



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 31. Dezember 2025

US EquityFlex

- Anlagefonds nach Luxemburger Recht -

«Fonds commun de placement» („FCP“) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

Handelsregister-Nr. K1776

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds	7
Währungs-Übersicht des Fonds	7
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	7
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	7
Vermögensaufstellung des Fonds	8
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	17
Vermögensentwicklung des Fonds	17
Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich	18
Anhang zum Jahresabschluss	19
Prüfungsvermerk	23
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	28
Zusatzinformationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	32

Informationen an die Anleger

Die Jahresberichte einschließlich des geprüften Jahresabschlusses werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. Januar eines jeden Jahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Basisinformationsblätter, sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt / Emissionsdokument (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Basisinformationsblätter sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die FundRock Management Company S.A. bestätigt, sich während des Geschäftsjahres in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im „ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds“ von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2022) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Hinweis über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

Der Fonds unterliegt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Bis zum 31. Dezember 2024:

LRI Invest S.A. ¹⁾

9A, rue Gabriel Lippmann

L-5365 Munsbach

www.fundrock-lri.com

Seit dem 1. Januar 2025:

FundRock Management Company S.A. ¹⁾

5, Heienhaff

L-1736 Senningerberg ²⁾

www.fundrock.com

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Michael Marcel Vareika

Vorsitzender des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Bis zum 23. Oktober 2025:

Karl Führer

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Frank Alexander de Boer

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Carmel McGovern

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Bis zum 15. Mai 2025:

David Rhydderch

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Seit dem 30. Januar 2025:

Dr. Dirk Franz

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Seit dem 8. August 2025:

Frédéric Bilas

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Seit dem 23. Oktober 2025:

Etienne Rougier

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Conducting Officers der Verwaltungsgesellschaft

Bis zum 23. Oktober 2025:

Karl Führer (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

Bis zum 23. Oktober 2025:

Frank Alexander de Boer (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

Bis zum 31. Dezember 2025:

Michael Durand (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

Hugues Sebenne (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

Seit dem 23. Oktober 2025:

Etienne Rougier (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

Seit dem 23. Oktober 2025:

Ruxandra Avasilcai (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

Investmentmanager

FERI AG

Haus am Park

Rathausplatz 8-10

D-61348 Bad Homburg vor der Höhe

www.feri.de

Zentralverwaltungsstelle

Apex Fund Services S.A.

3, rue Gabriel Lippmann

L-5365 Munsbach

www.apexfundservices.com

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1C, rue Gabriel Lippmann

L-5365 Munsbach

www.hauck-aufhaeuser.com

Verwahrstelle sowie Zahlstelle im Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

Niederlassung Luxemburg

1C, rue Gabriel Lippmann

L-5365 Munsbach

www.hal-privatbank.com

1) Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 um 23:59 Uhr wurde die LRI Invest S.A. (abgebende Gesellschaft) in die FundRock Management Company S.A. (aufnehmende Gesellschaft) verschmolzen. Entsprechend ist die Verwaltung zu dem Zeitpunkt auf die Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. übergegangen.

2) Neue Adresse seit dem 1. Januar 2025. Vorherige Adresse: 33, Rue de Gasperich, L-5826 Hesperange.

Management und Verwaltung

Vertreter

in Frankreich

CACEIS Bank
1-3 Place Valhubert
F-75013 Paris
www.caceis.com

Zahlstelle

in Liechtenstein

VP Bank AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz
li.vpbank.com

Vertreter

in dem Vereinigten Königreich Großbritannien

FE fundinfo (UK) Limited
2nd Floor / Golden House
30 Great Pulteney Street
London / W 1F 9NN / UK
www.financialexpress.net

Vertriebs- und Informationsstelle

in der Bundesrepublik Deutschland

FERI AG
Haus am Park
Rathausplatz 8-10
D-61348 Bad Homburg vor der Höhe
www.feri.de

Vertreter

in der Schweiz

1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16
CH-9000 St. Gallen
www.1741group.com

Kontakt- sowie Informationsstelle

in der Republik Österreich

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien
www.sparkasse.at/erstebank/privatkunden

Zahlstelle

in der Schweiz

Tellco Bank AG
Bahnhofstrasse 4
CH-6430 Schwyz
www.tellco.ch

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers Assurance,
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg
www.pwc.com/lu

Bericht über den Geschäftsverlauf

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

das Jahr 2025 war an den Kapitalmärkten vorwiegend durch die erratische Politik der US-Regierung geprägt. Die Unsicherheit gipfelte im April mit dem sogenannten „Liberation Day“, der in einem bereits angespannten Marktumfeld zu einer Kurskorrektur an den globalen Aktienmärkten führte. Danach hellte sich die Stimmung angesichts robuster Unternehmensgewinne und globaler Leitzinssenkungen wieder auf, sodass die Aktienmärkte im weiteren Verlauf des Jahres 2025 deutliche Wertzuwächse verzeichneten. Allerdings führte die politische Unsicherheit in Kombination mit einer steigenden Staatsverschuldung und erwarteten Zinssenkungen der US-Notenbank Fed zu einem Vertrauensverlust in die US-Währung. Daher wertete der US-Dollar im Jahr 2025 gegenüber dem Euro um mehr als 10 % ab.

Der S&P 500 startete verhalten ins Jahr 2025, verlor im April an der Spitze über 20 % und erreichte bereits im Juli wieder neue Höchststände. In der zweiten Jahreshälfte entwickelte sich der Index mit kurzzeitigen Rücksetzern tendenziell positiv. Gründe für die Verunsicherung waren die Importzölle der USA, der Ausblick für die US-Geldpolitik und die Sorge vor einem Crash im teilweise hoch bewerteten Technologiesektor. Zum Jahresende schloss der S&P 500 mit einem Wertzuwachs von 16,39 %.

Der Volatilitätsindex VIX, ein wichtiger Indikator für die Marktstimmung, stieg im April kurzzeitig bis auf 60 Punkte und signalisierte damit deutliche Unsicherheit am Markt. Mit der Erholung der Aktienmärkte sank die Volatilität wieder deutlich und lag überwiegend zwischen 14 und 22 Punkten. Im Herbst kam es zu zwei kurzlebigen Volatilitätsanstiegen auf über 25 Punkte. Die Handelsstrategie des Fonds konnte diese gut nutzen, um attraktive Prämieinnahmen zu generieren. Zum typischerweise ruhigen Jahresende schloss der VIX den Handel bei rund 14 Punkten ab.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 wurden folgende Wertentwicklungen erzielt ¹⁾:

Anteilklasse:	Performance (absolut)	Performance (relativ zur Benchmark)
US EquityFlex I	16,94 %	-0,86 %
US EquityFlex P	16,12 %	-1,67 %
US EquityFlex X	17,53 %	-0,27 %
US EquityFlex Y	17,48 %	-0,32 %
US EquityFlex E (EUR Hedged)	13,90 %	-1,55 %
US EquityFlex Z	17,19 %	-0,61 %

Benchmark für die Anteilklassen F, I, P, X, Y und Z ist der S&P 500 Total Return Net Index, für die Anteilklasse E der S&P 500 Daily Hedged EUR Net Total Return Index.

Der Handelsansatz des US EquityFlex ist systematisch sowie prognosefrei. Der Handel der Optionsstrategien wurde strikt nach den vorgegebenen Regeln und strategiekonform umgesetzt. Im Rahmen der Strategie wurden out-of-the-money Put Optionen auf den S&P 500 verkauft, um Prämien zu vereinnahmen. Die Absicherungskomponente, bestehend aus S&P 500 far-out-of-the-money Put und VIX Call Optionen, konnte die Performance des Fonds im Jahresverlauf glätten. Diese jederzeit vorhandene Absicherung war mit dem kalkulierten Prämienaufwand verbunden und stellt einen festen Bestandteil der Strategie dar.

Zu Beginn des neuen Geschäftsjahres notiert die implizite Volatilität auf einem niedrigen Niveau, wie es für einen Bullenmarkt typisch ist. Entscheidend für den letztendlichen Erfolg ist jedoch die Differenz zwischen impliziter und realisierter Volatilität.

1) Die dargestellte Performance nimmt eine Reinvestition der im Berichtszeitraum erfolgten Ausschüttung an.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Hinweis zum Russland- /Ukraine-Konflikt

Aufgrund des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine hat die FundRock Management Company S.A. in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der CSSF geprüft, ob und inwiefern die FundRock Management Company S.A. oder die von der FundRock Management Company S.A. verwalteten Fonds von den beschlossenen Sanktionen betroffen sind. Im Rahmen der durchgeführten Analysen wurde festgestellt, dass eine Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes bei der FundRock Management Company S.A. weiterhin gewährleistet ist. Es erfolgt eine laufende Überwachung des direkten und indirekten Exposures gegenüber russischen und/oder ukrainischen Emittenten, um entsprechende Gegenmaßnahmen für den Fonds einleiten zu können. Für den Fonds konnten keine Auswirkungen aufgrund der Sanktionen festgestellt werden.

Senningerberg, im April 2026

FundRock Management Company S.A.

US EquityFlex

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds US EquityFlex per 31. Dezember 2025

Position	Betrag in USD
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten USD 1.003.572.892,55)	1.681.769.185,00
Derivate	597.999,83
Bankguthaben	283.592.264,78
Sonstige Vermögensgegenstände	920.302,27
Summe Aktiva	1.966.879.751,88
Bankverbindlichkeiten	-5.566.675,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-761.568,16
Summe Passiva	-6.328.243,16
Netto-Fondsvermögen	1.960.551.508,72

Währungs-Übersicht des Fonds US EquityFlex

Währung	Kurswert in Mio. USD	in % des Netto- Fondsvermögens
USD	1.960,85	100,02
EUR	-0,30	-0,02
Summe	1.960,55	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds US EquityFlex

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. USD	in % des Netto- Fondsvermögens
Aktien	1.222,15	62,34
Verzinsliche Wertpapiere	436,69	22,27
REITS	21,09	1,08
Andere Wertpapiere	1,84	0,09
Summe	1.681,77	85,78

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds US EquityFlex

Länder	Kurswert in Mio. USD	in % des Netto- Fondsvermögens
USA	1.645,44	83,92
Irland	25,63	1,31
Schweiz	3,50	0,18
Bermuda	1,58	0,08
Liberia	1,53	0,08
Niederlande	1,47	0,08
Curaçao	1,17	0,06
Jersey	0,78	0,04
Panama	0,67	0,03
Summe	1.681,77	85,78

US EquityFlex

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025 des Fonds US EquityFlex

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.12.2025	Kurswert in USD	in % des Netto- Fonds- vermögens	
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010	STK	11.917,00	USD	161,1700	1.920.662,89	0,10
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000	STK	37.464,00	USD	125,7800	4.712.221,92	0,24
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091	STK	38.115,00	USD	229,7400	8.756.540,10	0,45
Accenture PLC Reg. Shares Class A DL -,0000225	IE00B4BNMY34	STK	13.623,00	USD	270,0000	3.678.210,00	0,19
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	9.163,00	USD	352,5100	3.230.049,13	0,16
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	STK	34.808,00	USD	215,3400	7.495.554,72	0,38
AES Corp., The Registered Shares DL -,01	US00130H1059	STK	14.640,00	USD	14,5000	212.280,00	0,01
AFLAC Inc. Registered Shares DL -,10	US0010551028	STK	10.397,00	USD	110,8000	1.151.987,60	0,06
Agilent Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00846U1016	STK	6.578,00	USD	137,6200	905.264,36	0,05
Air Products & Chemicals Inc. Registered Shares DL 1	US0091581068	STK	4.735,00	USD	248,8200	1.178.162,70	0,06
Airbnb Inc. Registered Shares DL -,01	US0090661010	STK	9.124,00	USD	136,9100	1.249.166,84	0,06
Akamai Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00971T1016	STK	3.284,00	USD	87,9700	288.893,48	0,01
Albemarle Corp. Registered Shares DL -,01	US0126531013	STK	2.567,00	USD	142,0100	364.539,67	0,02
Align Technology Inc. Registered Shares DL -,0001	US0162551016	STK	1.525,00	USD	158,1350	241.155,88	0,01
Allegion PLC Registered Shares DL 1	IE00BFRT3W74	STK	1.924,00	USD	161,1300	310.014,12	0,02
Alliant Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US0188021085	STK	5.498,00	USD	65,4200	359.679,16	0,02
Allstate Corp., The Registered Shares DL -,01	US0200021014	STK	5.572,00	USD	209,1000	1.165.105,20	0,06
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	125.694,00	USD	313,5000	39.449.061,90	2,01
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	100.867,00	USD	314,5500	31.727.714,85	1,62
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067	STK	210.673,00	USD	232,5300	48.987.792,69	2,50
AMCOR PLC Registered Shares DL -,01	JE00BJ1F3079	STK	49.824,00	USD	8,3900	418.023,36	0,02
Ameren Corp. Registered Shares DL -,01	US0236081024	STK	5.661,00	USD	100,7400	570.289,14	0,03
American Electric Power Co. Inc. Registered Shares DL 6,50	US0255371017	STK	11.257,00	USD	115,9900	1.305.699,43	0,07
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092	STK	11.724,00	USD	373,3900	4.377.624,36	0,22
American International Grp Inc Registered Shares New DL 2,50	US0268747849	STK	11.966,00	USD	86,1300	1.030.631,58	0,05
American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US0304201033	STK	4.251,00	USD	131,1300	557.433,63	0,03
Ameriprise Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US03076C1062	STK	2.229,00	USD	494,4700	1.102.173,63	0,06
AMETEK Inc. Registered Shares DL -,01	US0311001004	STK	5.061,00	USD	207,0300	1.047.778,83	0,05
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	11.464,00	USD	328,6900	3.768.102,16	0,19
Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001	US0320951017	STK	25.624,00	USD	136,2000	3.489.988,80	0,18
Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	US0326541051	STK	10.830,00	USD	274,8200	2.976.300,60	0,15
AON PLC Registered Shares A DL -,01	IE00BLP1HW54	STK	4.691,00	USD	356,4900	1.672.294,59	0,09
APA Corp. Registered Shares DL -,625	US03743Q1085	STK	6.805,00	USD	24,7000	168.083,50	0,01
Apollo Global Management(New.) Registered Shares DL -,00001	US03769M1062	STK	9.608,00	USD	146,0600	1.403.344,48	0,07
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	319.998,00	USD	273,0800	87.385.053,84	4,46
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	17.248,00	USD	259,9700	4.483.962,56	0,23
Applavin Corp. Reg. Shares Cl.A DL -,00003	US03831W1080	STK	5.847,00	USD	693,7100	4.056.122,37	0,21
Aptiv PLC Registered Shares DL -,01	JE00BTDN8H13	STK	4.704,00	USD	76,9000	361.737,60	0,02
Arch Capital Group Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG0450A1053	STK	8.092,00	USD	96,6600	782.172,72	0,04
Archer Daniels Midland Co. Registered Shares o.N.	US0394831020	STK	9.516,00	USD	58,1700	553.545,72	0,03
Ares Management Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US03990B1017	STK	4.460,00	USD	163,2300	728.005,80	0,04
Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.	US0404132054	STK	22.261,00	USD	132,4400	2.948.246,84	0,15
Assurant Inc. Registered Shares DL -,01	US04621X1081	STK	1.186,00	USD	242,1300	287.166,18	0,01
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023	STK	155.727,00	USD	24,8100	3.863.586,87	0,20
Atmos Energy Corp. Registered Shares o.N.	US0495601058	STK	3.047,00	USD	168,5800	513.663,26	0,03
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069	STK	4.630,00	USD	299,5400	1.386.870,20	0,07
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036	STK	8.749,00	USD	259,5300	2.270.627,97	0,12
AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01	US0533321024	STK	358,00	USD	3.398,8500	1.216.788,30	0,06
Avery Dennison Corp. Registered Shares DL 1	US0536111091	STK	1.791,00	USD	183,1600	328.039,56	0,02
Axon Enterprise Inc. Registered Shares DL -,00001	US05464C1018	STK	1.547,00	USD	572,1100	885.054,17	0,05
Baker Hughes Co. Reg. Shares Class A DL -,0001	US05722G1004	STK	22.240,00	USD	46,0900	1.025.041,60	0,05
Ball Corp. Registered Shares o.N.	US0584981064	STK	7.009,00	USD	53,2400	373.159,16	0,02
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046	STK	147.190,00	USD	55,2800	8.136.663,20	0,42
Baxter International Inc. Registered Shares DL 1	US0718131099	STK	11.037,00	USD	19,3000	213.014,10	0,01
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	US0758871091	STK	6.249,00	USD	195,6400	1.222.554,36	0,06
Berkley, W.R. Corp. Registered Shares DL -,20	US0844231029	STK	6.888,00	USD	70,8000	487.670,40	0,02
Berkshire Hathaway Inc. Reg. Shares B New DL -,00333	US0846707026	STK	39.608,00	USD	503,7100	19.950.945,68	1,02
Best Buy Co. Inc. Registered Shares DL -,10	US0865161014	STK	4.439,00	USD	67,8300	301.097,37	0,02
Bio-Techne Corp. Registered Shares DL -,01	US09073M1045	STK	3.440,00	USD	59,1200	203.372,80	0,01
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	3.132,00	USD	176,4000	552.484,80	0,03
Bk of New York Mellon Corp., The Registered Shares DL -,01	US0640581007	STK	15.570,00	USD	116,8700	1.819.665,90	0,09
BlackRock Inc. Registered Shares o.N.	US09290D1019	STK	3.135,00	USD	1.083,3100	3.396.176,85	0,17
Blackstone Inc. Registered Shares DL -,00001	US09260D1072	STK	16.317,00	USD	154,7800	2.525.545,26	0,13
Block Inc. Registered Shs Class A	US8522341036	STK	11.871,00	USD	65,5400	778.025,34	0,04
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	STK	700,00	USD	5.427,1500	3.799.005,00	0,19
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077	STK	32.891,00	USD	96,0100	3.157.864,91	0,16
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	STK	42.879,00	USD	54,2100	2.324.470,59	0,12
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	102.269,00	USD	349,8500	35.778.809,65	1,82
Broadridge Financial Solutions Registered Shares DL -,01	US11133T1034	STK	2.570,00	USD	225,2400	578.866,80	0,03
Brown & Brown Inc. Registered Shares DL -,10	US1152361010	STK	5.136,00	USD	80,2200	412.009,92	0,02
Brown-Forman Corp. Reg. Shares Class B DL -,15	US1156372096	STK	4.007,00	USD	26,3300	105.504,31	0,01
Builders Firstsource Inc. Registered Shares DL -,01	US12008R1077	STK	2.630,00	USD	103,1900	271.389,70	0,01
Bunge Global S.A. Namens-Aktien DL-,01	CH1300646267	STK	3.303,00	USD	89,6800	296.213,04	0,02
C.H. Robinson Worldwide Inc. Registered Shs (new) DL -,10	US12541W2098	STK	2.575,00	USD	161,9600	417.047,00	0,02

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

US EquityFlex

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.12.2025	Kurswert in USD	in % des Netto- Fonds- vermögens
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	US1273871087	STK	6.080,00	USD 315,6000	1.918.848,00	0,10
Campbells Co. Registered Shares DL -,0375	US1344291091	STK	4.431,00	USD 28,0600	124.333,86	0,01
Capital One Financial Corp. Registered Shares DL -,01	US14040H1059	STK	13.944,00	USD 243,9700	3.401.917,68	0,17
Cardinal Health Inc. Registered Shares o.N.	US14149Y1082	STK	5.446,00	USD 207,2100	1.128.465,66	0,06
Carnival Corp. Paired Clf(1Sh.Carn.+1SBI P&O)	PA1436583006	STK	21.698,00	USD 30,8200	668.732,36	0,03
Carrier Global Corp. Registered Shares DL -,01	US14448C1045	STK	18.024,00	USD 53,4300	963.022,32	0,05
Carvana Co. Registered Shares o.N.	US1468691027	STK	3.062,00	USD 429,5500	1.315.282,10	0,07
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015	STK	10.109,00	USD 577,3900	5.836.835,51	0,30
Cboe Global Markets Inc. Registered Shares DL -,01	US12503M1080	STK	2.328,00	USD 254,5400	592.569,12	0,03
CBRE Group Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US12504L1098	STK	6.911,00	USD 163,3100	1.128.635,41	0,06
CDW Corp. Registered Shares DL -,01	US12514G1085	STK	2.962,00	USD 138,3900	409.911,18	0,02
Cencora Inc. Registered Shares DL -,01	US03073E1055	STK	4.188,00	USD 340,0400	1.424.087,52	0,07
Centene Corp. Registered Shares DL -,001	US15135B1017	STK	11.529,00	USD 41,2100	475.110,09	0,02
CenterPoint Energy Inc. Registered Shares o.N.	US15189T1079	STK	13.798,00	USD 38,6100	532.740,78	0,03
CF Industries Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US1252691001	STK	3.245,00	USD 76,9300	249.637,85	0,01
Charles River Labs Intl Inc. Registered Shares DL-,01	US1598641074	STK	1.114,00	USD 201,9800	225.005,72	0,01
Charles Schwab Corp. Registered Shares DL -,01	US8085131055	STK	36.969,00	USD 100,5500	3.717.232,95	0,19
Charter Communications Inc. Reg. Sh. Class A DL-,0001	US16119P1084	STK	2.133,00	USD 209,6000	447.076,80	0,02
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005	STK	41.570,00	USD 152,3100	6.331.526,70	0,32
Chipotle Mexican Grill Inc. Registered Shares DL -,01	US1696561059	STK	29.750,00	USD 37,0400	1.101.940,00	0,06
Chubb Ltd. Registered Shares SF 24,15	CH0044328745	STK	8.017,00	USD 314,1400	2.518.460,38	0,13
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024	STK	5.322,00	USD 84,4400	449.389,68	0,02
Cigna Group, The Registered Shares DL 1	US1255231003	STK	5.707,00	USD 276,4800	1.577.871,36	0,08
Cincinnati Financial Corp. Registered Shares DL 2	US1720621010	STK	3.499,00	USD 164,9500	577.160,05	0,03
Cintas Corp. Registered Shares o.N.	US1729081059	STK	7.440,00	USD 190,3500	1.416.204,00	0,07
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023	STK	85.535,00	USD 77,4100	6.621.264,35	0,34
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	US1729674242	STK	39.763,00	USD 117,2100	4.660.621,23	0,24
Citizens Financial Group Inc. Registered Shares DL -,01	US1746101054	STK	10.752,00	USD 58,9500	633.830,40	0,03
Clorox Co., The Registered Shares DL 1	US1890541097	STK	2.698,00	USD 100,8100	271.985,38	0,01
CME Group Inc. Registered Shares DL-,01	US12572Q1058	STK	7.743,00	USD 275,8300	2.135.751,69	0,11
CMS Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US1258961002	STK	6.360,00	USD 70,4200	447.871,20	0,02
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	83.359,00	USD 70,0700	5.840.965,13	0,30
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023	STK	10.921,00	USD 84,1400	918.892,94	0,05
Coinbase Global Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	US19260Q1076	STK	4.885,00	USD 231,6000	1.131.366,00	0,06
Colgate-Palmolive Co. Registered Shares DL 1	US1941621039	STK	17.692,00	USD 79,5100	1.406.690,92	0,07
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019	STK	81.823,00	USD 29,9700	2.452.235,31	0,13
Comfort Systems USA Inc. Registered Shares DL -,01	US1999081045	STK	761,00	USD 946,9300	720.613,73	0,04
ConAgra Brands Inc. Registered Shares DL 5	US2058871029	STK	10.519,00	USD 17,4300	183.346,17	0,01
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045	STK	26.977,00	USD 94,1000	2.538.535,70	0,13
Consolidated Edison Inc. Registered Shares DL -,01	US2091151041	STK	7.417,00	USD 99,8900	740.884,13	0,04
Constellation Brands Inc. Reg. Shs Cl.A DL -,01	US21036P1084	STK	3.483,00	USD 140,1300	488.072,79	0,02
Constellation Energy Corp. Registered Shares o.N.	US21037T1097	STK	6.868,00	USD 357,1200	2.452.700,16	0,13
Cooper Companies Inc. Registered Shares o.N.	US2166485019	STK	4.320,00	USD 82,4700	356.270,40	0,02
Copart Inc. Registered Shares o.N.	US2172041061	STK	18.744,00	USD 39,5000	740.388,00	0,04
Corning Inc. Registered Shares DL -,50	US2193501051	STK	16.663,00	USD 88,8600	1.480.674,18	0,08
Corpay Inc. Registered Shares o.N.	US2199481068	STK	1.594,00	USD 305,1000	486.329,40	0,02
Corteva Inc. Registered Shares DL -,01	US22052L1044	STK	15.275,00	USD 67,3700	1.029.076,75	0,05
CoStar Group Inc. Registered Shares DL -,01	US22160N1090	STK	9.008,00	USD 67,8600	611.282,88	0,03
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051	STK	9.579,00	USD 865,6500	8.292.061,35	0,42
Coterra Energy Inc. Registered Shares DL -,10	US1270971039	STK	16.701,00	USD 26,5600	443.578,56	0,02
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041	STK	14.515,00	USD 125,8100	1.826.132,15	0,09
Crowdstrike Holdings Inc Registered Shs Cl.A DL-,0005	US22788C1053	STK	5.343,00	USD 475,6300	2.541.291,09	0,13
CSX Corp. Registered Shares DL 1	US1264081035	STK	43.047,00	USD 36,4200	1.567.771,74	0,08
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50	US2310211063	STK	3.093,00	USD 513,6100	1.588.595,73	0,08
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006	STK	26.801,00	USD 79,8500	2.140.059,85	0,11
D.R. Horton Inc. Registered Shares DL -,01	US23331A1097	STK	6.551,00	USD 145,5300	953.367,03	0,05
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	13.743,00	USD 230,6700	3.170.097,81	0,16
Darden Restaurants Inc. Registered Shares o.N.	US2371941053	STK	2.735,00	USD 184,9500	505.838,25	0,03
Datadog Inc. Reg. Shares Class A DL-,00001	US23804L1035	STK	6.983,00	USD 137,4800	960.022,84	0,05
DaVita Inc. Registered Shares DL -,001	US23918K1088	STK	1.328,00	USD 113,8200	151.152,96	0,01
Dayforce Inc. Registered Shares o.N.	US15677J1088	STK	3.364,00	USD 69,2200	232.856,08	0,01
Deckers Outdoor Corp. Registered Shares DL -,01	US2435371073	STK	2.994,00	USD 105,0300	314.459,82	0,02
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054	STK	5.631,00	USD 469,9400	2.646.232,14	0,13
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01	US24703L2025	STK	6.132,00	USD 127,9200	784.405,44	0,04
Delta Air Lines Inc. Registered Shares DL -,0001	US2473617023	STK	14.053,00	USD 69,3400	974.435,02	0,05
Devon Energy Corp. Registered Shares DL -,10	US25179M1036	STK	14.393,00	USD 36,8200	529.950,26	0,03
DexCom Inc. Registered Shares DL -,001	US2521311074	STK	8.156,00	USD 67,0600	546.941,36	0,03
Diamondback Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US25278X1090	STK	3.908,00	USD 151,2500	591.085,00	0,03
Dollar General Corp. (New) Registered Shares DL -,875	US2566771059	STK	4.763,00	USD 135,8200	646.910,66	0,03
Dollar Tree Inc. Registered Shares DL -,01	US2567461080	STK	4.641,00	USD 124,0200	575.576,82	0,03
Dominion Energy Inc. Registered Shares o.N.	US25746U1097	STK	18.300,00	USD 59,0600	1.080.798,00	0,06
Dominos Pizza Inc. Registered Shares DL -,01	US25754A2015	STK	790,00	USD 421,9200	333.316,80	0,02
DoorDash Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	US25809K1051	STK	7.996,00	USD 228,1300	1.824.127,48	0,09
Dover Corp. Registered Shares DL 1	US2600031080	STK	3.160,00	USD 197,7800	624.984,80	0,03
Dow Inc. Reg. Shares DL -,01	US2605571031	STK	15.396,00	USD 23,5100	361.959,96	0,02
DTE Energy Co. Registered Shares o.N.	US2333311072	STK	4.544,00	USD 129,7800	589.720,32	0,03
Duke Energy Corp. Registered Shares New DL -,001	US26441C2044	STK	16.525,00	USD 117,6800	1.944.662,00	0,10
DuPont de Nemours Inc. Registered Shares o.N.	US26614N1028	STK	8.829,00	USD 40,6800	359.163,72	0,02
Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01	IE00B8KQN827	STK	8.557,00	USD 320,8600	2.745.599,02	0,14

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

US EquityFlex

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.12.2025	Kurswert in USD	in % des Netto- Fonds- vermögens
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030	STK	10.175,00	USD 87,1000	886.242,50	0,05
Ecolab Inc. Registered Shares DL 1	US2788651006	STK	5.447,00	USD 264,4800	1.440.622,56	0,07
Edison International Registered Shares o.N.	US2810201077	STK	8.356,00	USD 60,3500	504.284,60	0,03
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082	STK	13.003,00	USD 86,2000	1.120.858,60	0,06
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099	STK	5.296,00	USD 204,3500	1.082.237,60	0,06
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038	STK	5.089,00	USD 348,8000	1.775.043,20	0,09
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083	STK	17.172,00	USD 1.079,7500	18.541.467,00	0,95
Emcor Group Inc. Registered Shares DL -,01	US29084Q1004	STK	967,00	USD 617,3000	596.929,10	0,03
Emerson Electric Co. Registered Shares DL -,50	US2910111044	STK	12.212,00	USD 135,2900	1.652.161,48	0,08
Entergy Corp. Registered Shares DL -,01	US29364G1031	STK	9.324,00	USD 93,3700	870.581,88	0,04
EOG Resources Inc. Registered Shares DL -,01	US26875P1012	STK	11.793,00	USD 105,6600	1.246.048,38	0,06
EPAM Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US29414B1044	STK	1.253,00	USD 206,3100	258.506,43	0,01
EQT Corp. Registered Shares o.N.	US26884L1098	STK	13.480,00	USD 54,6300	736.412,40	0,04
Equifax Inc. Registered Shares DL 1,25	US2944291051	STK	2.682,00	USD 220,7700	592.105,14	0,03
Erie Indemnity Co. Registered Shares Class A o.N.	US29530P1021	STK	529,00	USD 287,8500	152.272,65	0,01
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044	STK	5.081,00	USD 105,8400	537.773,04	0,03
Everest Group Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG3223R1088	STK	945,00	USD 341,2600	322.490,70	0,02
Evergy Inc. Registered Shares o.N.	US30034W1062	STK	5.031,00	USD 73,2000	368.269,20	0,02
Eversource Energy Registered Shares DL 5	US30040W1080	STK	7.560,00	USD 67,5500	510.678,00	0,03
Exelon Corp. Registered Shares o.N.	US30161N1019	STK	21.486,00	USD 43,9200	943.665,12	0,05
Expand Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US1651677353	STK	4.562,00	USD 112,0200	511.035,24	0,03
Expedia Group Inc. Registered Shares DL-,0001	US30212P3038	STK	2.553,00	USD 285,0000	727.605,00	0,04
Expeditors Intl of Wash. Inc. Registered Shares DL -,01	US3021301094	STK	3.157,00	USD 150,1200	473.928,84	0,02
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022	STK	92.085,00	USD 120,9900	11.141.364,15	0,57
F5 Inc. Registered Shares o.N.	US3156161024	STK	1.326,00	USD 259,3700	343.924,62	0,02
FactSet Research Systems Inc. Registered Shares DL -,01	US3030751057	STK	830,00	USD 291,4000	241.862,00	0,01
Fair Isaac Corp. Registered Shares DL -,01	US3032501047	STK	553,00	USD 1.745,7500	965.399,75	0,05
Fastenal Co. Registered Shares DL -,01	US3119001044	STK	25.236,00	USD 40,8700	1.031.395,32	0,05
Fedex Corp. Registered Shares DL -,10	US31428X1063	STK	4.975,00	USD 291,0600	1.448.023,50	0,07
Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. Registered Shares DL -,01	US31620M1062	STK	11.618,00	USD 67,1700	780.381,06	0,04
Fifth Third Bancorp Registered Shares o.N.	US3167731005	STK	15.039,00	USD 47,5300	714.803,67	0,04
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070	STK	2.359,00	USD 264,3000	623.483,70	0,03
FirstEnergy Corp. Registered Shares DL 10	US3379321074	STK	11.169,00	USD 44,9600	502.158,24	0,03
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01	US3377381088	STK	12.357,00	USD 67,5400	834.591,78	0,04
Ford Motor Co. Registered Shares DL -,01	US3453708600	STK	86.561,00	USD 13,2300	1.145.202,03	0,06
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091	STK	13.876,00	USD 80,3100	1.114.381,56	0,06
Fortive Corp. Registered Shares DL -,01	US34959J1088	STK	7.519,00	USD 55,9400	420.612,86	0,02
Fox Corp. Registered Shares A DL -,01	US35137L1052	STK	5.933,00	USD 73,7000	437.262,10	0,02
Fox Corp. Registered Shares B DL -,01	US35137L2043	STK	3.169,00	USD 65,3900	207.220,91	0,01
Franklin Resources Inc. Registered Shares DL -,10	US3546131018	STK	6.137,00	USD 23,8600	146.428,82	0,01
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570	STK	30.936,00	USD 51,4100	1.590.419,76	0,08
Gallagher & Co., Arthur J. Registered Shares DL 1	US3635761097	STK	5.518,00	USD 261,8300	1.444.777,94	0,07
Garmin Ltd. Namens-Aktien SF 0,10	CH0114405324	STK	3.345,00	USD 205,0900	686.026,05	0,03
Gartner Inc. Reg. Shares DL -,0005	US3666511072	STK	1.765,00	USD 254,5900	449.351,35	0,02
GE Healthcare Technologies Inc Registered Shares DL -,01	US36266G1076	STK	9.486,00	USD 83,3300	790.468,38	0,04
GE Vernova Inc. Registered Shares o.N.	US36828A1016	STK	6.001,00	USD 659,6400	3.958.499,64	0,20
Gen Digital Inc. Registered Shares DL -,01	US6687711084	STK	12.755,00	USD 27,4600	350.252,30	0,02
Generac Holdings Inc. Registered Shares o.N.	US3687361044	STK	1.399,00	USD 137,8600	192.866,14	0,01
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	US3703341046	STK	12.985,00	USD 46,6700	606.009,95	0,03
General Motors Co. Registered Shares DL -,01	US37045V1008	STK	21.586,00	USD 82,3300	1.777.175,38	0,09
Genuine Parts Co. Registered Shares DL 1	US3724601055	STK	3.103,00	USD 124,0300	384.865,09	0,02
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036	STK	27.627,00	USD 123,1800	3.403.093,86	0,17
Global Payments Inc. Registered Shares o.N.	US37940X1028	STK	5.657,00	USD 79,3100	448.656,67	0,02
Globe Life Inc. Registered Shares DL 1	US37959E1029	STK	1.988,00	USD 141,4600	281.222,48	0,01
GoDaddy Inc. Registered Shares Cl.A DL-,001	US3802371076	STK	3.035,00	USD 126,8000	382.652,80	0,02
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040	STK	6.539,00	USD 884,4200	5.783.222,38	0,29
Grainger Inc., W.W. Registered Shares DL 1	US3848021040	STK	959,00	USD 1.021,0900	979.225,31	0,05
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	US4062161017	STK	17.327,00	USD 28,4900	493.646,23	0,03
Hartford Insurance Group Inc. Registered Shares DL -,01	US4165151048	STK	6.642,00	USD 138,8400	922.175,28	0,05
Hasbro Inc. Registered Shares DL -,50	US4180561072	STK	2.874,00	USD 82,6700	237.593,58	0,01
HCA Healthcare Inc. Registered Shares DL -,01	US40412C1018	STK	3.538,00	USD 473,2600	1.674.393,88	0,09
Henry Schein Inc. Registered Shares DL -,01	US8064071025	STK	3.026,00	USD 76,4400	231.307,44	0,01
Hershey Co., The Registered Shares DL 1,-	US4278661081	STK	3.200,00	USD 182,1900	583.008,00	0,03
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099	STK	28.500,00	USD 24,0700	685.995,00	0,03
Hilton Worldwide Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US43300A2033	STK	5.080,00	USD 290,4300	1.475.384,40	0,08
Hologic Inc. Registered Shares DL -,01	US4364401012	STK	5.466,00	USD 74,5400	407.435,64	0,02
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	21.490,00	USD 346,3500	7.443.061,50	0,38
Hormel Foods Corp. Registered Shares DL 0,01465	US4404521001	STK	6.213,00	USD 23,9800	148.987,74	0,01
Howmet Aerospace Inc. Registered Shares DL -,01	US4432011082	STK	8.981,00	USD 207,8100	1.866.341,61	0,10
HP Inc. Registered Shares DL -,01	US40434L1052	STK	18.689,00	USD 22,9000	427.978,10	0,02
Hubbell Inc. Registered Shares DL -,01	US4435106079	STK	1.118,00	USD 446,6100	499.309,98	0,03
Humana Inc. Registered Shares DL -,166	US4448591028	STK	2.682,00	USD 259,0500	694.772,10	0,04
Hunt (J.B.) Transport Svcs Inc Registered Shares DL -,01	US4456581077	STK	1.837,00	USD 196,2100	360.437,77	0,02
Huntington Bancshares Inc. Registered Shares DL-,01	US4461501045	STK	31.547,00	USD 17,4700	551.126,09	0,03
IDEX Corp. Registered Shares DL -,01	US45167R1041	STK	1.666,00	USD 179,2800	298.680,48	0,02
IDEXX Laboratories Inc. Registered Shares DL -,10	US45168D1046	STK	1.773,00	USD 682,3200	1.209.753,36	0,06
Illinois Tool Works Inc. Registered Shares o.N.	US4523081093	STK	5.960,00	USD 250,8300	1.494.946,80	0,08
Incyte Corp. Registered Shares DL -,001	US45337C1027	STK	4.127,00	USD 98,9100	408.201,57	0,02
Ingersoll-Rand Inc. Registered Shares DL -,01	US45687V1061	STK	8.898,00	USD 80,6500	717.623,70	0,04

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

US EquityFlex

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.12.2025	Kurswert in USD	in % des Netto- Fonds- vermögens	
Insulet Corporation Registered Shares DL -,001	US45784P1012	STK	1.532,00	USD	287.0300	439.729,96	0,02
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	93.936,00	USD	37.3000	3.503.812,80	0,18
Interactive Brokers Group Inc. Registered Shares DL -,01	US45841N1072	STK	9.617,00	USD	65.0000	625.105,00	0,03
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049	STK	12.237,00	USD	163.1600	1.996.588,92	0,10
International Paper Co. Registered Shares DL 1	US4601461035	STK	11.438,00	USD	39.7300	454.431,74	0,02
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	20.121,00	USD	302.0500	6.077.548,05	0,31
Intl Flavors & Fragrances Inc. Registered Shares DL -,125	US4595061015	STK	5.586,00	USD	67.9300	379.456,98	0,02
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034	STK	6.025,00	USD	669.9500	4.036.448,75	0,21
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023	STK	7.743,00	USD	572.6300	4.433.874,09	0,23
Invesco Ltd. Registered Shares DL -,10	BMG491BT1088	STK	10.000,00	USD	26.4600	264.600,00	0,01
IQVIA Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US46266C1053	STK	3.926,00	USD	227.6900	893.910,94	0,05
J.M. Smucker Co. Registered Shares o.N.	US8326964058	STK	2.377,00	USD	98.4200	233.944,34	0,01
Jabil Inc. Registered Shares DL -,001	US4663131039	STK	2.735,00	USD	231.5700	633.343,95	0,03
Jack Henry & Associates Inc. Registered Shares DL -,01	US4262811015	STK	1.597,00	USD	184.5500	294.726,35	0,02
JACOBS SOLUTIONS INC. Registered Shares DL 1	US46982L1089	STK	2.647,00	USD	133.9400	354.539,18	0,02
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	52.233,00	USD	206.9100	10.807.530,03	0,55
Johnson Controls Internat. PLC Registered Shares DL -,01	IE00BY7QL619	STK	13.235,00	USD	120.9400	1.600.640,90	0,08
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	58.954,00	USD	323.4200	19.066.902,68	0,97
Kenvue Inc. Registered Shares DL -,001	US49177J1025	STK	41.232,00	USD	17.3300	714.550,56	0,04
Keurig Dr Pepper Inc. Registered Shares DL -,01	US49271V1008	STK	29.277,00	USD	28.1500	824.147,55	0,04
Keycorp Registered Shares DL 1	US4932671088	STK	20.440,00	USD	20.7300	423.721,20	0,02
Keysight Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US49338L1035	STK	3.988,00	USD	206.0100	821.567,88	0,04
Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25	US4943681035	STK	7.386,00	USD	101.5700	750.196,02	0,04
Kinder Morgan Inc. Registered Shares P DL -,01	US49456B1017	STK	42.745,00	USD	27.5800	1.178.907,10	0,06
KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	US4824801009	STK	2.850,00	USD	1.243.6500	3.544.402,50	0,18
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064	STK	16.918,00	USD	24.4300	413.306,74	0,02
Kroger Co., The Registered Shares DL 1	US5010441013	STK	14.381,00	USD	62.6800	901.401,08	0,05
Labcorp Holdings Inc. Registered Shares o.N.	US5049221055	STK	1.938,00	USD	253.0700	490.449,66	0,03
Lam Research Corp. Registered Shares New o.N.	US5128073062	STK	26.799,00	USD	173.7800	4.657.130,22	0,24
Lamb Weston Holdings Inc. Registered Shares DL 1	US5132721045	STK	3.167,00	USD	41.9500	132.855,65	0,01
Las Vegas Sands Corp. Registered Shares DL -,001	US5178341070	STK	7.107,00	USD	65.1000	462.665,70	0,02
Lennar Corp. Reg. Shares Cl. A DL -,10	US5260571048	STK	5.410,00	USD	103.8900	562.044,90	0,03
Lennox International Inc. Registered Shares DL -,01	US5261071071	STK	694,00	USD	494.0000	342.836,00	0,02
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9Y5762	STK	10.128,00	USD	428.3600	4.338.430,08	0,22
Live Nation Entertainment Inc. Registered Shares DL -,01	US5380341090	STK	3.002,00	USD	144.0900	432.558,18	0,02
Loews Corp. Registered Shares DL 1	US5404241086	STK	4.261,00	USD	106.1900	452.475,59	0,02
Lowe's Companies Inc. Registered Shares DL -,50	US5486611073	STK	12.178,00	USD	243.1800	2.961.446,04	0,15
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	US5500211090	STK	2.416,00	USD	210.6700	508.978,72	0,03
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04	NL0009434992	STK	5.673,00	USD	43.6600	247.683,18	0,01
M&T Bank Corp. Registered Shares DL -,50	US55261F1049	STK	3.462,00	USD	203.5500	704.690,10	0,04
Marathon Petroleum Corp. Registered Shares DL -,01	US56585A1025	STK	6.431,00	USD	163.8200	1.053.526,42	0,05
Marriott International Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US5719032022	STK	5.014,00	USD	313.9400	1.574.095,16	0,08
Marsh & McLennan Cos. Inc. Registered Shares DL 1	US5717481023	STK	10.619,00	USD	187.3600	1.989.575,84	0,10
Martin Marietta Materials Inc. Registered Shares DL -,01	US5732841060	STK	1.367,00	USD	631.4200	863.151,14	0,04
Masco Corp. Registered Shares DL 1	US5745991068	STK	5.171,00	USD	64.2000	331.978,20	0,02
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK	17.830,00	USD	577.4200	10.295.398,60	0,53
Match Group Inc. Registered Shares New DL -,001	US57667L1070	STK	6.260,00	USD	32.1600	201.321,60	0,01
McCormick & Co. Inc. Reg. Shares (Non Voting) o.N.	US5797802064	STK	5.485,00	USD	68.4800	375.612,80	0,02
McDonald's Corp. Registered Shares DL -,01	US5801351017	STK	15.520,00	USD	308.0300	4.780.625,60	0,24
McKesson Corp. Registered Shares DL -,01	US58155Q1031	STK	2.719,00	USD	827.3300	2.249.510,27	0,11
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK	28.271,00	USD	96.6600	2.732.674,86	0,14
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL -,01	US58933Y1055	STK	52.711,00	USD	106.0600	5.590.528,66	0,29
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	47.165,00	USD	665.9500	31.409.531,75	1,60
MetLife Inc. Registered Shares DL -,01	US59156R1086	STK	12.066,00	USD	79.7800	962.625,48	0,05
Mettler-Toledo Intl Inc. Registered Shares DL -,01	US5926881054	STK	473,00	USD	1.414.3200	668.973,36	0,03
MGM Resorts International Registered Shares DL -,01	US5529531015	STK	6.658,00	USD	36.7300	244.548,34	0,01
Microchip Technology Inc. Registered Shares DL -,001	US5950171042	STK	11.668,00	USD	64.6800	754.686,24	0,04
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038	STK	24.173,00	USD	292.6300	7.073.744,99	0,36
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	160.956,00	USD	487.4800	78.462.830,88	4,00
Moderna Inc. Registered Shares DL-,0001	US60770K1079	STK	7.228,00	USD	30.4100	219.803,48	0,01
Molina Healthcare Inc. Registered Shares DL -,001	US60855R1005	STK	1.286,00	USD	170.6600	219.468,76	0,01
Molson Coors Beverage Co. Registered Shares B DL 0,01	US60871R2094	STK	4.128,00	USD	46.8000	193.190,40	0,01
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058	STK	28.644,00	USD	54.8100	1.569.977,64	0,08
Monolithic Power Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US6098391054	STK	1.064,00	USD	923.9100	983.040,24	0,05
Monster Beverage Corp. (NEW) Registered Shares DL -,005	US61174X1090	STK	15.964,00	USD	77.4100	1.235.773,24	0,06
Moody's Corp. Registered Shares DL -,01	US6153691059	STK	3.447,00	USD	515.7500	1.777.790,25	0,09
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486	STK	26.158,00	USD	179.0800	4.684.374,64	0,24
Mosaic Co., The Registered Shares DL -,01	US61945C1036	STK	7.590,00	USD	24.1500	183.298,50	0,01
Motorola Solutions Inc. Registered Shares DL -,01	US6200763075	STK	3.598,00	USD	383.9400	1.381.416,12	0,07
MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01	US55354G1004	STK	1.702,00	USD	582.2500	990.989,50	0,05
Nasdaq Inc. Registered Shares DL -,01	US6311031081	STK	8.943,00	USD	98.1800	878.023,74	0,04
NetApp Inc. Registered Shares o. N.	US64110D1046	STK	4.590,00	USD	108.4200	497.647,80	0,03
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	91.780,00	USD	93.7800	8.607.128,40	0,44
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	STK	23.726,00	USD	101.8600	2.416.730,36	0,12
News Corp. Registered Shares A DL -,01	US65249B1098	STK	8.515,00	USD	26.3900	224.710,85	0,01
News Corp. Registered Shares B DL -,01	US65249B2088	STK	2.638,00	USD	29.9200	78.928,96	0,00
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US65339F1012	STK	45.101,00	USD	80.5300	3.631.983,53	0,19
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	25.593,00	USD	61.1900	1.566.035,67	0,08
NISOURCE Inc. Registered Shares o.N.	US65473P1057	STK	8.895,00	USD	42.0500	374.034,75	0,02

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

US EquityFlex

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.12.2025	Kurswert in USD	in % des Netto- Fonds- vermögens
Nordson Corp. Registered Shares o. N.	US6556631025	STK	1.181,00	USD 243,9600	288.116,76	0,01
Norfolk Southern Corp. Registered Shares DL 1	US6558441084	STK	4.900,00	USD 290,1100	1.421.539,00	0,07
Northern Trust Corp. Registered Shares DL 1,666	US6658591044	STK	4.568,00	USD 138,1300	630.977,84	0,03
Norwegian Cruise Line Holdings Registered Shares o.N.	BMG667211046	STK	9.187,00	USD 22,4300	206.064,41	0,01
NRG Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US6293775085	STK	4.355,00	USD 160,4300	698.672,65	0,04
Nucor Corp. Registered Shares DL -,40	US6703461052	STK	5.436,00	USD 164,8000	895.852,80	0,05
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	526.243,00	USD 187,5400	98.691.612,22	5,03
NVR Inc. Registered Shares DL -,01	US62944T1051	STK	68,00	USD 7.327,2000	498.249,60	0,03
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	NL0009538784	STK	5.561,00	USD 219,9800	1.223.308,78	0,06
O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01	US67103H1077	STK	18.630,00	USD 91,4700	1.704.086,10	0,09
Occidental Petroleum Corp. Registered Shares DL -,20	US6745991058	STK	14.669,00	USD 41,4600	608.176,74	0,03
Old Dominion Freight Line Inc. Registered Shares DL -,10	US6795801009	STK	3.830,00	USD 159,3100	610.157,30	0,03
Omnicom Group Inc. Registered Shares DL -,15	US6819191064	STK	7.211,00	USD 80,7300	582.144,03	0,03
ON Semiconductor Corp. Registered Shares DL -,01	US6821891057	STK	9.525,00	USD 54,2400	516.636,00	0,03
Oneok Inc. (New) Registered Shares DL-,01	US6826801036	STK	12.988,00	USD 73,8200	958.774,16	0,05
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	35.795,00	USD 197,2100	7.059.131,95	0,36
Otis Worldwide Corp. Registered Shares DL -,01	US68902V1070	STK	8.872,00	USD 88,0100	780.824,72	0,04
Paccar Inc. Registered Shares DL 1	US6937181088	STK	11.433,00	USD 110,9800	1.268.834,34	0,06
Packaging Corp. of America Registered Shares DL -,01	US6951561090	STK	2.054,00	USD 208,2600	427.766,04	0,02
Palantir Technologies Inc. Registered Shares o.N.	US69608A1088	STK	49.124,00	USD 180,8400	8.883.584,16	0,45
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057	STK	14.625,00	USD 186,8500	2.732.681,25	0,14
Paramount Skydance Corp. Registered Shares B o.N.	US69932A2042	STK	4.337,00	USD 13,5100	58.592,87	0,00
Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL-,50	US7010941042	STK	2.814,00	USD 888,8200	2.501.139,48	0,13
Paychex Inc. Registered Shares DL -,01	US7043261079	STK	7.043,00	USD 113,3900	798.605,77	0,04
Paycom Software Inc. Registered Shares DL -,01	US70432V1026	STK	1.056,00	USD 160,5200	169.509,12	0,01
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK	21.701,00	USD 59,1000	1.282.529,10	0,07
Pentair PLC Registered Shares DL -,01	IE00BLS09M33	STK	3.625,00	USD 105,7800	383.452,50	0,02
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK	30.150,00	USD 144,1600	4.346.424,00	0,22
Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05	US7170811035	STK	122.807,00	USD 24,9900	3.068.946,93	0,16
PG & E Corp. Registered Shares o.N.	US69331C1080	STK	54.733,00	USD 16,0800	880.106,64	0,04
Phillips 66 Registered Shares DL -,01	US7185461040	STK	8.280,00	USD 129,5600	1.072.756,80	0,05
Pinnacle West Capital Corp. Registered Shares o.N.	US7234841010	STK	2.477,00	USD 89,2600	221.097,02	0,01
PNC Financial Services Group Registered Shares DL 5	US6934751057	STK	8.531,00	USD 211,0600	1.800.552,86	0,09
Pool Corp. Registered Shares DL -,001	US73278L1052	STK	878,00	USD 231,0700	202.879,46	0,01
PPG Industries Inc. Registered Shares DL 1,666	US6935061076	STK	5.177,00	USD 103,6800	536.751,36	0,03
PPL Corp. Registered Shares DL-,01	US69351T1060	STK	16.131,00	USD 35,3300	569.908,23	0,03
Principal Financial Group Inc. Registered Shares DL -,01	US74251V1026	STK	4.815,00	USD 88,9000	428.053,50	0,02
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	50.595,00	USD 144,0500	7.288.209,75	0,37
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	US7433151039	STK	12.662,00	USD 229,9700	2.911.880,14	0,15
Prudential Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US7443201022	STK	7.834,00	USD 113,6900	890.647,46	0,05
PTC Inc. Registered Shares DL -,01	US69370C1009	STK	2.576,00	USD 175,4300	451.907,68	0,02
Public Service Ent. Group Inc. Registered Shares o.N.	US7445731067	STK	10.944,00	USD 80,9100	885.479,04	0,05
Pulte Group Inc. Registered Shares DL -,01	US7458671010	STK	4.922,00	USD 118,1300	581.435,86	0,03
Qnity Electronics Inc. Registered Shares o.N.	US74743L1008	STK	4.414,00	USD 84,0100	370.820,14	0,02
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	22.987,00	USD 173,6500	3.991.692,55	0,20
Quanta Services Inc. Registered Shares DL -,00001	US74762E1029	STK	3.150,00	USD 428,8100	1.350.751,50	0,07
Quest Diagnostics Inc. Registered Shares DL -,01	US74834L1008	STK	2.573,00	USD 175,4900	451.535,77	0,02
Ralph Lauren Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US7512121010	STK	1.014,00	USD 358,6600	363.681,24	0,02
Raymond James Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US7547301090	STK	4.045,00	USD 162,5500	657.514,75	0,03
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	STK	2.300,00	USD 773,9400	1.780.062,00	0,09
Regions Financial Corp. Registered Shares DL -,01	US7591EP1005	STK	20.484,00	USD 27,3200	559.622,88	0,03
Republic Services Inc. Registered Shares DL -,01	US7607591002	STK	4.412,00	USD 214,6900	947.212,28	0,05
ResMed Inc. Registered Shares DL -,004	US7611521078	STK	3.207,00	USD 243,0800	779.557,56	0,04
Revvity Inc. Registered Shares DL 1	US7140461093	STK	2.765,00	USD 97,4300	269.393,95	0,01
Robinhood Markets Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,0001	US7707001027	STK	16.717,00	USD 115,4500	1.929.977,65	0,10
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	US7739031091	STK	2.549,00	USD 393,6800	1.003.490,32	0,05
Rollins Inc. Registered Shares DL 1	US7757111049	STK	4.965,00	USD 60,4300	300.034,95	0,02
Roper Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US7766961061	STK	2.278,00	USD 450,0800	1.025.282,24	0,05
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038	STK	7.425,00	USD 181,4500	1.347.266,25	0,07
Royal Caribbean Cruises Ltd. Registered Shares DL-,01	LR0008862868	STK	5.416,00	USD 281,7000	1.525.687,20	0,08
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044	STK	6.750,00	USD 527,6900	3.561.907,50	0,18
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024	STK	20.649,00	USD 265,9200	5.490.982,08	0,28
SanDisk Corp. Registered Shares DL -,01	US80004C2008	STK	3.015,00	USD 240,2200	724.263,30	0,04
Seagate Technolog.Holdings PLC Registered Shares DL -,00001	IE00BKVD2N49	STK	4.332,00	USD 280,0800	1.213.306,56	0,06
Sempra Registered Shares o.N.	US8168511090	STK	13.780,00	USD 89,9000	1.227.660,20	0,06
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021	STK	22.465,00	USD 154,2300	3.464.776,95	0,18
Sherwin-Williams Co. Registered Shares DL 1	US8243481061	STK	5.074,00	USD 326,1600	1.654.935,84	0,08
Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	US83088M1027	STK	3.528,00	USD 64,4600	227.414,88	0,01
SLB Ltd. Reg. Shares DL -,01	AN8068571086	STK	30.423,00	USD 38,5500	1.172.806,65	0,06
Smith Corp., A.O. Registered Shares DL 1	US8318652091	STK	2.851,00	USD 67,7400	193.126,74	0,01
Smurfit WestRock PLC Registered Shares DL -,01	IE00028FXN24	STK	10.206,00	USD 38,8400	396.401,04	0,02
Snap-on Inc. Registered Shares DL 1	US8330341012	STK	1.170,00	USD 349,6700	409.113,90	0,02
Solventum Corp. Registered Shares DL-,01	US83444M1018	STK	2.708,00	USD 80,1600	217.073,28	0,01
Southern Co., The Registered Shares DL 5	US8425871071	STK	23.509,00	USD 87,5700	2.058.683,13	0,11
Southwest Airlines Co. Registered Shares DL 1	US8447411088	STK	12.888,00	USD 41,2700	531.887,76	0,03
Stanley Black & Decker Inc. Registered Shares DL 2,50	US8545021011	STK	3.309,00	USD 75,1900	248.803,71	0,01
Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001	US8552441094	STK	24.663,00	USD 85,2500	2.102.520,75	0,11
State Street Corp. Registered Shares DL 1	US8574771031	STK	6.770,00	USD 130,3400	882.401,80	0,05
Steel Dynamics Inc. Registered Shares DL-,0025	US8581191009	STK	3.613,00	USD 171,0300	617.931,39	0,03

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

US EquityFlex

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.12.2025	Kurswert in USD	in % des Netto- Fonds- vermögens	
Steris PLC Registered Shares DL 0,0010	IE00BFY8C754	STK	2.077,00	USD	255,4700	530.611,19	0,03
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013	STK	7.330,00	USD	354,1200	2.595.699,60	0,13
Super Micro Computer Inc. Registered Shares o.N.	US86800U3023	STK	10.710,00	USD	29,6500	317.551,50	0,02
Synchrony Financial Registered Shares DL -,001	US87165B1035	STK	8.921,00	USD	84,3100	752.129,51	0,04
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076	STK	3.977,00	USD	474,4900	1.887.046,73	0,10
Sysco Corp. Registered Shares DL 1	US8718291078	STK	11.167,00	USD	74,2000	828.591,40	0,04
T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	US8725901040	STK	10.453,00	USD	203,8000	2.130.321,40	0,11
T. Rowe Price Group Inc. Registered Shares DL -,20	US74144T1088	STK	4.983,00	USD	103,6400	516.438,12	0,03
Take-Two Interactive Softw.Inc Registered Shares DL -,01	US8740541094	STK	3.465,00	USD	257,9100	893.658,15	0,05
Tapestry Inc. Registered Shares DL -,01	US8760301072	STK	4.433,00	USD	129,5300	574.206,49	0,03
Targa Resources Corp. Registered Shares DL -,001	US87612G1013	STK	4.952,00	USD	185,6400	919.289,28	0,05
Target Corp. Registered Shares DL -,0833	US87612E1064	STK	10.136,00	USD	97,4300	987.550,48	0,05
TE Connectivity PLC Registered Shares DL -,01	IE0001VNVQZ81	STK	6.759,00	USD	230,3800	1.557.138,42	0,08
Teledyne Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US8793601050	STK	1.027,00	USD	518,0000	531.986,00	0,03
Teradyne Inc. Registered Shares DL -,125	US8807701029	STK	3.511,00	USD	196,6700	690.508,37	0,04
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014	STK	60.612,00	USD	454,4300	27.543.911,16	1,40
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040	STK	19.491,00	USD	175,4200	3.419.111,22	0,17
Texas Pacific Land Corp. Registered Shares DL-,01	US88262P1021	STK	1.212,00	USD	292,6800	354.728,16	0,02
The Trade Desk Inc. Reg.Shares A DL -,000001	US88339J1051	STK	9.626,00	USD	38,1200	366.943,12	0,02
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023	STK	8.220,00	USD	583,4500	4.795.959,00	0,24
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090	STK	24.703,00	USD	155,3500	3.837.611,05	0,20
TKO Group Holdings Inc. Reg. Shares Class A o.N.	US87256C1018	STK	1.445,00	USD	214,1700	309.475,65	0,02
Tractor Supply Co. Registered Shares DL -,008	US8923561067	STK	11.745,00	USD	50,3600	591.478,20	0,03
Trane Technologies PLC Registered Shares DL 1	IE00BK9ZQ967	STK	4.833,00	USD	391,7100	1.893.134,43	0,10
TransDigm Group Inc. Registered Shares DL -,01	US8936411003	STK	1.185,00	USD	1.316,4500	1.559.993,25	0,08
Travelers Companies Inc.,The Registered Shares o.N.	US89417E1091	STK	4.912,00	USD	292,3800	1.436.170,56	0,07
Trimble Inc. Registered Shares o.N.	US8962391004	STK	5.483,00	USD	79,5600	436.227,48	0,02
Truist Financial Corp. Registered Shares DL 5	US89832Q1094	STK	28.817,00	USD	49,5600	1.428.170,52	0,07
Tyler Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US9022521051	STK	909,00	USD	458,1300	416.440,17	0,02
Tyson Foods Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,10	US9024941034	STK	6.391,00	USD	59,1800	378.219,38	0,02
U.S. Bancorp Registered Shares DL -,01	US9029733048	STK	33.578,00	USD	54,3100	1.823.621,18	0,09
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	US90353T1007	STK	45.560,00	USD	82,1200	3.741.387,20	0,19
Ulta Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	US90384S3031	STK	1.065,00	USD	606,8900	646.337,85	0,03
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081	STK	13.139,00	USD	233,0600	3.062.175,34	0,16
United Airlines Holdings Inc. Registered Shares DL-,01	US9100471096	STK	7.162,00	USD	111,5200	798.706,24	0,04
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068	STK	15.652,00	USD	99,6400	1.559.565,28	0,08
United Rentals Inc. Registered Shares DL -,01	US9113631090	STK	1.390,00	USD	817,2500	1.135.977,50	0,06
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	STK	19.562,00	USD	332,1600	6.497.713,92	0,33
Valero Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US91913Y1001	STK	6.511,00	USD	164,8600	1.073.403,46	0,05
Veralto Corp. Registered Shares o.N.	US92338C1036	STK	4.701,00	USD	101,3600	476.493,36	0,02
Verisign Inc. Registered Shares DL -,001	US92343E1029	STK	1.997,00	USD	245,9200	491.102,24	0,03
Verisk Analytics Inc. Registered Shs DL -,001	US92345Y1064	STK	3.193,00	USD	224,3600	716.381,48	0,04
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK	91.328,00	USD	40,7000	3.717.049,60	0,19
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003	STK	5.513,00	USD	453,7400	2.501.468,62	0,13
Viatis Inc. Registered Shares o.N.	US92556V1061	STK	26.574,00	USD	12,5400	333.237,96	0,02
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394	STK	36.691,00	USD	353,6200	12.974.671,42	0,66
Vistra Corp. Registered Shares DL -,01	US92840M1027	STK	7.381,00	USD	162,6200	1.200.298,22	0,06
Vulcan Materials Co. Registered Shares DL 1	US9291601097	STK	2.913,00	USD	288,8800	841.507,44	0,04
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039	STK	94.807,00	USD	111,9200	10.610.799,44	0,54
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060	STK	38.835,00	USD	114,7900	4.457.869,65	0,23
WARNER BROS. DISCOVERY INC. Reg. Shares Series A DL-,01	US9344231041	STK	53.663,00	USD	28,9400	1.553.007,22	0,08
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	US94106L1098	STK	7.917,00	USD	222,1200	1.758.524,04	0,09
Waters Corp. Registered Shares DL -,01	US9418481035	STK	1.320,00	USD	383,9900	506.866,80	0,03
WEC Energy Group Inc. Registered Shares DL 10	US92939U1060	STK	6.915,00	USD	106,0900	733.612,35	0,04
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015	STK	69.194,00	USD	94,3100	6.525.686,14	0,33
West Pharmaceutical.Services Inc Registered Shares DL -,25	US9553061055	STK	1.624,00	USD	276,8700	449.636,88	0,02
Western Digital Corp. Registered Shares DL -,01	US9581021055	STK	6.865,00	USD	176,0600	1.208.651,90	0,06
Westinghouse Air Br. Tech.Corp Registered Shares DL -,01	US9297401088	STK	4.004,00	USD	216,6900	867.626,76	0,04
Williams Cos.Inc., The Registered Shares DL 1	US9694571004	STK	26.699,00	USD	60,1600	1.606.211,84	0,08
Williams-Sonoma Inc. Registered Shares DL -,01	US9699041011	STK	2.670,00	USD	181,4000	484.338,00	0,02
Willis Towers Watson PLC Registered Shares o.N.	IE00BDB6Q211	STK	2.269,00	USD	333,5800	756.893,02	0,04
Workday Inc. Registered Shares A DL -,001	US98138H1014	STK	4.545,00	USD	216,9300	985.946,85	0,05
Wynn Resorts Ltd. Registered Shares DL -,01	US9831341071	STK	2.080,00	USD	120,3300	250.286,40	0,01
Xcel Energy Inc. Registered Shares DL 2,50	US98389B1008	STK	11.939,00	USD	74,1900	885.754,41	0,05
Xylem Inc. Registered Shares DL -,01	US98419M1009	STK	5.276,00	USD	137,5900	725.924,84	0,04
Yum! Brands, Inc. Registered Shares o.N.	US9884981013	STK	6.048,00	USD	152,1800	920.384,64	0,05
Zebra Technologies Corp. Registered Shares Cl.A DL -,01	US9892071054	STK	1.151,00	USD	246,7400	283.997,74	0,01
Zimmer Biomet Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US98956P1021	STK	4.594,00	USD	90,7900	417.089,26	0,02
Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US98978V1035	STK	9.937,00	USD	126,4100	1.256.136,17	0,06
Verzinsliche Wertpapiere							
0,000% United States of America DL-Treasury Bills 2025(26)	US912797SM07	USD	50.000,00	%	98,8920	49.445.985,00	2,52
REITS							
Alexandria Real Est. Equ. Inc. Registered Shares DL -,01	US0152711091	STK	3.470,00	USD	49,4700	171.660,90	0,01
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000	STK	10.187,00	USD	176,7200	1.800.246,64	0,09
Avalonbay Communities Inc. Registered Shares DL -,01	US0534841012	STK	3.065,00	USD	185,0000	567.025,00	0,03
BXP Inc. Registered Shares DL -,01	US1011211018	STK	3.126,00	USD	69,2700	216.538,02	0,01
Camden Property Trust Reg. Shs of Benef. Int.DL-,01	US1331311027	STK	2.335,00	USD	110,7200	258.531,20	0,01

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

US EquityFlex

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.12.2025	Kurswert in USD	in % des Netto- Fonds- vermögens	
Crown Castle Inc. Reg. Shares new DL -,01	US22822V1017	STK	9.492,00	USD	89,1000	845.737,20	0,04
Digital Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	US2538681030	STK	6.544,00	USD	156,3900	1.023.416,16	0,05
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000	STK	2.176,00	USD	769,7100	1.674.888,96	0,09
Equity Residential Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US29476L1070	STK	7.501,00	USD	63,5000	476.313,50	0,02
Essex Property Trust Inc. Registered Shares DL -,0001	US2971781057	STK	1.432,00	USD	263,9200	377.933,44	0,02
Extra Space Storage Inc. Reg.Shs of Benef. Int. DL -,01	US30225T1025	STK	4.553,00	USD	131,5600	598.992,68	0,03
Healthpeak Properties Inc. Registered Shares DL 1	US42250P1030	STK	11.827,00	USD	16,1800	191.360,86	0,01
Host Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL 0,01	US44107P1049	STK	15.668,00	USD	18,2900	286.567,72	0,01
Invitation Homes Inc. Registered Shares DL -,01	US46187W1071	STK	12.747,00	USD	27,9600	356.406,12	0,02
Iron Mountain Inc. Registered Shares DL -,01	US46284V1017	STK	6.370,00	USD	83,3600	531.003,20	0,03
Kimco Realty Corp. Registered Shares DL -,01	US49446R1095	STK	13.547,00	USD	20,3600	275.816,92	0,01
Mid-America Apartm. Comm. Inc. Registered Shares DL -,01	US59522J1034	STK	2.531,00	USD	139,9100	354.112,21	0,02
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	US74340W1036	STK	20.027,00	USD	129,0100	2.583.683,27	0,13
Public Storage Operat. Company Registered Shares DL -,10	US74460D1090	STK	3.385,00	USD	261,1300	883.925,05	0,05
Realty Income Corp. Registered Shares DL 1	US7561091049	STK	18.021,00	USD	57,0300	1.027.737,63	0,05
Regency Centers Corp. Registered Shares DL -,01	US7588491032	STK	3.400,00	USD	69,5950	236.623,00	0,01
SBA Communications Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US78410G1040	STK	2.364,00	USD	194,7600	460.412,64	0,02
Simon Property Group Inc. Reg. Paired Shares DL-,0001	US8288061091	STK	6.560,00	USD	186,8300	1.225.604,80	0,06
UDR Inc. Registered Shares DL-,01	US9026531049	STK	6.560,00	USD	36,9900	242.654,40	0,01
Ventas Inc. Registered Shares DL -,25	US92276F1003	STK	8.761,00	USD	78,8500	690.804,85	0,04
Vici Properties Inc. Registered Shares DL -,01	US9256521090	STK	22.112,00	USD	28,3400	626.654,08	0,03
Welltower Inc. Registered Shares DL 1	US95040Q1040	STK	14.447,00	USD	188,0000	2.716.036,00	0,14
Weyerhaeuser Co. Registered Shares DL 1,25	US9621661043	STK	16.320,00	USD	23,9900	391.516,80	0,02
Anderer Wertpapiere							
KKR & Co. Inc. Common Shares o.N.	US48251W1045	STK	14.333,00	USD	128,6400	1.843.797,12	0,09
Organisierter Markt							
Verzinsliche Wertpapiere							
0,375% United States of America DL-Notes 2021(26)	US91282CBH34	USD	40.000,00	%	99,7100	39.884.000,00	2,03
3,750% United States of America DL-Notes 2023(26)	US91282CGV72	USD	50.000,00	%	100,0500	50.025.000,00	2,55
0,000% United States of America DL-Treasury Bills 2025(26)	US912797PD35	USD	50.000,00	%	99,7900	49.895.000,00	2,54
0,000% United States of America DL-Treasury Bills 2025(26)	US912797PM34	USD	50.000,00	%	99,5100	49.755.000,00	2,54
0,000% United States of America DL-Treasury Bills 2025(26)	US912797PV33	USD	40.000,00	%	99,2190	39.687.600,00	2,02
0,000% United States of America DL-Treasury Bills 2025(26)	US912797QX89	USD	60.000,00	%	98,4090	59.045.400,00	3,01
0,000% United States of America DL-Treasury Bills 2025(26)	US912797RU32	USD	40.000,00	%	99,4330	39.773.200,00	2,03
0,000% United States of America DL-Treasury Bills 2025(26)	US912797SV06	USD	60.000,00	%	98,6272	59.176.326,00	3,02
Sonstige Wertpapiere							
Bezugsrechte							
Abiomed Inc. CVR	US003CVR0169	STK	999,00	USD	0,0001	0,10	0,00
Sycamore Partners LLC -Right	US931CVR0133	STK	15.715,00	USD	0,0000	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen				USD		1.681.769.185,00	85,78
Derivate							
Aktienindex-Terminkontrakte							
S&P 500 E-Mini Index Future 20.03.26		STK	2.081,00	USD	6.944,2500	5.566.675,00	0,28
Optionsrechte auf Aktienindices							
Put S&P 500 4675 20.02.26		STK	59,00	USD	1,9500	11.505,00	0,00
Put S&P 500 4750 20.02.26		STK	118,00	USD	2,1000	24.780,00	0,00
Put S&P 500 4800 20.02.26		STK	59,00	USD	2,2100	13.039,00	0,00
Put S&P 500 4800 20.03.26		STK	124,00	USD	6,1000	75.640,00	0,00
Put S&P 500 4825 20.03.26		STK	186,00	USD	6,1500	114.390,00	0,01
Put S&P 500 4850 20.03.26		STK	62,00	USD	6,4000	39.680,00	0,00
Put S&P 500 4875 20.03.26		STK	124,00	USD	6,5500	81.220,00	0,00
Put S&P 500 4900 20.03.26		STK	62,00	USD	6,7000	41.540,00	0,00
Put S&P 500 4975 20.03.26		STK	61,00	USD	7,2500	44.225,00	0,00
Put S&P 500 5175 20.02.26		STK	56,00	USD	3,5600	19.936,00	0,00
Put S&P 500 5200 20.02.26		STK	56,00	USD	3,5000	19.600,00	0,00
Put S&P 500 5225 20.02.26		STK	56,00	USD	3,7000	20.720,00	0,00
Put S&P 500 5250 20.02.26		STK	56,00	USD	3,7900	21.224,00	0,00
Put S&P 500 5275 20.02.26		STK	56,00	USD	4,0500	22.680,00	0,00
Put S&P 500 5300 20.02.26		STK	56,00	USD	4,2300	23.688,00	0,00
Put S&P 500 5300 20.03.26		STK	118,00	USD	10,2000	120.360,00	0,01
Put S&P 500 5325 20.03.26		STK	236,00	USD	10,6000	250.160,00	0,01
Put S&P 500 5350 20.03.26		STK	59,00	USD	11,0000	64.900,00	0,00
Put S&P 500 5375 20.03.26		STK	118,00	USD	11,2500	132.750,00	0,01
Put S&P 500 5425 20.03.26		STK	58,00	USD	11,6100	67.338,00	0,00
Put S&P 500 6000 16.01.26		STK	116,00	USD	1,4700	17.052,00	0,00
Put S&P 500 6010 16.01.26		STK	116,00	USD	1,5500	17.980,00	0,00
Put S&P 500 6025 16.01.26		STK	116,00	USD	1,5500	17.980,00	0,00
Put S&P 500 6040 16.01.26		STK	115,00	USD	1,6500	18.975,00	0,00
Put S&P 500 6090 16.01.26		STK	115,00	USD	1,7000	19.550,00	0,00
Put S&P 500 6090 20.02.26		STK	-59,00	USD	13,8500	-81.715,00	0,00
Put S&P 500 6095 16.01.26		STK	230,00	USD	1,8500	42.550,00	0,00
Put S&P 500 6120 20.02.26		STK	-59,00	USD	13,9900	-82.541,00	0,00
Put S&P 500 6130 20.02.26		STK	-59,00	USD	14,9000	-87.910,00	0,00
Put S&P 500 6140 16.01.26		STK	114,00	USD	2,0000	22.800,00	0,00
Put S&P 500 6140 20.03.26		STK	-62,00	USD	33,8000	-209.560,00	-0,01
Put S&P 500 6160 20.02.26		STK	-59,00	USD	15,0000	-88.500,00	0,00
Put S&P 500 6160 20.03.26		STK	-62,00	USD	34,7000	-215.140,00	-0,01

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

US EquityFlex

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.12.2025	Kurswert in USD	in % des Netto- Fonds- vermögens
Put S&P 500 6170 20.03.26		STK	-186,00	USD 34,8000	-647.280,00	-0,03
Put S&P 500 6175 20.03.26		STK	-62,00	USD 34,8000	-215.760,00	-0,01
Put S&P 500 6180 20.03.26		STK	-124,00	USD 35,1000	-435.240,00	-0,02
Put S&P 500 6220 20.03.26		STK	-61,00	USD 38,6500	-235.765,00	-0,01
Put S&P 500 6225 20.03.26		STK	-62,00	USD 37,6600	-233.492,00	-0,01
Put S&P 500 6385 20.02.26		STK	-56,00	USD 25,7000	-143.920,00	-0,01
Put S&P 500 6410 20.02.26		STK	-56,00	USD 28,6000	-160.160,00	-0,01
Put S&P 500 6445 20.02.26		STK	-112,00	USD 30,7000	-343.840,00	-0,02
Put S&P 500 6455 20.03.26		STK	-59,00	USD 59,0000	-348.100,00	-0,02
Put S&P 500 6460 20.02.26		STK	-56,00	USD 33,3100	-186.536,00	-0,01
Put S&P 500 6470 20.03.26		STK	-118,00	USD 60,5200	-714.136,00	-0,04
Put S&P 500 6485 20.03.26		STK	-118,00	USD 62,9700	-743.046,00	-0,04
Put S&P 500 6490 20.02.26		STK	-56,00	USD 35,0800	-196.448,00	-0,01
Put S&P 500 6495 20.03.26		STK	-59,00	USD 64,0000	-377.600,00	-0,02
Put S&P 500 6500 20.03.26		STK	-59,00	USD 65,0000	-383.500,00	-0,02
Put S&P 500 6505 20.03.26		STK	-58,00	USD 65,0000	-377.000,00	-0,02
Put S&P 500 6510 20.03.26		STK	-59,00	USD 66,0100	-389.459,00	-0,02
Put S&P 500 6535 20.03.26		STK	-59,00	USD 68,9000	-406.510,00	-0,02
Put S&P 500 6630 16.01.26		STK	-230,00	USD 9,9000	-227.700,00	-0,01
Put S&P 500 6640 16.01.26		STK	-116,00	USD 10,3000	-119.480,00	-0,01
Put S&P 500 6645 16.01.26		STK	-116,00	USD 11,1000	-128.760,00	-0,01
Put S&P 500 6650 16.01.26		STK	-115,00	USD 12,0000	-138.000,00	-0,01
Put S&P 500 6655 16.01.26		STK	-116,00	USD 11,8000	-136.880,00	-0,01
Put S&P 500 6660 16.01.26		STK	-114,00	USD 11,8500	-135.090,00	-0,01
Put S&P 500 6690 16.01.26		STK	-115,00	USD 14,3500	-165.025,00	-0,01
Optionsrechte auf Indices						
Call VIX 32 21.01.26		STK	2.300,00	USD 0,2000	46.000,00	0,00
Call VIX 37 21.01.26		STK	4.300,00	USD 0,1700	73.100,00	0,00
Call VIX 38 21.01.26		STK	1.400,00	USD 0,1500	21.000,00	0,00
Call VIX 40 21.01.26		STK	2.200,00	USD 0,1500	33.000,00	0,00
Call VIX 42,5 21.01.26		STK	4.000,00	USD 0,1100	44.000,00	0,00
Call VIX 55 18.02.26		STK	5.000,00	USD 0,2800	140.000,00	0,01
Call VIX 55 18.03.26		STK	4.900,00	USD 0,5200	254.800,00	0,01
Call VIX 55 21.01.26		STK	7.000,00	USD 0,0700	49.000,00	0,00
Call VIX 60 18.02.26		STK	5.100,00	USD 0,2400	122.400,00	0,01
Call VIX 60 18.03.26		STK	12.500,00	USD 0,4300	537.500,00	0,03
Call VIX 75 18.02.26		STK	1.700,00	USD 0,1700	28.900,00	0,00
Call VIX 75 18.03.26		STK	1.800,00	USD 0,2500	45.000,00	0,00
Call VIX 80 18.02.26		STK	3.600,00	USD 0,1400	50.400,00	0,00
Call VIX 80 18.03.26		STK	17.000,00	USD 0,2550	433.500,00	0,02
Call VIX 85 18.02.26		STK	1.700,00	USD 0,1400	23.800,00	0,00
Optionsscheine auf Aktien						
Occidental Petroleum Corp. WTS 03.08.27		USD	2.767,00	USD 19,5400	54.067,18	0,00
Devisenterminkontrakte Kauf						
Offen (Kontrahent Verwahrstelle)						
Devisenterminkontrakt Kauf (EUR / USD) 27.03.26 (Anteilkategorie E)		EUR	17.120.000,00	USD	62.688,65	0,00
Summe Derivate				USD	597.999,83	0,03
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg		EUR	9.955,77	USD	11.706,49	0,00
Bankkonto Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg		USD	25.670.913,63	USD	25.670.913,63	1,31
Bankkonto Morgan Stanley wg. Futures/Options		USD	68.743.373,12	USD	68.743.373,12	3,51
Initial Margin Morgan Stanley wg. Futures/Options		USD	104.166.271,54	USD	104.166.271,54	5,31
Callgeld(er)						
Callgeld Landesbank Baden-Württemberg (Stuttgart)		USD	85.000.000,00	USD	85.000.000,00	4,34
Summe Bankguthaben				USD	283.592.264,78	14,46
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsforderung Bankkonto Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg		EUR	0,54	USD	0,64	0,00
Zinsforderung Bankkonto Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg		USD	161,26	USD	161,26	0,00
Dividendenforderungen		USD	405.998,78	USD	405.998,78	0,02
Wertpapierzinsen		USD	464.557,45	USD	464.557,45	0,02
Zinsforderung(en) Callgeld(er)		USD	49.584,14	USD	49.584,14	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				USD	920.302,27	0,05
Bankverbindlichkeiten						
Verbindlichkeiten aus Variation Margin		USD	-5.566.675,00	USD	-5.566.675,00	-0,28
Summe Bankverbindlichkeiten				USD	-5.566.675,00	-0,28
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-319.555,14	USD	-375.748,97	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten		USD	-385.819,19	USD	-385.819,19	-0,02
Summe Sonstige Verbindlichkeiten *)				USD	-761.568,16	-0,04
Netto-Fondsvermögen				USD	1.960.551.508,72	100,00 *)

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

*) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Investmentmanagervergütung, performanceabhängige Investmentmanagervergütung, Kostenpauschalen, Prüfungskosten, Register- und Transferstellenvergütung, Regulatorische Kosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Transaktionskosten, Veröffentlichungskosten, Vertriebsprovision, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung und Zentralverwaltungsstellenvergütung enthalten.

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

US EquityFlex

Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds US EquityFlex I	USD	4.567,50
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds US EquityFlex P	USD	4.470,40
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds US EquityFlex X	USD	4.856,57
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds US EquityFlex Y	USD	4.871,76
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds US EquityFlex E	EUR	2.711,45
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds US EquityFlex Z	USD	1.182,82
Umlaufende Anteile des Fonds US EquityFlex I	STK	45.188,231
Umlaufende Anteile des Fonds US EquityFlex P	STK	44.831,971
Umlaufende Anteile des Fonds US EquityFlex X	STK	257.188,810
Umlaufende Anteile des Fonds US EquityFlex Y	STK	57.400,749
Umlaufende Anteile des Fonds US EquityFlex E	STK	6.396,762
Umlaufende Anteile des Fonds US EquityFlex Z	STK	3.927,000
Anteil der Wertpapiere am Netto-Fondsvermögen	%	85,78
Anteil der Derivate am Netto-Fondsvermögen	%	0,03

Verpflichtungen aus Derivaten

Devisentermingeschäfte Käufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	Offene Position in USD
Devisenterminkontrakt Kauf (EUR / USD) 27.03.26 (Anteilklasse E)	EUR	17.120.000,00	USD	-20.149.041,60	20.211.730,25
Summe Devisentermingeschäfte Käufe					20.211.730,25

Futures Kauf	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Devisen Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in USD
S&P 500 E-Mini Index Future 20.03.26	USD	2.081,00	50,00	6.944,2500	1,000000	722.549.212,50
Summe Futures Kauf						722.549.212,50

Optionen ¹⁾	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Devisen Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in USD
Put S&P 500 6090 20.02.26	USD	-59,00	100,00	6.896,2400	1,000000	40.687.816,00
Put S&P 500 6120 20.02.26	USD	-59,00	100,00	6.896,2400	1,000000	40.687.816,00
Put S&P 500 6130 20.02.26	USD	-59,00	100,00	6.896,2400	1,000000	40.687.816,00
Put S&P 500 6140 20.03.26	USD	-62,00	100,00	6.896,2400	1,000000	42.756.688,00
Put S&P 500 6160 20.02.26	USD	-59,00	100,00	6.896,2400	1,000000	40.687.816,00
Put S&P 500 6160 20.03.26	USD	-62,00	100,00	6.896,2400	1,000000	42.756.688,00
Put S&P 500 6170 20.03.26	USD	-186,00	100,00	6.896,2400	1,000000	128.270.064,00
Put S&P 500 6175 20.03.26	USD	-62,00	100,00	6.896,2400	1,000000	42.756.688,00
Put S&P 500 6180 20.03.26	USD	-124,00	100,00	6.896,2400	1,000000	85.513.376,00
Put S&P 500 6220 20.03.26	USD	-61,00	100,00	6.896,2400	1,000000	42.067.064,00
Put S&P 500 6225 20.03.26	USD	-62,00	100,00	6.896,2400	1,000000	42.756.688,00
Put S&P 500 6385 20.02.26	USD	-56,00	100,00	6.896,2400	1,000000	38.618.944,00
Put S&P 500 6410 20.02.26	USD	-56,00	100,00	6.896,2400	1,000000	38.618.944,00
Put S&P 500 6445 20.02.26	USD	-112,00	100,00	6.896,2400	1,000000	77.237.888,00
Put S&P 500 6455 20.03.26	USD	-59,00	100,00	6.896,2400	1,000000	40.687.816,00
Put S&P 500 6460 20.02.26	USD	-56,00	100,00	6.896,2400	1,000000	38.618.944,00
Put S&P 500 6470 20.03.26	USD	-118,00	100,00	6.896,2400	1,000000	81.375.632,00
Put S&P 500 6485 20.03.26	USD	-118,00	100,00	6.896,2400	1,000000	81.375.632,00
Put S&P 500 6490 20.02.26	USD	-56,00	100,00	6.896,2400	1,000000	38.618.944,00
Put S&P 500 6495 20.03.26	USD	-59,00	100,00	6.896,2400	1,000000	40.687.816,00
Put S&P 500 6500 20.03.26	USD	-59,00	100,00	6.896,2400	1,000000	40.687.816,00
Put S&P 500 6505 20.03.26	USD	-58,00	100,00	6.896,2400	1,000000	39.998.192,00
Put S&P 500 6510 20.03.26	USD	-59,00	100,00	6.896,2400	1,000000	40.687.816,00
Put S&P 500 6535 20.03.26	USD	-59,00	100,00	6.896,2400	1,000000	40.687.816,00
Put S&P 500 6630 16.01.26	USD	-230,00	100,00	6.896,2400	1,000000	158.613.520,00
Put S&P 500 6640 16.01.26	USD	-116,00	100,00	6.896,2400	1,000000	79.996.384,00
Put S&P 500 6645 16.01.26	USD	-116,00	100,00	6.896,2400	1,000000	79.996.384,00
Put S&P 500 6650 16.01.26	USD	-115,00	100,00	6.896,2400	1,000000	79.306.760,00
Put S&P 500 6655 16.01.26	USD	-116,00	100,00	6.896,2400	1,000000	79.996.384,00
Put S&P 500 6660 16.01.26	USD	-114,00	100,00	6.896,2400	1,000000	78.617.136,00
Put S&P 500 6690 16.01.26	USD	-115,00	100,00	6.896,2400	1,000000	79.306.760,00
Summe Optionen						1.863.364.048,00

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.12.2025
Euro	(EUR)	0,850449	= 1	USD

1) Siehe „Hinweis zu Verpflichtungen aus Derivaten“ auf Seite 30.
Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

US EquityFlex

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds US EquityFlex im Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

	USD
Erträge	
Dividenderträge	9.230.699,76
Erträge aus REITS	556.687,78
Zinserträge aus Wertpapieren	16.956.899,06
Zinsen aus Geldanlagen	10.278.354,02
Ordentlicher Ertragsausgleich	-567.811,40
Erträge insgesamt	36.454.829,22
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-2.850.340,42
Performanceabhängige Investmentmanagervergütung	-11.781,48
Verwaltungsvergütung	-372.396,45
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-257.379,76
Verwahrstellenvergütung	-507.368,16
Vertriebsprovision	-240.154,19
Prüfungskosten	-21.665,45
Taxe d'abonnement	-434.659,48
Veröffentlichungskosten	-6.932,52
Register- und Transferstellenvergütung	-7.316,02
Zinsaufwendungen	-273.997,23
Regulatorische Kosten	-27.128,38
Bankspesen	-129.409,39
Sonstige Aufwendungen	-514.913,86
Ordentlicher Aufwandsausgleich	130.150,84
Aufwendungen insgesamt	-5.525.291,95
Ordentlicher Nettoertrag / -aufwand	30.929.537,27
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	288.685.366,63
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-2.714.902,25
Realisierte Verluste	-223.235.597,64
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	4.074.501,95
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	66.809.368,69
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	97.738.905,96
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	195.908.969,63
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-1.352,41
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	195.907.617,22
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- / Aufwandsausgleich	293.646.523,18

Vermögensentwicklung des Fonds US EquityFlex

	USD
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	1.727.520.809,09
Ausschüttungen	-1.939.087,90
Mittelzuflüsse	155.783.157,92
Mittelabflüsse	-213.537.954,43
Mittelzufluss/ -abfluss netto	-57.754.796,51
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-921.939,14
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- / Aufwandsausgleich	293.646.523,18
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	1.960.551.508,72

US EquityFlex

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich US EquityFlex I

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2025	45.188,231	USD	206.397.194,35	4.567,50
31.12.2024	49.257,499	USD	192.589.428,13	3.909,85
31.12.2023	102.096,331	USD	312.842.042,58	3.064,18

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich US EquityFlex P

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2025	44.831,971	USD	200.416.808,51	4.470,40
31.12.2024	46.867,103	USD	180.605.155,90	3.853,56
31.12.2023	42.762,316	USD	129.959.936,78	3.039,12

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich US EquityFlex X

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2025	257.188,810	USD	1.249.055.384,07	4.856,57
31.12.2024	268.818,810	USD	1.111.942.555,23	4.136,40
31.12.2023	256.234,578	USD	826.923.192,81	3.227,21

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich US EquityFlex Y

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2025	57.400,749	USD	279.642.663,70	4.871,76
31.12.2024	54.610,190	USD	226.696.282,87	4.151,17
31.12.2023	53.829,885	USD	174.380.471,70	3.329,47

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich US EquityFlex E

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2025	6.396,762	EUR	17.344.478,61	2.711,45
31.12.2024	3.999,579	EUR	9.530.380,49	2.382,85
31.12.2023	6.289,546	EUR	11.959.096,10	1.901,42

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich US EquityFlex Z

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2025	3.927,000	USD	4.644.952,92	1.182,82
31.12.2024	5.735,000	USD	5.794.375,49	1.010,35
22.10.2024 ¹⁾	2.200,000	USD	2.200.000,00	1.000,00

1) Erstzeichnungstag.

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Anhang zum Jahresabschluss

Allgemein

Der Fonds US EquityFlex (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der am 19. November 2014 auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Der Fonds unterliegt Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz vom 17. Dezember 2010“). Mit Wirkung zum 1. Januar 2022 wurde der Fonds EquityFlex in US EquityFlex umbenannt, um im Namen seine bereits bestehende Ausrichtung auf US-Aktienmärkte besser widerzuspiegeln.

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegte Währung („Fondswährung“). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag („Bewertungstag“) berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg, welcher gleichzeitig Handelstag an der Chicago Board Options Exchange (CBOE) ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres.

Die Berechnung des Anteilwertes des Fonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Fondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Fonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.

2. Die im Fondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
 - a) Die in einem Fonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
 - b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten. Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungsbetrag bewertet.
 - c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte Verkaufskurs an jener Börse bzw. an jenem Geregelteten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
 - d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Geregelteten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
 - e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in (a), (b) oder (c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung oder im Falle eines Fonds auf Grundlage des bei einer Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich zu erzielenden Preises ermittelt. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
 - f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Netto-Liquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

Anhang zum Jahresabschluss

- g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Geregelten Markt gehandelt werden und eine Restlaufzeit von weniger als 397 Tagen und mehr als 90 Tagen aufweisen, entspricht dem jeweiligen Nennwert zuzüglich hierauf aufgelaufener Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von höchstens 90 Tagen werden auf der Grundlage der Amortisierungskosten, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird, ermittelt.
- h) Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert bewertet.
- i) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Abweichend von Artikel 6 Absatz 3 und Artikel 9 Absatz 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements werden Zeichnungsanträge und Rücknahmeanträge, welche bis spätestens 14.00 Uhr (Luxemburger Zeit) an einem Luxemburger Bankarbeitstag bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, der Register- und Transferstelle, den Zahlstellen und den Vertriebsstellen eingegangen sind, auf der Grundlage des Anteilwertes dieses Bewertungstages abgerechnet. Zeichnungsanträge und Rücknahmeanträge, welche nach 14.00 Uhr (Luxemburger Zeit) eingehen, werden auf der Grundlage des Anteilwertes des nächstfolgenden Bewertungstages abgerechnet.

- 3. Da für den Fonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:
 - a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.
 - b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Fondsvermögens.
- 4. Für den Fonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichsberechnung durchgeführt. Diese wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt und im realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.
- 5. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Fonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Fonds die erforderlichen Wertpapierverkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Fonds.

Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten

Der Fonds war während des Geschäftsjahres in nicht materiellem Umfang in Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten investiert.

Sofern die Investments und die Besonderheiten zum Ende des Geschäftsjahres noch bestanden, sind diese Wertpapiere in der Vermögensaufstellung als "Sonstige Wertpapiere" gekennzeichnet.

Anhang zum Jahresabschluss

Hinweis zum Ausweis von Dividendenerträgen

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung gezeigten Dividendenerträge werden inkl. Quellensteuer ausgewiesen.

Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung, Anlageberater- / Investment- bzw. Fondsmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt / Emissionsdokument entnommen werden.

Höhe der für das Geschäftsjahr angefallenen Performance-Fees

Im abgelaufenen Geschäftsjahr wurde für den Fonds eine erfolgsabhängige Vergütung (Performance-Fee) gemäß den Regelungen des im Geschäftsjahr gültigen Verkaufsprospektes / Emissionsdokumentes berechnet. Bei den in der nachfolgenden Tabelle gezeigten Werten handelt es sich um die im Geschäftsjahr im Fonds abgegrenzten Beträge. Sofern eine Performance-Fee angefallen ist, erfolgt der Ausweis ohne einen eventuell zugehörigen Ertrags- und Aufwandsausgleich.

Die Höhe der Beträge ist abhängig von der Wertentwicklung des Fonds unter Berücksichtigung der gültigen High-Water-Mark, sowie von der Wertentwicklung des Referenzindex („Benchmark“). Eine Auszahlung erfolgt erst nach Ende des Geschäftsjahres des Fonds und einzig im Falle einer absolut positiven Wertentwicklung.

Die Performance Fee wurde im Rahmen der jährlichen Kristallisierung ausgezahlt.

Fonds	Anteil- klasse	Referenz-Benchmark
US EquityFlex	I	S&P 500 Total Return Net
US EquityFlex	P	S&P 500 Total Return Net
US EquityFlex	X	S&P 500 Total Return Net
US EquityFlex	Y	S&P 500 Total Return Net
US EquityFlex	E	S&P 500 Total Return Net Daily EUR Hedged
US EquityFlex	Z	S&P 500 Total Return Net

Fonds	Anteil- klasse	Währung	Höhe der berechneten Performance Fees in Währung der jeweiligen Anteilklasse	In % des Ø Anteil- klassen- vermögens
US EquityFlex	I	USD	0,00	0,00 %
US EquityFlex	P	USD	0,00	0,00 %
US EquityFlex	X	USD	22,33	0,00 %
US EquityFlex	Y	USD	11.759,15	0,00 %
US EquityFlex	E	EUR	0,00	0,00 %
US EquityFlex	Z	USD	0,00	0,00 %

Transaktionskosten

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

Für das Geschäftsjahr betragen die Transaktionskosten USD 1.706.986,08.

Anhang zum Jahresabschluss

Sicherheiten

Im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften wurden zum Geschäftsjahresende folgende Sicherheiten gestellt:

Wertpapier-Sicherheiten

Kontrahent	Besichertes Geschäft	ISIN	Wertpapier	Währung	Bestand
Morgan Stanley Europe SE	Optionsgeschäfte	US912797PD35	0,000% United States of America DL-Treasury Bills 2025(26)	USD	50.000.000,00
Morgan Stanley Europe SE	Optionsgeschäfte	US912797PM34	0,000% United States of America DL-Treasury Bills 2025(26)	USD	50.000.000,00
Morgan Stanley Europe SE	Optionsgeschäfte	US912797RU32	0,000% United States of America DL-Treasury Bills 2025(26)	USD	40.000.000,00
Morgan Stanley Europe SE	Optionsgeschäfte	US912797PV33	0,000% United States of America DL-Treasury Bills 2025(26)	USD	40.000.000,00
Morgan Stanley Europe SE	Optionsgeschäfte	US912797SM07	0,000% United States of America DL-Treasury Bills 2025(26)	USD	50.000.000,00
Morgan Stanley Europe SE	Optionsgeschäfte	US912797SV06	0,000% United States of America DL-Treasury Bills 2025(26)	USD	30.000.000,00
Morgan Stanley Europe SE	Optionsgeschäfte	US91282CBH34	0,375% United States of America DL-Notes 2021(26)	USD	40.000.000,00
Morgan Stanley Europe SE	Optionsgeschäfte	US91282CGV72	3,750% United States of America DL-Notes 2023(26)	USD	50.000.000,00

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Der Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. hat am 17. Dezember 2024 beschlossen, den Sitz der Verwaltungsgesellschaft mit Wirkung zum 1. Januar 2025 von der 33, rue de Gasperich in L-5826 Hesperange im Großherzogtum Luxemburg, nach 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg im Großherzogtum Luxemburg, zu verlegen.

Mit Wirkung zum 30. Januar 2025 wurde Herr Dr. Dirk Franz zum Mitglied des Verwaltungsrats der FundRock Management Company S.A. ernannt.

Mit Wirkung zum 15. Mai 2025 ist Herr David Rhydderch aus dem Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. ausgeschieden.

Mit Wirkung zum 8. August 2025 wurde Herr Frédéric Bilas zum Mitglied des Verwaltungsrats der FundRock Management Company S.A. ernannt.

Mit Wirkung zum 23. Oktober 2025 ist Herr Karl Führer von seinem Posten im Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. ausgeschieden und Herr Etienne Rougier wurde als neues Mitglied des Verwaltungsrats bestellt. Ebenfalls mit Wirkung zum 23. Oktober 2025 sind Herr Karl Führer und Herr Frank Alexander de Boer als Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. ausgeschieden. Als Nachfolger zum 23. Oktober 2025 wurden Herr Etienne Rougier und Frau Ruxandra Avasilcai bestellt.

Mit Wirkung zum 31. Dezember 2025 ist Herr Michael Durand von seinem Posten als Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. zurückgetreten.

Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 1. Januar 2026 wurde Herr Gerard-Emmanuel Boue zum Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. bestellt.

Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des
US EquityFlex

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des US EquityFlex (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2025;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;


- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 30. April 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Vertreten durch

Signed by:

349F552C494442E...

Lena Serafin

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Fonds	Anteil- klasse	Wertpapier- Kennnummer	ISIN
US EquityFlex	I	A12E0R	LU1138397838
US EquityFlex	P	A12E0S	LU1138399024
US EquityFlex	X	A12E0T	LU1138400137
US EquityFlex	Y	A12E0U	LU1138401531
US EquityFlex	E	A2DRFJ	LU1611493906
US EquityFlex	F *)	A2P6UM	LU2190612007
US EquityFlex	Z	A40KR1	LU2869648779
US EquityFlex	ZF *)	A40KR0	LU2869648696

*) Anteilklasse derzeit inaktiv.

Ertragsverwendung

Gemäß Verkaufsprospekt ist vorgesehen, die erwirtschafteten Erträge aller Anteilklassen des Fonds (teilweise) auszuschütten. Im Dezember 2025 fand für alle Anteilsklassen eine Zwischenausschüttung für einen Teil der im Geschäftsjahr 2025 bis zum Ex-Tag erwirtschafteten Erträge statt.

Ausschüttungen im Geschäftsjahr

Fonds	Anteil- klasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil	
US EquityFlex	I	08.12.2025	USD	4,49
US EquityFlex	P	08.12.2025	USD	4,40
US EquityFlex	X	08.12.2025	USD	4,78
US EquityFlex	Y	08.12.2025	USD	4,79
US EquityFlex	E	08.12.2025	EUR	2,68
US EquityFlex	Z	08.12.2025	USD	1,17

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Preisveröffentlichung

Der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil werden an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg, welcher gleichzeitig Handelstag an der Chicago Board Options Exchange (CBOE) ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres, in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und kann bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. (www.fundrock.com).

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt luxemburgischem Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.
3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme etwaig angefallener Performance-Fees und angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzgl. etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto-Fondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Fonds	Anteil- klasse	Ongoing Charges per 31. Dezember 2025	Performance-Fee per 31. Dezember 2025
US EquityFlex	I	0,62 %	0,00 %
US EquityFlex	P	1,31 %	0,00 %
US EquityFlex	X	0,11 %	0,00 %
US EquityFlex	Y	0,16 %	0,00 %
US EquityFlex	E	0,68 %	0,00 %
US EquityFlex	Z	0,40 %	0,00 %

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des Fondsportfolios.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe an Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu- bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war als die Wertpapiertransaktionen im Fondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Fonds	Portfolio Turnover Rate per 31. Dezember 2025
US EquityFlex	91,73 %

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Hebelwirkung

Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Fonds	Durchschnittliche Hebelwirkung
US EquityFlex	57,05 %

Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)

Unter dem Marktrisiko versteht man das Verlustrisiko, das aus Schwankungen beim Marktwert von Positionen im Portfolio resultiert, die auf Veränderungen bei Marktvariablen, wie Zinssätzen, Wechselkursen oder Aktienpreisen zurückzuführen sind.

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den relativen VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Dabei entspricht das relative Limit dem zweifachen Marktrisiko (VaR) eines Referenzportfolios. Als Referenzportfolio wird die Benchmark des Fonds, der S&P 500, herangezogen.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	23,17 %
Maximale Auslastung des VaR-Limits	77,13 %
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	43,94 %

Die Risikokennzahlen wurden für den Berichtszeitraum auf Basis des Verfahrens der Historischen Simulation mit den Parametern 99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von zwei Jahren berechnet.

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds tätigte während des Geschäftsjahres keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).

Hinweis zu Verpflichtungen aus Derivaten

Unter Berücksichtigung der Ausübungspreise der S&P 500 Optionen zum Geschäftsjahresende beläuft sich die Höhe der potentiellen Verpflichtungen zum 31. Dezember 2025 aus Short-Put-Optionen auf USD 1.738.828.500,00. Den potentiellen Verpflichtungen steht eine potentielle Forderung aus Long-Put-Optionen in Höhe von USD 1.461.992.000,00 gegenüber.

Angaben zur Vergütung des delegierten Investmentmanagers

Die FundRock Management Company S.A. hat das Portfoliomanagement an die FERI AG, Bad Homburg vor der Höhe, Deutschland ausgelagert.

Angaben zum Gesamtbetrag der Vergütungen, unterteilt in fixe und variable Vergütung und die Anzahl der Begünstigten der variablen Vergütung:

Gesamtbetrag der Vergütung	Mio EUR	42,00
Gesamtbetrag der fixen Vergütung	Mio EUR	32,40
Gesamtbetrag der variablen Vergütung	Mio EUR	9,60
Anzahl der Mitarbeiter		277

Angaben zur Vergütung gemäß Auskunft des delegierten Investmentmanagers: FERI AG für das Geschäftsjahr 2025. Die „Vergütungsrichtlinie“ von FERI dient der Erfüllung der Anforderungen der §§ 11,13 InstitutsVergV. und legt die Grundsätze zu den Vergütungssystemen fest. Die Grundsätze umfassen insbesondere Angaben zur Ausgestaltung und Anpassung der Vergütungssysteme und zur Zusammensetzung der Vergütung. Des Weiteren stellt diese Richtlinie sicher, dass die Geschäftsleiter und Mitarbeiter schriftlich über die Ausgestaltung der für sie maßgeblichen Vergütungssysteme, und insbesondere der für sie relevanten Vergütungsparameter, in Kenntnis gesetzt werden.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

FundRock Management Company S.A. („FundRock“), die dem CSSF-Rundschreiben 18/698 unterliegt, hat eine Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit Artikel 111a und 111b des Gesetzes von 2010 bzw. Artikel 12 des Gesetzes von 2013 eingeführt.

FundRock unterliegt Kapitel 15 des Gesetzes von 2010 und muss als AIFM auch die Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ESMA/2016/5758 und ESMA/2016/5799 einhalten, um über solide Prozesse zu verfügen. FundRock hat eine Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit den ESMA-Leitlinien für eine solide Vergütungspolitik gemäß der OGAW-V-Richtlinie (ESMA 2016/575) und der AIFMD (ESMA 2016/579) sowie allen damit verbundenen, in Luxemburg geltenden gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen festgelegt und wendet diese an.

Darüber hinaus wurden die Anforderungen der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Angaben im Finanzsektor, die SFDR-Anforderungen, berücksichtigt.

Die Vergütungspolitik ist auf die Geschäftsstrategie, die Ziele, die Werte und die Interessen von FundRock und der von ihr verwalteten Fonds sowie der Anleger dieser Fonds abgestimmt und umfasst unter anderem Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten; sie ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und fördert dieses und ermutigt zur Vermeidung des Eingehens von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Regeln oder Satzungen der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds unvereinbar sind.

FundRock stellt sicher, dass seine Vergütungspolitik die Dominanz seiner Aufsichtstätigkeit innerhalb seiner Kernaktivitäten angemessen widerspiegelt. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass die Mitarbeiter von FundRock, die als Risikoträger eingestuft sind, nicht auf der Grundlage der Performance der verwalteten Fonds vergütet werden.

Eine Papierversion der Vergütungspolitik wird den Anlegern am Sitz von FundRock kostenlos zur Verfügung gestellt. Die Vergütungspolitik von FundRock kann auch auf der offiziellen Website eingesehen werden:

<https://www.fundrock.com/policies-and-compliance/remuneration-policy/>

Von FundRock an seine Mitarbeiter gezahlte Vergütung für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr:

Anzahl der Mitarbeiter: 97 (inklusive Senior Management)	EUR	Status	31.12.2025
Finanzjahr: 01.01.2025 - 31.12.2025	Gesamte Vergütung*	Fixe Vergütung	Variable Vergütung
Gesamte Mitarbeitervergütung gezahlt im vergangenen Finanzjahr	14.377.713,00	13.380.074,80	997.638,20
Davon für als Risikoträger eingestufte Mitarbeiter	3.554.979,16		

* Keine direkten Zahlungen wurden durch die Investment Fonds an die Mitarbeiter getätigt.

Der Gesamtbetrag der Vergütung basiert auf einer Kombination aus der Bewertung der Leistung des Einzelnen und den Gesamtergebnissen von FundRock, wobei bei der Bewertung der individuellen Leistung sowohl finanzielle als auch nichtfinanzielle Kriterien berücksichtigt werden.

Die Richtlinie wird jährlich von der HR und dem Compliance-Beauftragten überprüft. Die Aktualisierung wird dem Vergütungsausschuss zur Überprüfung und Genehmigung durch den Verwaltungsrat von FundRock vorgelegt.

Zusatzinformationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Vertreter in der Schweiz

Vertreter in der Schweiz ist die 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen.

Zahlstelle in der Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz ist die Tellco Bank AG, Bahnhofstrasse 4, CH-6430 Schwyz.

Bezugsort für maßgebliche Dokumente

Der Prospekt einschließlich Verwaltungsreglement, die Basisinformationsblätter sowie der Halbjahres- und Jahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden. Auf Anfrage ist beim Vertreter in der Schweiz eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Total Expense Ratio

Die Gesamtkostenquote (TER) drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme der angefallenen Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettofondsvermögens innerhalb der letzten 12 Monate aus. Die Darstellung erfolgt sowohl inklusive als auch exklusive einer etwaig angefallenen Performance-Fee (PF).

Fonds	Anteil- klasse	Total Expense Ratio (exkl. Performance Fees)	Total Expense Ratio (inkl. Performance Fees)
US EquityFlex	I	0,62 %	0,62 %
US EquityFlex	P	1,31 %	1,31 %
US EquityFlex	X	0,11 %	0,11 %
US EquityFlex	Y	0,16 %	0,16 %
US EquityFlex	E	0,68 %	0,68 %
US EquityFlex	Z	0,40 %	0,40 %

Die Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio entspricht der AMAS-Richtlinie vom 16. Mai 2008 (Stand 5. August 2021).

Die Kennziffer (TER) erfasst entsprechend internationaler Gepflogenheiten nur die auf Ebene des Sondervermögens angefallenen Kosten (ohne Transaktionskosten).

Eine synthetische TER wird in diesem Bericht nicht ausgewiesen, da der Anteil der Zielfonds zum Berichtsstichtag kleiner 10 % des Nettofondsvermögens war.

Performance-Kennzahlen (Stand: 31. Dezember 2025)

Fonds	Anteil- klasse	31. Dez 2025	31. Dez 2024	31. Dez 2023
US EquityFlex	I	16,94 %	27,72 %	32,35 %
US EquityFlex	P	16,12 %	26,92 %	31,57 %
US EquityFlex	X	17,53 %	28,30 %	33,06 %
US EquityFlex	Y	17,48 %	28,27 %	32,99 %
US EquityFlex	E	13,90 %	25,44 %	28,68 %
US EquityFlex	Z	17,19 %	1,13 % ¹⁾	---

1) Für den Zeitraum seit Auflage am 22. Oktober 2024 bis zum 31. Dezember 2024.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen unberücksichtigt. Die dargestellte Performance nimmt eine Reinvestition der im Berichtszeitraum erfolgten Ausschüttung an.