanofabrikation an.
- Kapitalarmes Geschäftsmodell mit **starker Cash-Generierung** und wachsenden, margenstarken Dienstleistungen.
- **Kapazitätsausbau** in Europa, Asien und USA.

Eckdaten

	31.12.2025	ggü. Einstieg
Umsatz	€ 156,0 Mio.	+82,7%
EBITDA	€ 33,0 Mio.	+159,8%
EBITDA-Marge	21,2%	+42,3%
TVPI PEUD	3,2x	
IRR PEUD	47,8%	
NAV PEUD	€ 42,7 Mio.	



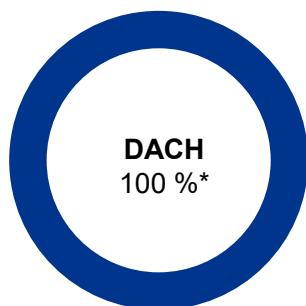
Highlights 2025

- Führt **sehr positive Wachstumsdynamik fort** und verzeichnet bei allen relevanten finanziellen Kennzahlen Rekordergebnisse.
- Sehr hohe Nachfrage und **gut gefüllte Vertriebspipeline** lässt weiterhin positive Entwicklung in den nächsten Jahren erwarten.

Quelle: Sagard, Stand: Juni 2026.

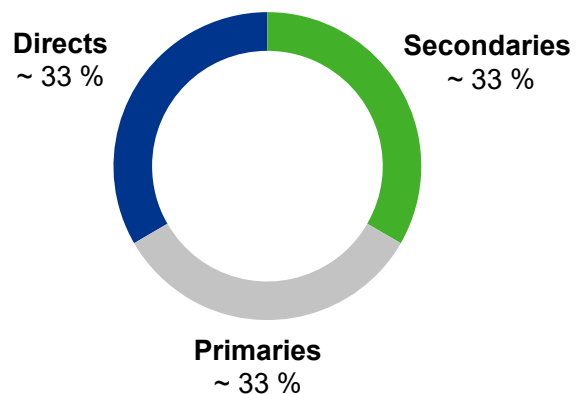
PE-Unternehmer Deutschland 2 – Ausgestaltung und Parameter

Region



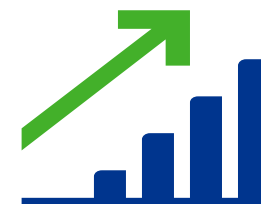
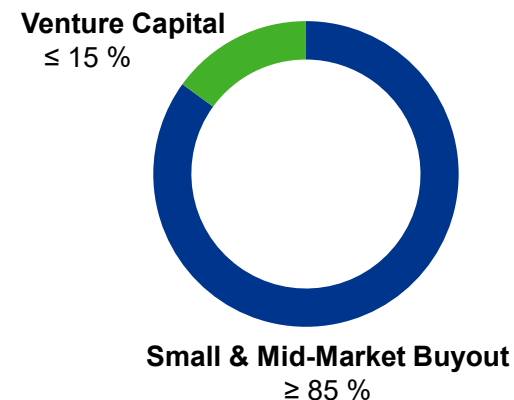
Fokus auf **Mittelstandsunternehmen** mit **widerstandsfähigen Geschäftsmodellen** und **robusten Wachstumsperspektiven**

Investments



~ 100 Zielunternehmen
~ 15 direkt gehalten
~ 85 indirekt gehalten

Strategie



Zielrendite
Netto Multiplikator: 1,6x – 1,8x
Netto IRR: 11 % - 13 %



PE-Unternehmer Deutschland 2 erfüllt Zielstufe 3 des BVR Stufenplans

**Art. 8 SFDR
mit PAI**

*„Schmutzquote“ von weiteren Ländern max. 7%

ESG Anlagestrategie auf einen Blick



UniESG Basisfilter+ mit verschärften Ausschlüssen für 100% der Zeichnungszusagen



Einhaltung von ESG-Mindeststandards (ESG-Score von min. „Beginner“ (25-50%) bei Direktinvestments und Fondsinvestments)



PAI 1 THG-Emissionen (Abdeckung für min. 51 %*) und PAI 14 Investitionen in Unternehmen, die in geächtete und kontroverse Waffen involviert sind (Abdeckung für 100 %*) – jährliches Reporting

Art. 8 SFDR
mit PAI



PE-Unternehmer Deutschland 2 erfüllt Zielstufe 3 des BVR Stufenplans

* Basierend auf den am Ende des Anlagezeitraums des Teilfonds eingegangenen Commitments

Die Private Equity Fonds von Union Investment

Solide, diversifiziert und eine gute Performance

	PE-Invest 3	PE-Invest 4	PE-Invest 5	PE-Unternehmer Deutschland
Auflegung	2017	2020	2024	2021
Gezeichnetes Kapital	EUR 312 Mio.	EUR 420 Mio.	EUR 248 Mio.	EUR 419 Mio.
Kapitalzusage zu Private Equity Fonds	EUR 309 Mio.	EUR 412 Mio.	EUR 162 Mio.	EUR 335 Mio.
Hiervon abgerufenes Kapital beim Investor	90 %	71 %	14 %	72 %
Unrealisierter Wert (NAV)	EUR 219 Mio.	EUR 373 Mio.	EUR 59 Mio.	EUR 361 Mio.
Anzahl der gezeichneten Private Equity Fonds	20	23	8	25
Anzahl der Portfoliounternehmen aktuell	303 (von 521)	686 (von 881)	139 (von 148)	117 (von 130)
Netto DPI Investor*	0,9x	0,2x	0,0x	0,3x
Netto TVPI Investor**	1,6x	1,4x	1,3x	1,4x
Netto TVPI Ziel**	1,4x - 1,5x	1,4x - 1,7x	1,5x - 1,8x	1,6x - 1,8x
Netto IRR Investor**	10,5 %	10,2 %	18,1 %	14,1 %
Netto IRR Ziel**	8 % - 11 %	8 % - 10 %	9 % - 12 %	11 % - 13 %

* Distributed to Paid-in - bereits erfolgte Ausschüttungen geteilt durch erfolgte Kapitalabrufe.

** Multiple/TVPI (Netto zum Investor) – Summe aller Kapitalrückflüsse und aktuellem NAV geteilt durch Summe aller bereits erfolgten Kapitalabrufe. IRR (Netto zum Investor) – interner Zinsfuß, der Zinssatz, bei dem die diskontierten zukünftigen Zahlungsströme dem heutigen Preis bzw. Investitionsbetrag entsprechen.

Quelle: Sagard; Stand: 31. März 2026.

PE-Unternehmer Deutschland 1

Übersicht

Resultate

Auflegung	2021
Fondsgrösse	EUR 419 Mio.
Investiertes Kapital	EUR 295 Mio.
Unrealisierter Wert	EUR 341 Mio.
Realisierter Wert	EUR 96 Mio.
Rendite	1,4x / 14,1 %

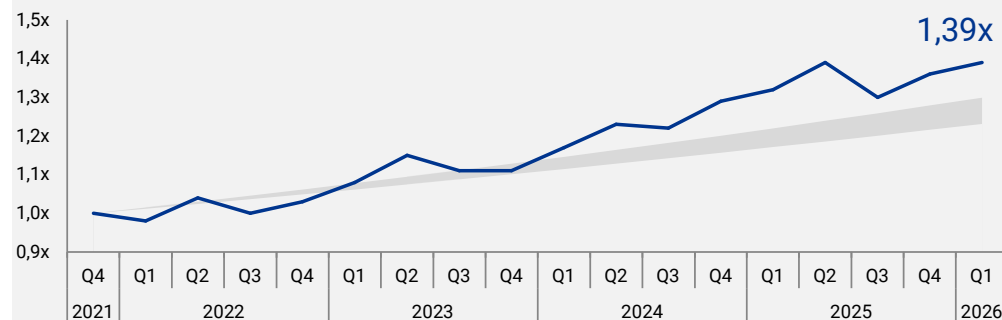
Top 5 Zielunternehmen

Unternehmen	Beschreibung	TVPI	IRR	% des NAV
Raith	Nanofabrikationssysteme	3,2x	48 %	12 %
Zvoove	Personalsoftware	1,8x	52 %	10 %
Dastex	Reinraumbekleidung	1,4x	14 %	8 %
IDnow	Identifikationssoftware	1,7x	66 %	6 %
Finnofleet	Kreditsoftware	1,3x	10 %	6 %

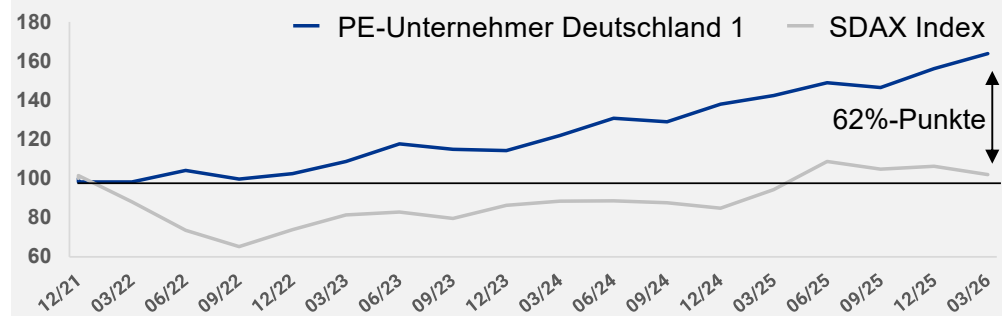
Quelle: Unigestion, Stand: 31. März 2026.

Union Investment

Netto-TVPI an Investoren



Benchmarking



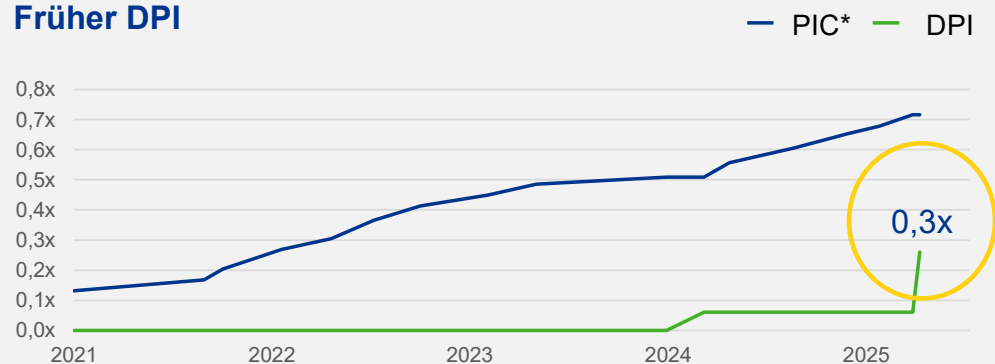
PE-Unternehmer Deutschland 1

Highlights

Erfolgreiche Exits und aktive Verkaufsprozesse

Unternehmen	Beschreibung	TVPI	IRR	EUR Mio.
Raith	Nanofabrikationssysteme	3,2x	48 %	42,7
TecVia	Fahrschulsoftware	4,5x	80 %	41,6
Zvoove	Personalsoftware	1,8x	52 %	35,4
Dovida	Pflegedienstleistungen	2,6x	31 %	25,7
Gritec	Energieinfrastruktur	13,4x	170 %	16,1
GS Swiss	Miniatur-Leiterplatten	3,3x	32 %	6,4

Früher DPI



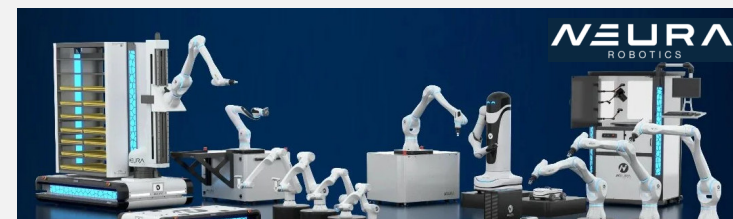
*Paid In Capital

Quelle: Sagard, Stand: 31. März 2026.

Union Investment

Erstes Unicorn

24x
342 %



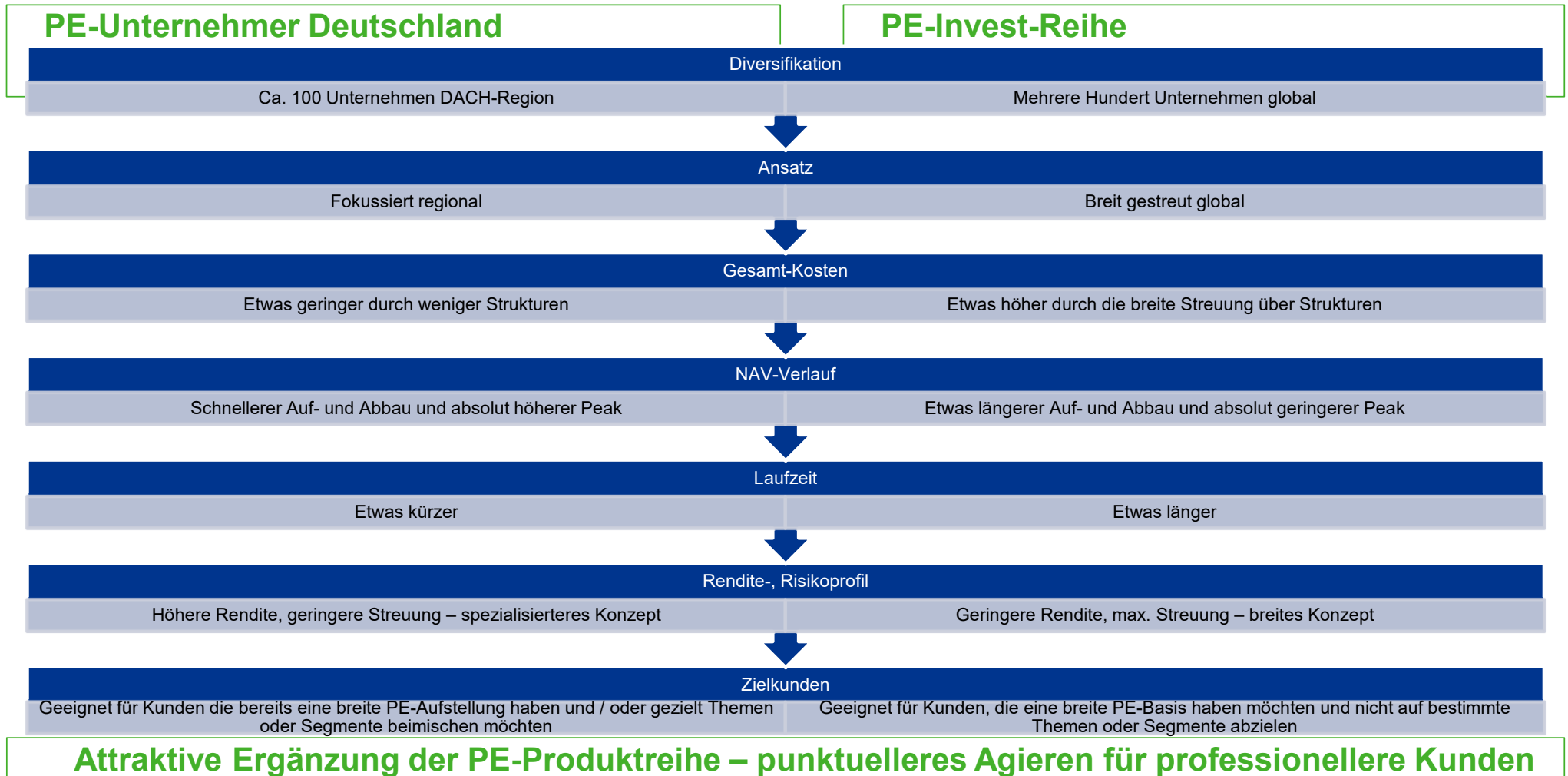
Investitionen in deutsche Startups: Neura Robotics wird zum Unicorn

7. März 2026 • Keine Kommentare

Resilientes Portfolio

- 90 Portfoliounternehmen (von 117) **≥1,0x** (Mittelwert 1,8x)
- 4 Abschreiber von insgesamt EUR 0,7 Mio.

PE-Unternehmer Deutschland 2 – Unterschiede zur PE-Invest-Reihe



Union Investment bietet ein außerordentlich **umfangreiches Leistungspaket** im aktuellen regulatorischen Umfeld



Entlastung der Liquidity-Coverage-Ratio

Durch eine ausreichende Vorankündigungsfrist der Kapitalabrufe wird eine Entlastung bei der Einhaltung der Liquidity-Coverage-Ratio (LCR) ermöglicht.



Auslagerungsverhältnis für Risikokennzahlen

Identifizierung und adäquate Berücksichtigung der vorhandenen Vermögensgegenstände im Investmentvermögen. Validierung der Modelle sowie Dokumentation der Ergebnisse und Bestätigung der Ordnungsmäßigkeit durch Wirtschaftsprüfer.



CRR I und II: Transparenz und Aufsichtskonformität gegeben

Alle aufsichtsrechtlichen Aspekte werden transparent und nachvollziehbar bereitgestellt. Diese Aufbereitung führt zu einem optimalen eigenkapitaleffizienten Einsatz und einer adäquaten Abbildung im Kreditmeldewesen.



Muster Produkt-einführungsprozess

Sehr ausführlicher, exakt auf die Zielgruppe zugeschnittener und direkt mit den Prüfungsverbänden und Experten der Union Investment sowie DZ Bank abgestimmter Muster-PEP.



Steuerleitfaden

Bereitstellung weiterführender Informationen im Rahmen des Union-eigenen Steuerleitfadens*.



Reporting

Zurverfügungstellung sämtlicher benötigter aufsichtsrechtlicher Reportings je Anlegergruppe (z. B. Angemessenheits-reporting)



* Ersetzt keine Steuerberatung

PE-Unternehmer Deutschland 2 – Ihr ausgewogener und attraktiver Private Equity-Zugang zur DACH-Region

- Sehr guter Marktzugang, sorgfältige Due Diligence und professionelles laufendes Management der Investments durch Sagard
- Augenmerk auf robuste Geschäftsmodelle des Mittelstandes und strukturelle Wachstumstrends
- Attraktive Netto-Zielrendite von 11 - 13 % IRR (Bezogen auf die Gesamtlaufzeit des Fonds; anfänglich wird der IRR geringer ausfallen (J-Curve-Effekt)) und einem Kostenmultiplikator von ~ 1,6 – 1,8x
- Laufzeit von 10 Jahren mit Verlängerungsoption von 2 x 1 Jahr
- SFDR Art. 8(+) mit PAI
- Fokussierter Strategie-Mix – Schwergewicht auf Small- und Mid-Market Buyouts, ergänzt durch Venture Capital Investments.
- Ausgewogener Anlagearten-Mix von Primärmarkt-, Sekundärmarkt- und Direktinvestitionen (Co-Investments) – je ein Drittel
- Unternehmerischer Charakter durch höheren Anteil an Direktinvestitionen und direkten Sekundärmarkttransaktionen
- Attraktive Renditeperspektiven auch in einem anspruchsvollen Umfeld
- Weniger Abhängigkeit von den öffentlichen Märkten – Effekt: Portfoliodiversifikation
- Union Investment und Sagard sind von PE-Unternehmer Deutschland 2 überzeugt und investieren eigene Mittel in das Produkt



Zeichnungsperiode 17. August bis 16. November 2026 / Mindestzeichnungssumme EUR 1 Mio.



**Wir arbeiten für
Ihr Investment**



Rechtlicher Hinweis

Allgemeiner Teil:

Dieses Marketingmaterial ist ausschließlich für professionelle Kunden vorgesehen.

Die vorgenannten Unterlagen erhalten Sie über die Union Investment Institutional GmbH. Ein verbindliches Angebot ist mit diesen Unterlagen nicht verbunden. Ebenso kann hieraus weder für die Gegenwart noch für die Zukunft eine Verpflichtung oder Haftung abgeleitet werden. Diese Unterlagen ersetzen nicht die individuelle Beratung durch die Union Investment Institutional GmbH. Es wird keinerlei Haftung für Nachteile, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder der Verwendung dieses Dokuments oder seiner Inhalte entstehen, übernommen. Angaben zur Wertentwicklung von Fonds sowie die Einstufung in Risikoklassen/Farbsystematik von Fonds und anderen Produkten von Union Investment basieren auf den Wertentwicklungen und/oder der Volatilität in der Vergangenheit. Damit wird keine Aussage über eine zukünftige Wertentwicklung getroffen. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Darin finden Sie ausführliche produktspezifische Informationen, insbesondere zu den Anlagezielen, den Anlagegrundsätzen, zu Chancen und Risiken sowie Erläuterungen zum Risikoprofil des Fonds. Diese Dokumente sowie die Anlagebedingungen und die Jahres- und Halbjahresberichte bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf des Fonds. Sie sind kostenlos in deutscher Sprache erhältlich über Union Investment Institutional GmbH, Weißfrauenstraße 7, 60311 Frankfurt am Main, Tel. +49 69 2567-7652, Fax +49 69 2567-1010, institutional@union-investment.de, www.institutional.union-investment.de. Wenn es sich in dem Dokument um einen nachhaltigen Fonds handelt, dann finden Sie Informationen über die nachhaltigkeitsrelevanten Aspekte des Fonds auf <https://ui-link.de/fondspreisseite>. Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache und weitere Informationen zu Instrumenten der kollektiven Rechtsdurchsetzung erhalten Sie unter „Hinweise und Beschwerden“ auf <https://ui-link.de/richtlinien>. Die jeweils fondsaufliegende Gesellschaft kann jederzeit beschließen, Vorkehrungen, die sie gegebenenfalls für den Vertrieb von Anteilen eines Fonds und/oder Anteilsklassen eines Fonds in einem anderen Mitgliedsstaat als ihrem Herkunftsmitgliedsstaat getroffen hat, unter den Voraussetzungen des Art. 93a der Richtlinie 2009/65/EG und des Art. 32a der Richtlinie 2011/61/EU wieder aufzuheben. Stand aller Informationen, Darstellungen und Erläuterungen: 5. August 2024 soweit nicht anders angegeben.

Verwendete Datenquellen:

Diese Unterlagen wurden mit Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch wird keine Gewähr für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit übernommen. Auf Quellen externer Datenlieferanten weisen wir separat hin. Die Daten externer Lieferanten und öffentlich zugänglicher Quellen halten wir für zuverlässig. Die Dateninhalte der externen Lieferanten und die eigener Berechnungen können fehlerhaft sein. Bei der Datenweiterleitung, Datenaufnahme, Dateneingabe sowie bei der Berechnung mit den Daten können Fehler auftreten, für die wir keine Haftung übernehmen.

Historische Wertentwicklungen und Berechnungsmethodik:

Die angegebenen Werte sind historisch. Zukünftige Ergebnisse können sowohl niedriger als auch höher ausfallen. Die Berechnungsmethodik entspricht der BVI-Methode (netto). Erfolgt die Berechnung nach der Brutto-Methode (korrigiert um die Sätze der Verwaltungs- und Depotbankvergütung), weisen wir separat darauf hin. Sowohl bei der BVI- als auch bei der Brutto-Methode sind Ausgabeaufschläge, ebenso wie individuelle Kosten (Gebühren, Provisionen und andere Entgelte), in der Berechnung und Darstellung nicht berücksichtigt.

Einhaltung der Global Investment Performance Standards (GIPS®) und der BVI-Wohlverhaltensrichtlinien:

Der Einheit Union Investment Gruppe wurde die Einhaltung der Global Investment Performance Standards (GIPS®) bescheinigt. Bei der Composite-Performancedarstellung werden alle Richtlinien der GIPS® eingehalten sowie die aufgezeigten Ergebnisse sachgemäß ermittelt. Informationen zu Composite-Zuordnungen einzelner Fonds sowie einzelne oder sämtliche nach GIPS® zertifizierte Composites werden auf Wunsch übermittelt. Die Union Investment Institutional GmbH hat sich zur Einhaltung der BVI-Wohlverhaltensrichtlinien verpflichtet. Demzufolge beachtet sie die entsprechenden Standards des Kodex bei Fondsperformancedarstellungen. Auf Abweichungen wird im Einzelfall gesondert hingewiesen.

Zukünftige Einschätzungen:

Die in diesem Dokument gemachten Einschätzungen dienen ausschließlich zu Ihrer Information und stellen keinesfalls eine individuelle Anlageempfehlung oder ein Versprechen für die zukünftige Entwicklung dar. Die zum Ausdruck gebrachten Meinungen geben die jeweilige Einschätzung des Verfassers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

Einschätzungen zu Ratings von Union Investment:

Das Länder-Rating von Union Investment ist lediglich das Ergebnis der für interne Zwecke vorgenommenen Beurteilung der Bonität staatlicher Emittenten und stellt ausschließlich ein Qualitätsurteil im Hinblick auf eine bestimmte Auswahl staatlicher Emittenten dar. Es handelt sich beim Rating um eine eigene Einschätzung der Union Investment Institutional GmbH, mit der keine konkrete Handlungsempfehlung verbunden ist.