

SK Themen

Fonds commun de placement (FCP)

RCSK: K757

Halbjahresbericht

31. Dezember 2025

Allianz Global Investors GmbH

Allgemeine Informationen

Der in diesem Halbjahresbericht aufgeführte Fonds ist ein Fonds in der Rechtsform eines „Fonds Commun de Placement“, dessen Verkaufsprospekt und Verwaltungsreglement unter den Anwendungsbereich des Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner angepassten Form (OGAW im Sinne der Richtlinie 2014/91/EU vom 23. Juli 2014) fällt. Der Fonds wurde am 22. August 2014 gegründet.

Die in diesem Halbjahresbericht enthaltenen Angaben beziehen sich auf den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025. Eine Aussage über die zukünftige Entwicklung des Fonds kann daraus nicht abgeleitet werden.

Dieser Halbjahresbericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen des Fonds. Der Kauf von Fondsanteilen erfolgt auf Basis des zurzeit gültigen Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen und des Verwaltungsreglements, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht. Wenn der Stichtag des Jahresberichts länger als acht Monate zurückliegt, ist dem Erwerber auch ein Halbjahresbericht auszuhändigen.

Der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichte sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und jeder Zahl- und Informationsstelle kostenlos erhältlich.

Allianz Global Investors GmbH

Bockenheimer Landstrasse 42–44
D-60323 Frankfurt am Main
Internet: <https://de.allianzgi.com>
E-Mail: info@allianzgi.de

Die Allianz Global Investors GmbH stellt die Funktion der Zentralverwaltungsstelle durch ihre Zweigniederlassung in Luxemburg dar:

6A, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Internet: <https://lu.allianzgi.com>
E-Mail: info-lux@allianzgi.com

Diese Seite ist absichtlich unbeschrieben.

Inhalt

Anlagepolitik und Fondsvermögen	2
Finanzaufstellungen	5
Vermögensaufstellung	
Zusammensetzung des Fondsvermögens	
Entwicklung des Fondsvermögens	
Entwicklung der Anteile im Umlauf	
Wertentwicklung des Fonds	
Anhang	11
Hinweis für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland	13
Hinweis für Anleger in der Republik Österreich	14
Ihre Partner	15

Anlagepolitik und Fondsvermögen

Im zweiten Halbjahr 2025 entwickelte sich die Weltwirtschaft insgesamt stabil, jedoch mit regional unterschiedlichen Wachstumsraten. Die wirtschaftliche Aktivität wurde weiterhin maßgeblich durch den privaten Konsum und den Dienstleistungssektor getragen. Während die Konjunktur in den USA dank eines robusten Arbeitsmarktes und stabiler Konsumausgaben überdurchschnittlich blieb, verlief die wirtschaftliche Erholung in Europa verhaltener. Belastend wirkten insbesondere eine schwache industrielle Nachfrage sowie politische Unsicherheiten. In Asien zeigte sich ein heterogenes Bild: Mehrere Schwellenländer verzeichneten solides Wachstum, während China weiterhin unter strukturellen Herausforderungen litt. Die anhaltende Schwäche des Immobiliensektors und eine zurückhaltende Binnennachfrage begrenzten dort das Wachstumspotenzial.

Die Inflationsraten gingen im Berichtszeitraum weiter zurück. Rückläufige Energiepreise, stabile Lieferketten sowie die Wirkung der zuvor restriktiven Geldpolitik führten in den Industrieländern zu einer weiteren Abschwächung des Preisauftriebs. Vor diesem Hintergrund setzten die wichtigsten Zentralbanken ihren geldpolitischen Lockerkurs fort. Während die Europäische Zentralbank (EZB) das Zinsniveau im zweiten Halbjahr 2025 wie erwartet unverändert beibehielt, erhöhte die japanische Notenbank den Leitzins auf den höchsten Stand seit der Jahrzehnten. Leitzinssenkungen erfolgten hingegen neben der Bank von England (BoE), die in einer knappen Entscheidung um 25 Basispunkte auf 3,75 reduzierte auch von der Federal Reserve Bank mit der dritten Leitzinssenkung in Folge im Dezember um 25 Basispunkte auf ein Zielband 3,5 bis 3,75 Prozent, wobei die geldpolitische Ausrichtung weiterhin von Vorsicht geprägt blieb. Das Kapitalmarktumfeld war im Berichtszeitraum weiterhin von geopolitischen und politischen Unsicherheiten geprägt. Prägend für das Kapitalmarktjahr waren die Veränderung der politischen Rahmenbedingungen. Bereits zu Jahresbeginn sorgte die neue US-Regierung mit Zollandrohungen für Nervosität. Dagegen verbesserten sich in Europa die (wirtschafts-)politischen Voraussetzungen, unter anderem mit dem Beschluss der deutschen Bundesregierung, hohe Investitionen in Infrastruktur und Verteidigung zu tätigen. Die anhaltenden Konflikte in der Ukraine und im Nahen Osten sowie zunehmende handelspolitische Spannungen zwischen den USA, China und Europa führten zeitweise zu erhöhter Volatilität an den Finanzmärkten. Politische Entwicklungen in den USA und Europa beeinflussten ebenfalls die Marktstimmung. Insgesamt überwogen jedoch die unterstützenden Effekte aus sinkenden Zinsen und

einer überwiegend stabilen Gewinnentwicklung der Unternehmen. Die internationalen Aktienmärkte verzeichneten im zweiten Halbjahr 2025 überwiegend Kursgewinne. Durch die starke Abwertung des US-Dollar fielen die Zuwächse nach Umrechnung in Euro aber deutlich niedriger aus. Auch die Rentenmärkte legten 2025 in der Breite zu, die Risikoaufschläge von Unternehmens- und Schwellenländeranleihen sanken. Während Gold von Investoren und Zentralbanken gesucht war und auch die Preise anderer Metalle stiegen, lastete ein überversorgter Weltmarkt erneut auf dem Ölpreis.

Die Unternehmensgewinne zeigten sich im Berichtszeitraum insgesamt robust. Positive Impulse gingen insbesondere vom Dienstleistungssektor sowie von Effizienzsteigerungen durch Digitalisierung und Automatisierung aus. Finanzinstitute profitierten weiterhin von soliden Margen, auch wenn das Zinsniveau im Zuge der geldpolitischen Lockerung rückläufig war. Der Technologiesektor blieb geprägt von anhaltend hohen Investitionen in Anwendungen der Künstlichen Intelligenz. Insbesondere Unternehmen aus den Bereichen Halbleiter, Software und IT-Infrastruktur konnten von der strukturell hohen Nachfrage profitieren. Die Entwicklung von Goldminenaktien 2025 war stark positiv, getrieben durch einen deutlich gestiegenen Goldpreis (mit Rekordhochs über 4000 USD/Unze), starkes Gewinnwachstum der Minenunternehmen, hohe Nachfrage durch Zentralbankkäufe und eine verbesserte Kostenkontrolle trotz Inflation, was zu enormen Gewinnspannen führte und die Aktien oft besser als den breiten Markt performen ließ.

Viele Minenaktien zeigten über 100% Potenzial, während der Sektor fundamental unterbewertet erschien und stark von fallenden Zinsen und schwächerem Dollar profitierte.

Bei der Sektorauswahl bevorzugten wir den Bereich Gesundheit mit den Subsektoren Medtech, Pharma und Biotechnologie und den Bereich Technologie mit den Halbleiterhersteller und ausgewählte Technologiewerte. An der im April 2023 festgelegten Strategie 30% Gesundheit und 40% Technologie wird unverändert festgehalten.

Die defensiven Gesundheitsaktien haben mit dem Ende der Coronakrise zum Teil deutliche Kurseinbußen hinnehmen müssen und sind günstig bewertet. Die langfristigen Ausichten sind unverändert intakt und die Titel bieten ein hohes Potential, beispielsweise durch den Einsatz von KI in der Datenanalyse.

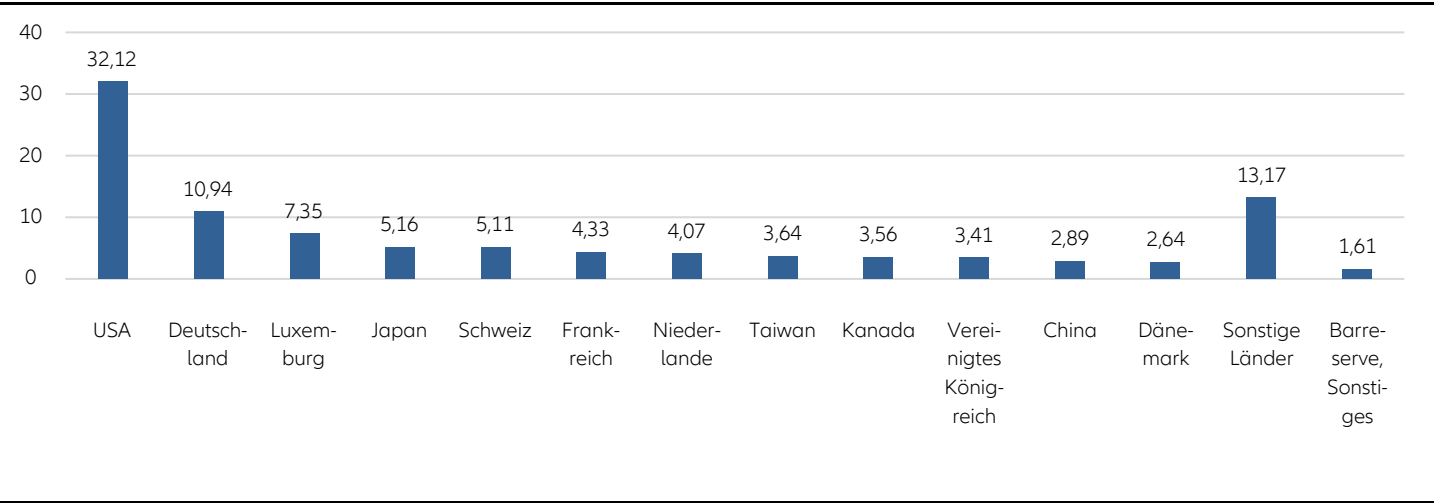
Die amerikanischen Aktienmärkte sind maßgeblich abhängig von den großen Technologiewerten. Diese müssen nach den überdurchschnittlichen Kursgewinnen der letzten Jahre die hoch gesteckten Gewinnerwartungen erfüllen und die Messlatte kontinuierlich höher legen, um nicht zu enttäuschen.

Der Fonds entwickelte sich im Berichtszeitraum positiv. Die Wertentwicklung wurde insbesondere durch die Allokation in den Sektoren Technologie, Roh- Hilfs- und Betriebsstoffe, Industrie und Finanzen unterstützt.

Das genaue Ergebnis im Berichtszeitraum ist in der Tabelle „Wertentwicklung des Fonds“ am Ende der Finanzaufstellungen ausgewiesen.

Weitergehende Informationen über den Fonds befinden sich in den wesentlichen Anlegerinformationen sowie im Verkaufsprospekt.

Struktur des Fondsvermögens in %



Der Fonds in Zahlen

		31.12.2025	30.06.2025	30.06.2024
Fondsvermögen in Mio. EUR		85,3	88,0	105,8
Anteilumlauf in Stück				
- Klasse A (EUR) (ausschüttend)	WKN: A12 AK0/ISIN: LU1103691827	1.997	2.232	2.948
- Klasse P (EUR) (ausschüttend)	WKN: A12 AK1/ISIN: LU1103692049	29.261	34.779	40.513
Anteilwert in EUR				
- Klasse A (EUR) (ausschüttend)	WKN: A12 AK0/ISIN: LU1103691827	2.700,60	2.355,03	2.417,16
- Klasse P (EUR) (ausschüttend)	WKN: A12 AK1/ISIN: LU1103692049	2.730,55	2.378,09	2.434,62

Finanzaufstellungen

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind					78.542.942,09	92,09
Aktien					70.507.914,19	82,67
Australien					884.846,10	1,04
AU000000NST8	Northern Star Resources Ltd.	STK	59.100 AUD	26,280	884.846,10	1,04
China					1.609.273,63	1,89
HK0992009065	Lenovo Group Ltd.	STK	204.000 HKD	9,310	207.364,62	0,24
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	STK	21.400 HKD	600,000	1.401.909,01	1,65
Dänemark					2.250.205,80	2,64
DK0010274414	Danske Bank AS	STK	16.700 DKK	317,400	709.643,43	0,83
DK0010272202	Genmab AS	STK	3.130 DKK	2.032,000	851.500,36	1,00
DK0062498333	Novo Nordisk AS Class B	STK	15.800 DKK	325,750	689.062,01	0,81
Deutschland					9.104.849,60	10,68
DE000A1EWWV0	adidas AG	STK	2.800 EUR	169,000	473.200,00	0,56
DE000BAY0017	Bayer AG	STK	25.900 EUR	36,630	948.717,00	1,11
DE0005909006	Bilfinger SE	STK	8.300 EUR	107,000	888.100,00	1,04
DE0005810055	Deutsche Boerse AG**	STK	3.750 EUR	223,300	837.375,00	0,98
DE0005664809	Evotec SE	STK	74.200 EUR	5,380	399.196,00	0,47
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA**	STK	33.200 EUR	48,640	1.614.848,00	1,89
DE0006231004	Infineon Technologies AG**	STK	28.000 EUR	37,130	1.039.640,00	1,22
DE0006219934	Jungheinrich AG	STK	18.200 EUR	35,420	644.644,00	0,76
DE000A2NB650	Mutares SE & Co. KGaA	STK	17.166 EUR	29,600	508.113,60	0,60
DE0007164600	SAP SE**	STK	3.040 EUR	208,650	634.296,00	0,74
DE0007236101	Siemens AG**	STK	4.700 EUR	237,600	1.116.720,00	1,31
Frankreich					3.689.235,00	4,33
FR0000121667	EssilorLuxottica SA	STK	2.550 EUR	269,700	687.735,00	0,80
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	STK	1.750 EUR	637,100	1.114.925,00	1,31
FR0000120578	Sanofi SA	STK	7.200 EUR	82,750	595.800,00	0,70
FR0000121972	Schneider Electric SE	STK	2.700 EUR	235,850	636.795,00	0,75
FR0000130809	Societe Generale SA	STK	9.500 EUR	68,840	653.980,00	0,77
Hongkong					428.678,16	0,50
HK0388045442	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	STK	9.609 HKD	408,600	428.678,16	0,50
Indien					245.148,78	0,29
MU0295500016	MakeMyTrip Ltd.	STK	3.500 USD	82,440	245.148,78	0,29
Irland					502.398,24	0,59
IE00BTN1Y115	Medtronic PLC	STK	6.150 USD	96,150	502.398,24	0,59
Italien					1.432.945,40	1,68
IT0000072618	Intesa Sanpaolo SpA	STK	149.100 EUR	5,914	881.777,40	1,03
IT0004176001	Prismian SpA	STK	6.400 EUR	86,120	551.168,00	0,65
Japan					4.404.076,08	5,16
JP3946750001	Japan Post Bank Co. Ltd.	STK	46.400 JPY	2.209,000	558.533,85	0,65
JP3435750009	M3, Inc.	STK	64.100 JPY	2.114,000	738.412,12	0,87
JP3762600009	Nomura Holdings, Inc.	STK	90.000 JPY	1.301,000	638.051,32	0,75
JP3435350008	Sony Financial Group, Inc.	STK	61.800 JPY	166,000	55.902,65	0,06
JP3435000009	Sony Group Corp.	STK	61.800 JPY	4.024,000	1.355.134,03	1,59
JP3890350006	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	STK	20.400 JPY	5.041,000	560.380,06	0,66
JP3910660004	Tokio Marine Holdings, Inc.	STK	15.700 JPY	5.817,000	497.662,05	0,58
Kanada					3.035.654,17	3,56
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd.	STK	13.400 CAD	234,670	1.952.347,60	2,29
CA6979001089	Pan American Silver Corp.	STK	24.400 CAD	71,510	1.083.306,57	1,27
Luxemburg					803.400,00	0,94
LU1598757687	ArcelorMittal SA	STK	20.600 EUR	39,000	803.400,00	0,94
Niederlande					3.469.703,85	4,07
NL0010832176	Argenx SE	STK	1.140 EUR	714,800	814.872,00	0,96
NL0010273215	ASML Holding NV**	STK	1.526 EUR	917,600	1.400.257,60	1,64
NL0012866412	BE Semiconductor Industries NV	STK	6.690 EUR	133,450	892.780,50	1,05
NL0015002CX3	Qiagen NV	STK	9.333 EUR	38,765	361.793,75	0,42

Der Anhang stellt einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts dar.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Bestand 31.12.2025		Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Österreich						395.676,00	0,46
AT0000A0E9W5	Kontron AG	STK	17.400	EUR	22,740	395.676,00	0,46
Schweden						961.589,40	1,13
SE0009806607	Munters Group AB	STK	29.300	SEK	171,100	463.931,34	0,55
SE0000242455	Swedbank AB Class A	STK	16.800	SEK	320,100	497.658,06	0,58
Schweiz						4.362.499,62	5,11
CH1335392721	Galderma Group AG	STK	5.200	CHF	161,100	902.424,23	1,06
CH0012005267	Novartis AG	STK	12.300	CHF	109,660	1.452.998,67	1,70
CH0012032113	Roche Holding AG	STK	2.800	CHF	336,800	1.015.878,99	1,19
CH1243598427	Sandoz Group AG	STK	15.980	CHF	57,580	991.197,73	1,16
Singapur						838.185,91	0,98
KYG4124C1096	Grab Holdings Ltd. Class A	STK	51.000	USD	5,100	220.985,64	0,26
KYG9066F1019	Trip.com Group Ltd.	STK	9.900	HKD	571,000	617.200,27	0,72
Südafrika						1.017.822,65	1,19
ZAE000351946	Naspers Ltd. Class N	STK	17.850	ZAR	1.117,860	1.017.822,65	1,19
Uruguay						770.379,65	0,90
US58733R1023	MercadoLibre, Inc.	STK	450	USD	2.014,970	770.379,65	0,90
USA						27.397.287,37	32,12
US0028241000	Abbott Laboratories	STK	3.000	USD	124,570	317.510,74	0,37
US00287Y1091	AbbVie, Inc.	STK	2.900	USD	230,840	568.764,88	0,67
US00724F1012	Adobe, Inc.	STK	2.660	USD	353,160	798.135,91	0,94
US0079031078	Advanced Micro Devices, Inc.	STK	4.410	USD	215,610	807.850,86	0,95
US02079K3059	Alphabet, Inc. Class A	STK	11.050	USD	313,560	2.943.788,73	3,45
US0231351067	Amazon.com, Inc.	STK	7.900	USD	232,070	1.557.649,71	1,83
US0311621009	Amgen, Inc.	STK	4.510	USD	329,630	1.263.068,71	1,48
US0382221051	Applied Materials, Inc.	STK	4.700	USD	263,050	1.050.412,47	1,23
US1101221083	Bristol-Myers Squibb Co.	STK	11.400	USD	54,110	524.090,26	0,61
US11135F1012	Broadcom, Inc.	STK	1.600	USD	349,390	474.956,85	0,56
US1273871087	Cadence Design Systems, Inc.	STK	3.100	USD	317,710	836.789,62	0,98
US17275R1023	Cisco Systems, Inc.	STK	22.100	USD	77,790	1.460.628,43	1,71
US2358511028	Danaher Corp.	STK	3.670	USD	230,630	719.126,96	0,84
US24703L2025	Dell Technologies, Inc. Class C	STK	15.200	USD	127,460	1.646.043,12	1,93
US25746U1097	Dominion Energy, Inc.	STK	13.700	USD	59,250	689.656,17	0,81
US23331A1097	DR Horton, Inc.	STK	3.410	USD	145,960	422.874,93	0,50
US5324571083	Eli Lilly & Co.	STK	1.340	USD	1.078,730	1.228.121,29	1,44
US42824C1099	Hewlett Packard Enterprise Co.	STK	44.600	USD	24,330	921.935,78	1,08
US45866F1049	Intercontinental Exchange, Inc.	STK	3.350	USD	163,980	466.723,20	0,55
US4781601046	Johnson & Johnson	STK	2.500	USD	207,560	440.866,78	0,52
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	STK	1.720	USD	323,750	473.109,78	0,55
US5260571048	Lennar Corp. Class A	STK	4.100	USD	103,920	361.998,44	0,42
US57636Q1040	Mastercard, Inc. Class A	STK	1.400	USD	577,900	687.391,94	0,81
US30303M1027	Meta Platforms, Inc. Class A	STK	1.940	USD	658,690	1.085.691,67	1,27
US5949181045	Microsoft Corp.	STK	2.680	USD	487,100	1.109.115,13	1,30
US67066G1040	NVIDIA Corp.	STK	16.600	USD	188,220	2.654.590,66	3,11
US7802871084	Royal Gold, Inc.	STK	4.000	USD	225,320	765.743,71	0,90
US8835561023	Thermo Fisher Scientific, Inc.	STK	1.390	USD	585,070	690.949,54	0,81
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	STK	1.100	USD	459,780	429.701,10	0,50
Vereinigtes Königreich						2.904.058,78	3,41
GB00BTK05J60	Anglo American PLC	STK	28.470	GBP	30,620	1.001.070,04	1,18
GB0009895292	AstraZeneca PLC	STK	8.000	GBP	137,360	1.261.891,68	1,48
GB00B0LCW083	Hikma Pharmaceuticals PLC	STK	11.500	GBP	15,390	203.239,57	0,24
GB0005405286	HSBC Holdings PLC	STK	32.500	GBP	11,732	437.857,49	0,51
Partizipationsscheine						8.035.027,90	9,42
Brasilien						414.933,04	0,49
US91912E1055	Vale (ADR's)	STK	37.800	USD	12,920	414.933,04	0,49
China						851.146,46	1,00
US0567521085	Baidu, Inc. (ADR's)	STK	7.900	USD	126,810	851.146,46	1,00

Der Anhang stellt einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts dar.

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Deutschland						0,26
US09075V1026	BioNTech SE (ADR's)	STK	2.700 USD	95,200	218.385,81	0,26
Hongkong						1,12
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. (ADR's)	STK	7.600 USD	148,490	958.814,30	1,12
Irland						0,57
US7223041028	PDD Holdings, Inc. (ADR's)	STK	5.000 USD	114,150	484.919,47	0,57
Israel						1,49
US8816242098	Teva Pharmaceutical Industries Ltd. (ADR's)	STK	47.500 USD	31,560	1.273.662,34	1,49
Luxemburg						0,85
US8808901081	Ternium SA (ADR's)	STK	22.400 USD	38,190	726.810,82	0,85
Russland						0,00
US55315J1025	MMC Norilsk Nickel PJSC (ADR's)*	STK	120.000 USD	0,000	1,02	0,00
Taiwan						3,64
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. (ADR's)	STK	12.150 USD	300,920	3.106.354,64	3,64
Investmentanteile					5.370.094,20	6,30
(Laufende Kosten (inkl. Verwaltungsvergütung) bzw. Verwaltungsvergütung oder Pauschalvergütung des Zielfonds in % p.a.)						
Irland						0,74
IE00BZCQB185	iShares IV plc - iShares MSCI India UCITS ETF EUR - (0.650%)	STK	76.600,000 EUR	8,260	632.716,00	0,74
Luxemburg						5,56
LU0348785790	Allianz Global Investors Fund - Allianz Oriental Income -I- USD - (0.950%)	STK	7.400,000 USD	286,100	1.798.760,25	2,11
LU1425270227	Multipartner SICAV - Konwave Gold Equity Fund -C- EUR - (1.240%)	STK	4.055,000 EUR	724,690	2.938.617,95	3,45
Summe Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					83.913.036,29	98,39
Einlagen bei Kreditinstituten					2.372.619,78	2,78
Täglich fällige Gelder					2.372.619,78	2,78
	State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg	EUR			921.157,98	1,08
	Einlagen zur Besicherung von Derivaten	EUR			1.451.461,80	1,70
Summe Einlagen bei Kreditinstituten					2.372.619,78	2,78

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Bestand 31.12.2025	Kurs	Nicht- realisierter Gewinn/Verlust in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Derivate					
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.					
Börsengehandelte Derivate				88.641,60	0,10
Optionsgeschäfte				88.641,60	0,10
Gekaufte Verkaufsoptionen auf Indizes (long put)				-86.108,78	-0,10
Put 6,250 S&P 500 Index 03/26	Ktr	5 USD	49,750	-13.602,30	-0,02
Put 22,000 DAX Index 03/26	Ktr	76 EUR	121,500	-37.715,00	-0,04
Put 23,300 NASDAQ 100 STOCK Index 03/26	Ktr	3 USD	309,600	-34.791,48	-0,04
Verkaufte Verkaufsoptionen auf Aktien (short put)				174.750,38	0,20
Put 32 Carl Zeiss Meditec 06/26	Ktr	-180 EUR	1,500	9.300,00	0,01
Put 32,5 JD.COM 01/26	Ktr	-163 USD	3,550	-11.674,22	-0,01
Put 71 Netflix 01/26	Ktr	-80 USD	0,035	-237,89	0,00
Put 130 Adidas 06/26	Ktr	-45 EUR	3,445	1.737,50	0,00
Put 150 Broadcom 01/26	Ktr	-35 USD	0,005	36.107,50	0,04
Put 180 Tesla 01/26	Ktr	-27 USD	0,020	55.490,31	0,06

Der Anhang stellt einen wesentlichen Bestandteil des Halbjahresberichts dar.

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Währung (in 1.000) bzw. Kontrakte	Bestand 31.12.2025	Kurs	Nicht- realisierter Gewinn/Verlust in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Put 210 United Parcel Service 07/26	Ktr	-32 USD	2,145	33.227,58	0,04
Put 720 Novo Nordisk 12/26	Ktr	-180 DKK	397,375	50.799,60	0,06
Summe Derivate				88.641,60	0,10
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	EUR			-1.083.533,07	-1,27
Fondsvermögen	EUR			85.290.764,60	100,00

* Zu einem fairen Marktwert bewertete Sicherheit, wie in gutem Glauben gemäß den von den Geschäftsführern implementierten Verfahren festgelegt.

** Zum Berichtsstichtag war die Position teilweise oder vollständig verpfändet/abgegrenzt oder besichert.

Anteilwert		
- Klasse A (EUR) (ausschüttend)	EUR	2.700,60
- Klasse P (EUR) (ausschüttend)	EUR	2.730,55
Umlaufende Anteile		
- Klasse A (EUR) (ausschüttend)	STK	1.997
- Klasse P (EUR) (ausschüttend)	STK	29.261

Die Angaben der Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes während des Berichtszeitraums können kostenlos bei der Allianz Global Investors GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, angefordert werden.

Zusammensetzung des Fondsvermögens

zum 31.12.2025

	EUR
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	
(Anschaffungspreis EUR 60.839.651,88)	83.913.036,29
Bankguthaben	2.372.619,78
Gezahlte Prämien aus gekauften Optionen	232.325,55
Dividendenansprüche	48.042,73
Nicht realisierter Gewinn aus	
- Optionsgeschäften	186.662,49
Summe Aktiva	86.752.686,84
Bankverbindlichkeiten	-796,89
Erhaltene Prämien aus verkauften Optionen	-1.230.159,02
Sonstige Verbindlichkeiten	-132.945,44
Nicht realisierter Verlust aus	
- Optionsgeschäften	-98.020,89
Summe Passiva	-1.461.922,24
Fondsvermögen	85.290.764,60

Entwicklung des Fondsvermögens

für den Zeitraum vom 01.07.2025 bis zum 31.12.2025

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	87.963.284,09
Mittelzuflüsse	69,86
Mittelrückflüsse	-14.413.966,18
	73.549.387,77
Ausschüttung	-1.446.806,53
Betriebsergebnis	13.188.183,36
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraums	85.290.764,60

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.07.2025	01.07.2024
	–	–
	31.12.2025	30.06.2025
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	37.011	43.461
- ausgegebene Anteile	0	616
- zurückgenommene Anteile	-5.753	-7.066
Anteile im Umlauf am Ende des Berichtszeitraums	31.258	37.011

Wertentwicklung des Fonds

		Klasse A (EUR) (ausschüttend) % ¹⁾	Klasse P (EUR) (ausschüttend) % ¹⁾
lfd. Geschäftsjahr	(30.06.2025-31.12.2025)	16,57	16,71
1 Jahr	(30.06.2024-30.06.2025)	-1,11	-0,86
2 Jahre	(30.06.2023-30.06.2025)	12,44	13,00
3 Jahre	(30.06.2022-30.06.2025)	14,79	15,65
5 Jahre	(30.06.2020-30.06.2025)	14,55	15,99
10 Jahre	(30.06.2015-30.06.2025)	56,89	60,87
seit Auflage ²⁾	(22.10.2014-30.06.2025)	101,79	107,26

¹⁾ Berechnungsbasis: Anteilwert (Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt), etwaige Ausschüttungen reinvestiert. Berechnung nach BVI-Methode.

²⁾ Klasse A (EUR) (ausschüttend): Tag der Auflage: 22. Oktober 2014. Erstinventarwert pro Anteil: EUR 1.261,36.

Klasse P (EUR) (ausschüttend): Tag der Auflage: 22. Oktober 2014. Erstinventarwert pro Anteil: EUR 1.262,46.

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.

Anhang

Rechnungslegungsgrundsätze

Bilanzierungsgrundlage

Die Finanzaufstellungen wurden im Einklang mit den Luxemburger Vorschriften über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Die Basiswährung des SK Themen ist der Euro (EUR).

Bewertung der Vermögensgegenstände

Vermögensgegenstände, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet.

Vermögensgegenstände, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, jedoch an einem geregelten Markt bzw. an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, werden ebenfalls zum letzten verfügbaren Kurs bewertet, sofern die Verwaltungsgesellschaft zur Zeit der Bewertung diesen Kurs für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Vermögensgegenstände verkauft werden können.

Vermögensgegenstände, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle anderen Vermögensgegenstände werden zum wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie der Ansicht ist, dass diese den angemessenen Wert der Vermögensgegenstände besser darstellen.

Finanzterminkontrakte über Devisen, Wertpapiere, Finanzindizes, Zinsen und sonstige zulässige Finanzinstrumente sowie Optionen darauf und entsprechende Optionsscheine werden, soweit sie an einer Börse notiert sind, mit den zuletzt festgestellten Kursen der betreffenden Börse bewertet. Soweit keine Börsennotiz besteht, insbesondere bei sämtlichen OTC-Geschäften, erfolgt die Bewertung zum wahrscheinlichen Realisierungswert, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist.

Zinsswaps werden zu ihrem Marktwert in Bezug auf die anwendbare Zinskurve bewertet. An Indizes und an Finanzinstrumente gebundene Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der unter Bezugnahme auf den betreffenden Index oder das betreffende Finanzinstrument ermittelt wird.

Anteile an OGAW oder OGA werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.

Flüssige Mittel und Festgelder werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

Nicht auf die für den Fonds festgelegte Währung (nachstehend „Basiswährung des Fonds“) lautende Vermögensgegenstände werden zu dem letzten Devisenmittelkurs in die Basiswährung des Fonds umgerechnet.

Wertpapierkurse

Die Berechnung des Nettoinventarwerts erfolgt im Einklang mit den Bestimmungen des Verkaufsprospekts anhand der am Bewertungstag zuletzt bekannten Wertpapierkurse.

Die Finanzaufstellungen des Jahresberichts wurden auf der Grundlage der Wertpapierkurse des zuletzt errechneten und veröffentlichten Nettoinventarwerts des Berichtszeitraums erstellt.

Fremdwährungen

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in fremder Währung wurden zu folgenden Devisenkursen umgerechnet:

Australischer Dollar	(AUD)	1 EUR = AUD	1,755275
Britisches Pfund	(GBP)	1 EUR = GBP	0,870820
Dänische Krone	(DKK)	1 EUR = DKK	7,469357
Hongkong-Dollar	(HKD)	1 EUR = HKD	9,158940
Japanischer Yen	(JPY)	1 EUR = JPY	183,511884
Kanadischer Dollar	(CAD)	1 EUR = CAD	1,610665
Schwedische Krone	(SEK)	1 EUR = SEK	10,805974
Schweizer Franken	(CHF)	1 EUR = CHF	0,928300
Südafrikanischer Rand	(ZAR)	1 EUR = ZAR	19,604399
US-Dollar	(USD)	1 EUR = USD	1,177000

Besteuerung

Die Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg mit einer „Taxe d'Abonnement“ auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettofondsvermögen besteuert, soweit es nicht in Luxemburger Fonds angelegt ist, die ihrerseits der „Taxe d'Abonnement“ unterliegen. Einkünfte der Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

Ausschüttungen und Thesaurierungen auf Anteile unterliegen in Luxemburg derzeit keinem Quellensteuerabzug.

Verwaltungs- und Zentralverwaltungsvergütung

Die dem Fonds unter Berücksichtigung der verschiedenen Anteilklassen zu entnehmende Verwaltungs- und Zentralverwaltungsvergütung beträgt für Anteile der Anteilklassentypen A und AT 1,00 % p. a., für Anteile der Anteilklassen C und CT 1,00 % p. a. sowie für Anteile der Anteilklassentypen P, PT, I, IT, W und WT 0,75 % p. a. und wird auf den täglich ermittelten Nettoinventarwert errechnet. Es steht der Verwaltungsgesellschaft frei, eine niedrigere Vergütung zu erheben. Diese Vergütung wird monatlich ausgezahlt.

Die Verwaltungsgesellschaft gibt im Regelfall Teile ihrer Verwaltungs- und Zentralverwaltungsvergütung als Provision an vermittelnde Stellen weiter; solche Leistungen können auch in nicht in Geldform angebotenen Zuwendungen bestehen. Dies erfolgt zur Abgeltung und Qualitätserhöhung von Vertriebs- und Beratungsleistungen auf der Grundlage vermittelter Bestände. Dabei kann es sich auch um wesentliche Teile der Verwaltungs- und Zentralverwaltungsvergütung handeln. Zugleich kann die Verwaltungsgesellschaft auch Vergütungen oder nicht in Geldform angebotene Zuwendungen von Dritten erhalten. Dem Anleger werden auf Nachfrage bei der Verwaltungsgesellschaft Einzelheiten über die gewährten oder erhaltenen Vergütungen und Zuwendungen offengelegt. Die Verwaltungsgesellschaft kann aus der Verwaltungs- und Zentralverwaltungsvergütung auch Rückvergütungen an Anleger gewähren.

Für Anteile der Anteilklassentypen X und XT wird dem Fonds keine entsprechende Verwaltungs- und Zentralverwaltungsvergütung auf Anteilklassenebene belastet; bei diesen Anteilklassentypen wird diese Vergütung dem jeweiligen Anteilinhaber von der Verwaltungsgesellschaft direkt in Rechnung gestellt (§ 30 Nr. 2 des Verwaltungsreglements). Sofern bei den Anteilklassentypen X und XT zwischen der Verwaltungsgesellschaft und dem jeweiligen Anteilinhaber keine – ggf. auch eine erfolgsbezogene Komponente beinhaltende – andere Vergütung vereinbart wurde, beträgt die Verwaltungs- und Zentralverwaltungsvergütung unter Berücksichtigung der verschiedenen Anteilklassen 0,75 % p. a. und wird auf den täglich ermittelten Nettoinventarwert errechnet. Es steht der Verwaltungsgesellschaft frei, eine niedrigere Vergütung zu erheben.

Hinsichtlich der Anteile der Anteilklassentypen C und CT wird dem Fonds unter Berücksichtigung der verschiedenen Anteilklassen eine Vertriebsgebühr in Höhe von 0,75 % p. a., errechnet auf den täglich ermittelten Nettoinventarwert

der jeweiligen Anteilklasse, entnommen; es steht der Verwaltungsgesellschaft frei, eine niedrigere Vertriebsgebühr zu erheben. Diese Gebühr wird monatlich an die Verwaltungsgesellschaft zur Weiterleitung an die Vertriebsgesellschaften für deren erbrachte Dienstleistungen und für die in Verbindung mit dem Vertrieb dieser Anteilklassen angefallenen Auslagen und/oder in Zusammenhang mit Dienstleistungen, die an Anteilinhaber dieser Anteilklassen und für eine Kontoführung der Anteilinhaberkonten erbracht werden, ausgezahlt.

Gebührenstruktur

	Vergütung der Verwaltungsgesellschaft in % p.a.	Taxe d'Abonnement in % p.a.
SK Themen		
- Klasse A (EUR) (ausschüttend)	0,85	0,05
- Klasse P (EUR) (ausschüttend)	0,60	0,05

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps

Der betrachtete Fonds war während des Berichtszeitraums in keinerlei Wertpapierfinanzierungsgeschäfte nach Verordnung (EU) 2015/2365 investiert, weshalb im Folgenden kein Ausweis zu dieser Art von Geschäften gemacht wird.

Hinweis für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Sämtliche Zahlungen an die Anteilinhaber (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) können über die unter „Ihre Partner“ aufgeführte deutsche Zahlstelle geleistet werden. Rücknahmeaufträge können über die deutsche Zahlstelle eingereicht werden.

Im Hinblick auf den Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise im Internet auf der Website <https://de.allianzgi.com> veröffentlicht. Etwaige Mitteilungen an die Anleger werden im Internet auf der Website <https://de.allianzgi.com> veröffentlicht. Für ausgewählte Anteilklassen (z. B. Anteilklassen für ausschließlich institutionelle Anleger oder Anteilklassen, für die keine Besteuerungsgrundlagen in der Bundesrepublik Deutschland bekannt gemacht werden) kann die Veröffentlichung im Internet auf einer der Websites <https://regulatory.allianzgi.com> oder <https://lu.allianzgi.com> erfolgen.

Darüber hinaus werden die Anleger in der Bundesrepublik Deutschland gem. § 298 Abs. 2 des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs in folgenden Fällen mittels dauerhaften Datenträgers im Sinne des § 167 deutsches Kapitalanlagegesetzbuch informiert:

- Aussetzung der Rücknahme der Anteile des Fonds,
- Kündigung der Verwaltung des Fonds oder dessen Abwicklung,
- Änderungen des Verwaltungsreglements, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentlichen Anlegerrechte berühren oder die Vergütung und Aufwendererstattungen betreffen, die aus dem Fonds entnommen werden können, einschließlich der Hintergründe der Änderungen sowie die Rechte der Anleger,
- im Falle eines Zusammenschlusses des Fonds mit einem anderen Fonds die Verschmelzungsinformationen gem. Art. 43 der Richtlinie 2009/65/EG,
- im Falle der Umwandlung des Fonds in einen Feederfonds oder die Änderungen eines Masterfonds in Form von Informationen, die gem. Art. 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

Der Verkaufsprospekt, das Verwaltungsreglement, die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind bei der unter „Ihre Partner“ aufgeführten Informationsstelle kostenlos in Papierform und im Internet auf der Website <https://de.allianzgi.com> kostenlos erhältlich. Für ausgewählte Anteilklassen (z. B. Anteilklassen für ausschließlich institutionelle Anleger oder Anteilklassen, für die keine Besteuerungsgrundlagen in der Bundesrepublik Deutschland bekannt gemacht werden) können die Veröffentlichungen im Internet auf einer der Websites <https://regulatory.allianzgi.com> oder <https://lu.allianzgi.com> erfolgen.

Der Verwahrstellenvertrag ist bei der Informationsstelle kostenlos einsehbar.

Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle, die Register- und Transferstelle, die Vertriebsgesellschaft oder die Zahl- bzw. Informationsstellen sind für Fehler oder Auslassungen bei den veröffentlichten Preisen haftbar.

Hinweis für Anleger in der Republik Österreich

Der öffentliche Vertrieb der Anteile dieses Fonds in der Republik Österreich wurde bei der Finanzmarktaufsicht (Wien) gemäß § 140 InvFG angezeigt.

Dem Investor wird empfohlen, sich vor dem Kauf von Anteilen dieses Fonds zu vergewissern, ob für die jeweilige Anteilklasse die steuerlich notwendigen Ertragsdaten über die Österreichische Kontrollbank AG veröffentlicht werden.

Ihre Partner

Verwaltungsgesellschaft und Zentralverwaltung

Allianz Global Investors GmbH
Bockenheimer Landstrasse 42–44
D-60323 Frankfurt am Main
Kundenservice Hof
Telefon: 09281-72 20
Fax: 09281-72 24 61 15
09281-72 24 61 16
E-Mail: info@allianzgi.de

Die Allianz Global Investors GmbH stellt die Funktion der Zentralverwaltungsstelle durch ihre Zweigniederlassung in Luxemburg dar:

6A, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Internet: <https://lu.allianzgi.com>
E-Mail: info-lux@allianzgi.com

Aufsichtsrat

Tobias C. Pross
Chief Executive Officer
Allianz Global Investors GmbH
München

Peter Berg (seit 28.04.2025),
Klaus-Dieter Herberg (zurückgetreten
am 27.04.2025)
Arbeitnehmervertreter
Allianz Global Investors GmbH
Frankfurt am Main

Giacomo Campora
Stellvertretender Vorsitzender
CEO Allianz Bank
Financial Advisers S.p.A.
Mailand

Monika Rast (seit 28.04.2025),
Prof. Dr. Michael Hüther (zurückgetreten
am 27.04.2025)
Unabhängiges Mitglied
München

Laure Poussin
Head of Enterprise Project Portfolio Management Office
Allianz Global Investors GmbH,
Niederlassung Frankreich
Paris

Dr. Kay Müller
Chair Board of Management & COO
Allianz Asset Management GmbH
München

Geschäftsführung

Alexandra Auer (Vorsitzende) (zurückgetreten am 30.11.2025)
Johannes Elsner (ernannt am 01.12.2025)
Dr. Verena Jäger (ernannt am 01.03.2025)
Thomas Linker (ernannt am 15.09.2025)
Ingo Mainert
Dr. Thomas Schindler (zurückgetreten am 28.02.2025)
Dr. Robert Schmidt
Petra Trautschold
Birte Trenkner

Anlageberater

SK Vermögensverwaltung GmbH
Kaiserallee 12a
D-76133 Karlsruhe

Verwahrstelle, Fondsbuchhaltung, Nettoinventarwertermittlung, Register- und Transferstelle

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg
49, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

Allianz Global Investors GmbH
Bockenheimer Landstrasse 42–44
D-60323 Frankfurt am Main
E-Mail: info@allianzgi.de

Zahlstelle in der Bundesrepublik Deutschland

State Street Bank International GmbH
Briener Strasse 59
D-80333 München

Zahl- und Informationsstelle im Großherzogtum Luxemburg

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg
49, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Bestellung des inländischen Vertreters gegenüber den Abgabenbehörden in der Republik Österreich

Gegenüber den Abgabenbehörden ist als inländischer Vertreter zum Nachweis der ausschüttungsgleichen Erträge im Sinne von § 186 Abs. 2 Z. 2 InvFG das folgende Kreditinstitut bestellt:

Deloitte Tax Wirtschaftsprüfungs GmbH
Renngasse 1/Freyung,
A-1010 Wien

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers
Société coopérative (bis 30.06.2025)

PricewaterhouseCoopers Assurance,
Société coopérative (seit 01.07.2025)
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt in ihrem Sitzland im Hinblick auf das Investmentgeschäft einer staatlichen Aufsicht.

Die Verwaltungsgesellschaft hat der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) ihre Absicht angezeigt, Anteile des Fonds SK Themen in Deutschland öffentlich zu vertreiben. Die Rechte aus dieser Vertriebsanzeige sind nicht erloschen.

Stand: 31. Dezember 2025

Allianz Global Investors GmbH

Bockenheimer Landstrasse 42–44
D-60323 Frankfurt am Main
info@allianzgi.de
<https://de.allianzgi.com>