



## **BLK Fonds**

**K2239**

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrella (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung

### **Geprüfter Jahresbericht**

zum 31. Dezember 2024

### **Sehr geehrte Damen und Herren,**

der vorliegende Bericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung des Investmentfonds BLK Fonds mit seinen Teilfonds BLK Aktien Welt und BLK Zins Aktiv.

Vorgenannter Fonds ist ein nach Luxemburger Recht in der Form eines Umbrellafonds (fonds commun de placement à compartiments multiples) errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") gegründet und erfüllt die Anforderungen der Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, des Basisinformationsblattes für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte (PRIIP) zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht erfolgen.

Sonstige wichtige Informationen an die Anteilinhaber werden grundsätzlich auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.ci-fund-services.com](http://www.ci-fund-services.com)) veröffentlicht. Hier finden Sie ebenfalls aktuelle Fondspreise und Fakten zu Ihren Fonds. Daneben wird, in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen, in Luxemburg außerdem eine Veröffentlichung in einer Luxemburger Tageszeitung geschaltet.

Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024.

## Inhalt

Management und Verwaltung .....	4
Bericht des Fondsmanagers .....	5
Erläuterungen zu den Vermögensübersichten (Anhang) .....	12
BLK Aktien Welt .....	15
BLK Zins Aktiv .....	25
BLK Fonds Zusammenfassung .....	34
Prüfungsvermerk .....	37
Sonstige Hinweise (ungeprüft) .....	40

# Management und Verwaltung

## Verwaltungsgesellschaft

**Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.)**  
2, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Aufsichtsrat/Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

**Achim Denkel (seit dem 26. November 2024)**  
CEO | Ci Fund Solutions AG

**Jürgen Sehnert (seit dem 26. November 2024)**  
Mitglied des Aufsichtsrates Ci Fund Services S.A.

**Alexander Krebs (seit dem 16. April 2025, vorbehaltlich Genehmigung der CSSF)**  
CEO | CAPinside GmbH

## Vorstand/Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft

**Michael Sanders**  
Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.)

**Toufic Bissar (seit dem 28. März 2025, vorbehaltlich Genehmigung der CSSF)**  
Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.)

## Zentralverwaltung

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Verwahrstelle

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

## Zahl- und Kontaktstellen

### *Großherzogtum Luxemburg*

**Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

### *Republik Österreich*

**Kontakt- und Informationsstelle Österreich:**  
**Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG**  
Am Belvedere 1, A-1100 Wien

## Hauptvertriebsträger

**ACOLIN Europe AG**  
Line-Eid-Straße 6, D-78467 Konstanz

## Portfoliomanager

**Betz Lutz & Kollegen Vermögensverwaltung GmbH**  
Schubertstraße 10, D-80336 München

## Abschlussprüfer

**PricewaterhouseCoopers, Société coopérative**  
2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg

## Register- und Transferstelle

**Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

Sub-Delegation an:

**Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A. (seit dem 1. April 2024)**  
1c, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach

# Bericht des Fondsmanagers

## Bericht zum Geschäftsverlauf - BLK Aktien Welt

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

### Rückblick

#### Die globalen Finanzmärkte im I. Quartal

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten im ersten Quartal starke Zuwächse, da die US-Wirtschaft robust war und die Begeisterung für künstliche Intelligenz anhielt. Zusätzlich gaben die Erwartungen auf Zinssenkungen den Aktien ebenfalls Auftrieb.

##### Amerika

US-Aktien verzeichneten einen kräftigen Anstieg. Die Gewinne wurden durch einige gut aufgenommene Unternehmensgewinne sowie anhaltende Erwartungen von Zinssenkungen im weiteren Jahresverlauf unterstützt. Das Tempo der geldpolitischen Lockerung dürfte angesichts robuster US-Wirtschaftsdaten langsamer ausfallen als Ende letzten Jahres erwartet, was die Aktiennachfrage jedoch kaum dämpfte.

Der S&P 500-Index profitierte von guten Unternehmensergebnissen, darunter auch von einigen der sogenannten „Magnificent Seven“. Die Gewinne wurden von den Sektoren Kommunikationsdienste, Energie, Informationstechnologie und Finanzen angeführt. Immobilien verzeichneten eine negative Rendite, und auch die Versorgungsunternehmen blieben zurück.

##### Eurozone

Die Aktien der Eurozone verzeichneten im ersten Quartal einen starken Zuwachs. Der Sektor Rüstung war aufgrund der anhaltenden Aufrüstungspläne der NATO-Mitgliedstaaten führend. Weitere Sektoren mit den höchsten Zuwächsen waren IT, Finanzen, Konsumgüter und Industrie. Verbesserungen der Konjunkturaussichten gaben konjunktursensibleren Aktien Auftrieb, während Banken durch einige Ankündigungen verbesserter Aktionärsrenditen unterstützt wurden. Im Gegensatz dazu waren Versorgungsunternehmen, Konsumgüter und Immobilien die größten Nachzügler.

##### Großbritannien

Britische Aktien stiegen im Quartalsverlauf. Finanzwerte, Industriewerte und der Energiesektor schnitten besser ab als andere konjunktursensible Marktbereiche. Die Markterwartungen tendierten dahin, eine früher als erwartete erste britische Zinssenkung einzupreisen, da die Inflation unter den Prognosen der Bank of England lag.

##### Japan

Der japanische Aktienmarkt erlebte eine außergewöhnlich starke Rallye. Der TOPIX Total Return Index verzeichnete eine Gesamterrendite von 18,1 % in japanischen Yen. Während des Quartals spielten ausländische Investoren eine führende Rolle bei der Rallye. Diese wurde durch den zunehmenden Optimismus über Japans positiven Konjunkturzyklus befeuert, der durch leichte Inflation und Lohnwachstum gekennzeichnet ist. Dieses Quartal war ein historischer Moment, als der Nikkei seinen Allzeithoch erreichte und die 40.000-Yen-Marke überschritt.

##### Asien ohne Japan

Aktien aus Asien (ohne Japan) legten im vierten Quartal zu. Die Hoffnung, dass die US-Zinsen ihren Höhepunkt erreicht haben könnten, führte in der gesamten Region zu einem erneuten Interesse der Anleger an Risikoanlagen.

#### Die globalen Finanzmärkte im II. Quartal

Die Stärke einiger asiatischer Märkte trug dazu bei, dass die Aktien der Schwellenländer im zweiten Quartal besser abschnitten als die der Industrieländer. Aktien mit Bezug zum Thema künstliche Intelligenz zeigten weiterhin eine starke Performance. Die Europäische Zentralbank senkte die Zinsen, doch die hartnäckige Inflation hielt andere große Zentralbanken in Schach.

##### Amerika

US-Aktien legten im 2. Quartal zu, angeführt von den Sektoren Informationstechnologie und Kommunikationsdienste. Die anhaltende Begeisterung für KI beflügelte die entsprechenden Unternehmen weiter, da einige gute Gewinn- und Prognoseaussagen veröffentlicht wurden. Zu den schwächeren Sektoren zählten Grundstoffe und Industrie.

##### Eurozone

Die Aktienkurse der Eurozone verzeichneten im zweiten Quartal einen Rückgang. Die Unsicherheit aufgrund der Ankündigung der Parlamentswahlen in Frankreich und der schwindenden Erwartungen auf drastische Zinssenkungen ließ die Aktienkurse fallen.

Ein Schwerpunkt des Quartals war die Politik. Bei den Wahlen zum Europäischen Parlament konnten rechtsnationalistische Parteien Zugewinne verzeichnen. Dies war vor allem in Frankreich der Fall, und Präsident Macron reagierte mit der Ausrufung von Parlamentswahlen. Dieser Schritt überraschte die Märkte und führte dazu, dass französische Aktien schlechter abschnitten als der breitere Index der Eurozone.

##### Großbritannien

Britische Aktien stiegen und der FTSE 100 erreichte neue Allzeithochs. Die Performance kleiner und mittelgroßer Unternehmen wurde ebenfalls durch eine Flut neuer Gebote begünstigt. Dieses Segment wurde zusätzlich durch Erwartungen eines möglichen Wendepunkts für binnenwirtschaftlich

orientierte Unternehmen nach einem Jahrzehnt der Unterperformance unterstützt. In einem viel kürzeren Zeithorizont gaben diese Unternehmen gegen Ende des Quartals einige ihrer Gewinne wieder ab, da die Märkte sich gegen die Hoffnung auf baldige Zinssenkungen wehrten.

#### Japan

Der japanische Aktienmarkt erwirtschaftete im Quartal für TOPIX Total Return eine positive Rendite von 1,7 % in japanischen Yen. Aufgrund der anhaltenden Abwertung des japanischen Yen wurde die fremdwährungs-basierte Rendite jedoch negativ. Die Schwäche des Yen war hauptsächlich auf die Stärke des US-Dollars zurückzuführen, die durch eine stärkere US-Wirtschaft und die Erwartung eines Szenarios mit „längerfristig höheren“ Zinsen unterstützt wurde.

Das zweite Quartal ist die Gewinnsaison für das gesamte Jahr und endete mit stärkeren Ergebnissen als erwartet. Japanische Unternehmen zeigten Umsatzwachstum, Preissetzungsmacht und Kostenkontrolle, was zu einer verbesserten Unternehmensrentabilität führte. Die Marktstimmung wurde jedoch durch die konservativen Gewinnprognosen des Unternehmensmanagements für das neue Geschäftsjahr belastet.

Während der Berichtssaison kündigten immer mehr Unternehmen ihre Unterstützung für Initiativen der Tokioter Börse an, die sich auf die Kapitalkosten und den Aktienkurs konzentrierten. Ihre Reaktionen umfassten die Festlegung realistischer Finanzziele und die Erneuerung der Kapitalpolitik, einschließlich der Ausschüttungspolitik. Infolgedessen gab es im neuen Geschäftsjahr eine Rekordzahl an Aktienrückkäufen. Im Allgemeinen erhielten Unternehmen, die ihre erneuerten Kapitalallokationspläne ankündigten, eine positive Aktienkursreaktion.

#### Asien ohne Japan

Aktien aus Asien ohne Japan erzielten im zweiten Quartal solide Gewinne. Taiwan, Indien und Singapur waren im zweiten Quartal die Märkte mit der besten Performance, während Indonesien, die Philippinen und Thailand die Märkte mit der schlechtesten Performance waren.

Auch die Aktien in China erzielten im Quartal starke Zuwächse, da die niedrigen Bewertungen vieler chinesischer Aktien asiatisch orientierte Anleger dazu veranlassten, vorsichtig auf den chinesischen Markt zurückzukehren, nachdem sie sich Sorgen über die hohen Bewertungen Indiens und die anhaltende Schwäche der japanischen Währung gemacht hatten. Der anhaltende Optimismus der Anleger in Bezug auf Aktien, die von der Verbreitung künstlicher Intelligenz (KI) profitieren dürften, trieb die Aktien in Taiwan im zweiten Quartal in die Höhe. Taiwan war im Quartal und im bisherigen Jahresverlauf der Indexmarkt mit der besten Performance.

Auch indische Aktien verzeichneten im zweiten Quartal ein robustes Wachstum, angetrieben von der anhaltend positiven Anlegerstimmung gegenüber dem Land. Die indischen Leitindizes erreichten am Ende des Quartals Rekordhöhen, angetrieben von Kursgewinnen bei Medien- und Bankaktien. Die Aktienkurse in Hongkong blieben im zweiten Quartal weitgehend unverändert, während südkoreanische Aktien aufgrund der wachsenden Vorsicht der Anleger hinsichtlich der Weltwirtschaft und des Zeitpunkts der US-Zinssenkungen einen leichten Rückgang verzeichneten.

### Die globalen Finanzmärkte im III. Quartal

Globale Aktien legten im dritten Quartal trotz mehrfach ausgeprägter Volatilität zu. Die Schwellenmärkte zeigten eine starke Performance, unterstützt durch die Ankündigung neuer Konjunkturmaßnahmen in China.

#### Amerika

Die US-Aktien legten im Laufe des Quartals zu, die Sektorperformance war jedoch gemischt, da einige frühere Gewinner zurückblieben. Andere Sektoren, die zuvor gemieden wurden, gewannen unterdessen wieder an Beliebtheit bei den Anlegern. Alle Sektoren außer Energie verzeichneten positive Renditen, aber die Sektoren mit der besten Performance waren Versorgungsunternehmen und Immobilien, während Informationstechnologie nur einen geringen Zuwachs verzeichnete. Einige solide Unternehmensgewinne im Berichtszeitraum trugen dazu bei, die Nerven der Anleger zu beruhigen.

#### Eurozone

Die Aktien der Eurozone, verzeichneten im dritten Quartal Zuwächse. Angeführt wurde der Anstieg von den Sektoren Immobilien, Versorger und Gesundheitswesen, da die Aussicht auf niedrigere Zinsen die Anleger dazu veranlasste, einige zuvor unbeliebte Marktsegmente neu zu bewerten. Energie und Informationstechnologie blieben die größten Rückschläge und erzielten im Quartal negative Renditen.

#### Großbritannien

Britische Aktien stiegen im Quartalsverlauf, da der überwältigende Wahlsieg der Labour Party zu Beginn des Berichtszeitraums die Hoffnung auf eine nachhaltige Erholung der Binnenwirtschaft nährte. Dies geschah, als auch die Erwartungen auf eine Senkung der britischen Zinssätze zunahmen, die die Bank of England im August durchführte – die erste Senkung seit vier Jahren.

Die positive Stimmung wurde etwas gedämpft, als der neue britische Premierminister Keir Starmer vor einem „schmerzhaften“ Herbsthaushalt warnte. Er deutete mögliche Steuererhöhungen und Ausgabenkürzungen an, da die Staatsfinanzen ein geschätztes Defizit von 22 Milliarden Pfund aufweisen. Der Premierminister fügte hinzu, dass diejenigen mit den „breitesten Schultern“ die größte Last tragen werden, was Spekulationen darüber auslöste, welche Steuern steigen könnten.

#### Japan

Das dritte Quartal 2024 brachte eine historisch hohe Volatilität auf den japanischen Aktienmarkt. Der Markt erreichte Anfang Juli einen neuen Höchststand, da die positive Dynamik anhält. Gegen Ende Juli korrigierte der Markt jedoch stark und Anfang August kam es aufgrund der Kombination aus schwächeren US-Wirtschaftsdaten und der Zinserhöhungsmaßnahmen der Bank of Japan zu erheblichen Verwerfungen. Diese Änderungen des Zinsbildes verursachten erhebliche Schwankungen auf dem Devisenmarkt. Im Laufe des Quartals hat der Yen gegenüber dem US-Dollar stark an Wert gewonnen.

Japanische Aktien stabilisierten sich gegen Ende August und im September. Die Zinssenkung der US-Notenbank um 50 Basispunkte linderte die Befürchtungen hinsichtlich einer Abschwächung der US-Wirtschaft. Japanische Aktien wurden auch durch die Erwartung gestützt, dass die expansionistische Sanae Takaichi die Wahl zum Parteivorsitzenden der Liberal Democratic Party (LDP) gewinnen würde. Ganz am Ende des dritten Quartals kam jedoch die Nachricht, dass Herr Ishiba die Stichwahl gegen Frau Takaichi gewonnen hatte. Dies führte am folgenden Tag zu einem deutlichen Rückgang des Marktes. Infolgedessen betrug die Quartalsrendite von TOPIX Total Return -4,4 % in lokaler Währung.

## Asien ohne Japan

Aktien aus Asien ohne Japan erzielten im dritten Quartal solide Gewinne. Thailand, Hongkong und China waren die Märkte mit der besten Performance, während Südkorea, Indien und Taiwan die Indexmärkte mit der schlechtesten Performance waren.

Südkorea war der einzige Indexmarkt, der das Quartal im Minus beendete. Grund dafür war der Ausverkauf von Technologieaktien im Laufe des Quartals. Die Anleger begannen sich zu fragen, wie sich der Ausbau der künstlichen Intelligenz (KI) positiv auf den Umsatz auswirken wird. Die Aufwertung des koreanischen Won belastete auch exportorientierte Aktien.

Die Aktien in China erzielten im Quartal starke Zuwächse, nachdem die chinesische Regierung mit einer Reihe von Konjunkturmaßnahmen – von Zinssenkungen bis zu fiskalischer Unterstützung – versucht hatte, der Abschwächung der Gesamtwirtschaft entgegenzuwirken.

Auch die Aktien in Taiwan wurden im Quartal stark vom Ausverkauf der Technologiewerte getroffen, wobei KI-Aktien besonders betroffen waren. Trotz der schwachen Quartalsleistung bleibt Taiwan jedoch der Indexmarkt mit der besten Performance im bisherigen Jahresverlauf.

## Die globalen Finanzmärkte im IV. Quartal

Im vierten Quartal stiegen die US-Aktien nach dem Sieg von Donald Trump bei den Präsidentschaftswahlen, andere regionale Märkte gerieten aufgrund von Sorgen über Handelszölle unter Druck.

### Amerika

US-Aktien verzeichneten im vierten Quartal Zuwächse und rundeten damit ein starkes Jahr für den S&P 500-Index ab. Die Aktien profitierten vom Sieg Donald Trumps bei den Präsidentschaftswahlen und dem damit verbundenen „Red Sweep“, bei dem die Republikaner die Mehrheit im Kongress übernahmen. Die Aktien wurden durch die Erwartung beflügelt, dass Trumps politisches Programm das Wachstum ankurbeln, die Steuern senken und die Regulierung abbauen wird.

Im vierten Quartal waren die Sektoren Kommunikationsdienste, Informationstechnologie und Konsumgüter die stärksten Gewinner, wobei einige der „Magnificent Seven“-Aktien eine starke Performance zeigten. Der schwächste Sektor war der Rohstoffsektor.

### Eurozone

Die Aktienkurse der Eurozone gaben im vierten Quartal aufgrund von Rezessionsängsten nach. In Frankreich und Deutschland herrschte politische Instabilität, und nach dem Sieg von Donald Trump bei den US-Wahlen gab es Sorgen über Handelskriege.

Zu den schwächsten Sektoren des Quartals zählten Rohstoffe, Immobilien und Basiskonsumgüter. Zu den Sektoren mit Zuwächsen zählte der Industriesektor.

Politische Instabilität herrschte sowohl in Deutschland als auch in Frankreich. In Deutschland brach die Dreiparteien-Regierungskoalition im November zusammen, nachdem Bundeskanzler Olaf Scholz seinen Finanzminister entlassen hatte. Dies ebnet den Weg für Neuwahlen im Februar 2025.

In Frankreich wurde Ministerpräsident Michel Barnier durch ein Misstrauensvotum abgesetzt, da die anderen Parteien seinen Haushaltsplan nicht unterstützten.

### Grossbritannien

Britische Aktienkurse fielen im Quartalsverlauf. Im weiteren Sinne deuteten vorläufige Daten des Office for National Statistics darauf hin, dass die Wirtschaft im Oktober geschrumpft ist. Dies war der zweite Monat in Folge. Gleichzeitig zeigten Revisionen früherer Daten, dass die Wirtschaft seit dem Sommer schlechter abgeschnitten hatte als erwartet. Das Office for National Statistics korrigierte das Wachstum im dritten Quartal von 0,1% auf null nach unten.

Außerhalb der auf den Binnenmarkt ausgerichteten Sektoren schnitten auch die international diversifizierten, konjunktursensiblen Bereiche des britischen Marktes, die einer Abschwächung der globalen Industriektivität ausgesetzt sind, im Berichtszeitraum deutlich schlechter ab.

### Japan

Der japanische Aktienmarkt verzeichnete im vierten Quartal Zuwächse, wobei der TOPIX Total Return in Yen um 5,4 % stieg. Die Entwicklungen in den USA und ihre Auswirkungen auf die Finanzmärkte, insbesondere den Devisenmarkt, trieben den japanischen Aktienmarkt an. Insgesamt verbesserte die Yen-Schwäche gegen Ende 2024 die Gewinnaussichten für Großexporteure, sodass der Markt das Jahr mit einem guten Ergebnis abschließen konnte.

Die Folgen einer möglichen Präsidentschaft von „Trump 2.0“ bleiben ungewiss; der Markt scheint jedoch einigermaßen gut auf das neue Regime vorbereitet zu sein. Zumindest hat die robuste US-Wirtschaft dem japanischen Aktienmarkt Unterstützung geboten.

Im Laufe des Quartals meldeten die meisten japanischen Unternehmen Halbjahresergebnisse, die in den verschiedenen Sektoren gemischt ausfielen. Nachrichten über die Konsolidierung zweier großer Automobilhersteller sowie die Ankündigung eines anderen Unternehmens, eine Eigenkapitalrendite von 20 % anzustreben, deuteten auf mögliche Änderungen der Unternehmensstrategie hin. Die Aktienrückkäufe nahmen weiter stark zu, und Unternehmen, die zusätzliche Rückkäufe ankündigten, stießen im Allgemeinen auf positive Marktreaktionen.

## Asien ohne Japan

Donald Trumps Sieg bei den US-Präsidentschaftswahlen wirkte sich im Quartal negativ auf die Aktien der Schwellenländer aus. Die Indizes der Schwellenländer Asiens fielen angesichts der Bedenken der Anleger über die Auswirkungen der von Trump vorgeschlagenen Zölle, insbesondere auf China. Die US-Notenbank senkte die Zinsen zwischen September und Ende Dezember 2024 dreimal. Bei seiner jüngsten Sitzung deutete Fed-Vorsitzender Jerome Powell an, dass die anhaltende Inflation im Jahr 2025 zu weniger Senkungen führen könnte als bisher erwartet.

Brasilianische Aktien waren die schwächsten unter den Schwellenländern, da die Landeswährung angesichts wachsender Sorgen über die Haushaltsaussichten des Landes nachgab. Südkorea verzeichnete aufgrund politischer Instabilität Verluste, nachdem im Dezember zunächst der Präsident und dann der amtierende Präsident des Amtes enthoben wurden. Südafrika und Indien beendeten das Quartal in US-Dollar gerechnet mit Verlusten und schnitten damit schlechter ab als der breitere Schwellenländerindex.

China verzeichnete einen Rückgang, allerdings weniger als der Index. Ein Mangel an weiteren Details zu den im September angekündigten Konjunkturmaßnahmen sowie die Besorgnis der Anleger über die Auswirkungen der von Trump vorgeschlagenen Handelszölle auf chinesische Exporte hatten im Quartal negative Auswirkungen auf den Indexmarkt.

## Entwicklung

### Anlagepolitik

Das Portfolio des Teilfonds BLK Aktien Welt wird in weltweite Aktien investiert und aktiv gemanagt. Der Aktienanteil wird dabei 51% des Gesamtportfolios nicht unterschreiten. Die kontinentale Allokation wird dynamisch den Marktgegebenheiten angepasst. Die Aktienauswahl erfolgt bottom up und gewichtet dabei Branchen mit überdurchschnittlicher Renditeerwartung über. Die Einzeltitelanzahl soll dabei nur im Ausnahmefall die 60 überschreiten. Die wesentlichen Kriterien der Aktienauswahl sind Wachstum, Rentabilität, Finanzlage, Bewertung und Zukunftsaussichten.

Im Laufe des Berichtszeitraums bewegte sich die Aktienquote zwischen 60% und 90%. Weitere feste Bestandteile des Portfolios waren Gold mit Quoten um zwischen 4% und 6%.

Die kontinentale Allokation bewegte sich im Berichtszeitraum in nachfolgenden Bandbreiten:

Europa 20% - 35%

USA 40% - 60%

Asien 8% - 10%

Die I-Tranche gewann + 19,28%, die R Tranche gewann + 18,54%.

## Ausblick

Positives nominales Wachstum und Zinssenkungen stützten die Aktienmärkte, selbst vor dem Hintergrund der überzogenen Bewertungen in den USA. Eine Gefahr ist der Konzentrationsgrad der nach Marktkapitalisierung gewichteten Indizes. Tatsächlich übertrifft der Indexkonzentrationsgrad den der späten 1990er Jahre bei weitem. Aus Portfoliosicht erscheint es nicht ratsam, ein so hohes Engagement in nur einer Handvoll Aktien zu haben. Hinzu kommt, dass die Dynamiken hinter jedem der „Glorreichen Sieben“ unterschiedlich sind. Sie als Block zu betrachten, unterschätzt die unterschiedlichen Geschäftstreiber der einzelnen Unternehmen. Angesichts der konzentrierten Natur des Marktes ist dies nicht die Zeit für unbeabsichtigte Wetten. Diese Risiken in den USA werden auch mit anderen Märkten geteilt. In Europa und Japan ist die Marktkonzentration ähnlich hoch. Sich nur auf frühere Gewinner zu verlassen, um die Performance voranzutreiben, könnte in diesem Jahr nicht ratsam sein.

# Bericht zum Geschäftsverlauf - BLK Zins Aktiv

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft:

## Rückblick

### Die globalen Anleihen – Märkte im I. Quartal

Anleihen verzeichneten im Quartal negative Renditen, da das Tempo der Zinssenkungen wahrscheinlich langsamer ausfallen wird, als der Markt zum Jahreswechsel erhofft hatte.

#### Amerika

Die Federal Reserve (Fed) beließ die Zinsen unverändert bei 5,25-5,5 %. Die US-Inflation stieg im Februar im Jahresvergleich leicht auf 2,5 % (gemessen an den privaten Konsumausgaben), von 2,4 % im Januar. Fed-Vorsitzender Jerome Powell sagte, die Zentralbank werde bei der Entscheidung über den Zeitpunkt einer Zinssenkung „vorsichtig“ vorgehen. Das jüngste „Dot Plot“, das die Erwartungen der politischen Entscheidungsträger hinsichtlich Zinssenkungen detailliert darstellt, deutet auf zwei Zinssenkungen in diesem Jahr hin.

#### Europa

Die Inflation in der Eurozone kühlte sich im Quartal weiter ab. Die jährliche Inflationsrate (Verbraucherpreisindex) lag im Februar bei 2,6%, verglichen mit 2,8% im Januar. Im Februar versuchte die Präsidentin der Europäischen Zentralbank, Christine Lagarde, die Wahrscheinlichkeit einer bevorstehenden Zinssenkung herunterzuspielen. Sie sagte dem Europäischen Parlament, dass die Zentralbank nicht das Risiko eingehen wolle, etwaige Zinssenkungen rückgängig zu machen.

#### Großbritannien

Am Ende des Zeitraums beschloss der geldpolitische Ausschuss der BoE (MPC) auf seiner März Sitzung, den britischen Leitzins bei 5,25 % zu belassen. Die jährliche Inflation, gemessen am Verbraucherpreisindex, ist von einem Höchststand von 11,1 % im Oktober 2022 auf 3,4 % im Februar gesunken, die niedrigste Preissteigerungsrate seit September 2021.

#### Japan

Die Entscheidung der BOJ, ihre geldpolitischen Maßnahmen zu überarbeiten, darunter die Aufhebung der Negativzinspolitik, die Aufgabe der Renditekurvenkontrolle (YCC) und die Einstellung des ETF-Kaufprogramms, wurde durch die erheblichen Fortschritte bei den als Shunto bekannten Frühjahrstarifverhandlungen unterstützt. Die von den Gewerkschaften veröffentlichten ersten Zahlen lagen über 5 %, übertrafen damit das Vorjahresniveau und erreichten einen 34-Jahres-Höchststand.

Die BOJ legte einen kurzfristigen Zinssatz von 0,0 bis 0,1 % fest, was auf eine Verschiebung hin zu einem positiven Leitzins statt nur Null hindeutet. Dies demonstrierte das große Vertrauen des BOJ-Gouverneurs Ueda in die makroökonomische Entwicklung Japans. Gleichzeitig verpflichtete sich die BOJ, ihre lockere Politik beizubehalten, was dem Devisenmarkt etwas Sicherheit gab und zu einer weiteren Schwächung des japanischen Yen führte.

### Die globalen Anleihen – Märkte im II. Quartal

Das Quartal begann für die globalen Anleihemärkte enttäuschend. Auslöser waren erneute Sorgen über die Inflation in den USA, die die Anleger dazu veranlassten, den Zeitpunkt von Zinssenkungen zu überdenken. Später sorgten die schwächeren Arbeitsmarktbedingungen und ermutigende

Nachrichten zur Inflation für ein günstigeres Marktumfeld. Politische Risiken führten zu einer idiosynkratischen Schwäche in bestimmten Schwellenmärkten. Darüber hinaus löste die Ankündigung vorgezogener Parlamentswahlen in Frankreich eine lokale Schwäche aus, während die Aussicht auf Wahlen in Großbritannien weniger umstritten war.

Die Märkte für Unternehmensanleihen mit Investment in den USA und Europa erzielten sowohl positive absolute als auch relative Renditen gegenüber Staatsanleihen. Dies war das Ergebnis der relativ höheren Erträge, die durch die Ausweitung der Kreditspreads im Laufe des Quartals erzielt wurden. Finanzwerte schnitten auf Sektorbasis besser ab, trotz der Schwäche französischer Banktitel am Ende des Zeitraums, die auf die Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem Ausgang der Parlamentswahlen zurückzuführen war.

Die Märkte für Hochzinsanleihen verzeichneten ein weiteres positives Quartal mit einer deutlichen Outperformance gegenüber Staatsanleihen und Investment Grade-Unternehmensanleihen.

Die globalen Staatsanleihenmärkte entwickelten sich im Laufe des Quartals auseinander. Nach einem anfänglichen starken Ausverkauf von US-Staatsanleihen erreichten die Renditen Ende April ihren Höhepunkt und tendierten anschließend nach unten (die Renditen entwickelten sich umgekehrt zu den Preisen). Innerhalb der Eurozone weiteten sich die Renditeaufschläge französischer Anleihen gegenüber Deutschland nach der Ankündigung vorgezogener Parlamentswahlen stark aus, was darauf hindeutet, dass die Anleger französische Anleihen als risikoreicher einstufen.

#### Amerika

Der wahrscheinliche Zeitpunkt und das Ausmaß von Zinssenkungen blieben im Quartal ein wichtiger Schwerpunkt für die Märkte. Zu Beginn des Quartals gab es Befürchtungen, dass die US-Wirtschaft überhitzen könnte, und starke Wirtschaftsdaten wurden vom Markt negativ aufgenommen. Im weiteren Verlauf des Quartals wuchs jedoch die Hoffnung auf eine sanfte Landung der Wirtschaft.

Das jüngste „Dot Plot“, das die Zinsprognosen der Fed-Politiker zeigt, deutete auf nur eine Zinssenkung in diesem Jahr hin.

#### Europa

Die Europäische Zentralbank senkte Anfang Juni die Zinsen um 25 Basispunkte. Der Spielraum für weitere Senkungen könnte jedoch aufgrund der zähen Inflation begrenzt sein. Die jährliche Inflationsrate in der Eurozone lag im Mai bei 2,6%, nach 2,4% im April.

Vorausschauende Daten deuteten auf eine Verlangsamung der wirtschaftlichen Erholung in der Eurozone hin. Der vorläufige HCOB-Einkaufsmanagerindex sank im Juni von 52,2 im Mai auf 50,8. Die PMI-Daten basieren auf Umfragen bei Unternehmen im Fertigungs- und Dienstleistungssektor. Ein Wert über 50 deutet auf Wachstum hin, während ein Wert unter 50 auf eine Schrumpfung hinweist.

#### Großbritannien

Nach einer leichten Rezession im zweiten Halbjahr 2023 erholte sich die britische Wirtschaft im ersten Quartal 2024 kräftig und verzeichnete ein BIP-Wachstum von 0,7 %. Neuere Daten zeigten jedoch, dass das Wachstum im April stagnierte. Die dreimonatige Arbeitslosenquote (bis April) stieg auf 4,4 %, da die Wirtschaft 140.000 Arbeitsplätze abgebaut hat. Unterdessen fiel die jährliche Verbraucherpreisindexinflation im Mai auf 2,0 % und erreichte damit zum ersten Mal seit Juli 2021 das Ziel der Bank of England.

Trotz des verlangsamten Wachstums in Großbritannien und der ermutigenden Inflationstrends behielt die Bank of England den Leitzins bei 5,25 %. Dies geschah vor dem Hintergrund der Marktbefürchtungen, dass der Rückgang der Inflation in Großbritannien nur vorübergehend sein könnte und dass die hohe Lohninflation die erhöhte jährliche Inflationsrate im Dienstleistungssektor antreibt, die im Mai bei 5,7 % lag. Premierminister Rishi Sunak feuerte den Startschuss für das Rennen um die Bildung der nächsten Regierung ab, indem er Parlamentswahlen für den 4. Juli ankündigte.

#### Japan

Im März ergriff die Bank of Japan (BOJ) Maßnahmen und die Renditen japanischer Staatsanleihen (JGB) stiegen moderat, was die Finanzwerte in Japan stützte. Die BOJ kündigte außerdem an, dass sie ab Juli die Menge der JGB-Käufe reduzieren werde. Diese Maßnahmen waren jedoch nicht robust genug, um den Trend der Yen-Schwäche gegen Ende des Quartals zu ändern.

Sowohl die japanische Regierung als auch die BOJ äußerten Bedenken über die negativen Auswirkungen der Yen-Schwäche auf die Inflation. Darüber hinaus blieb das reale Lohnwachstum negativ, da der langsame Lohnanstieg die Inflationsrate noch nicht übertroffen hat. Dies hat im bisherigen Jahresverlauf zu einer stagnierenden Verbraucherstimmung geführt. Die rekordhohe Zahl der einreisenden Touristen hat jedoch zu erhöhten Ausgaben in Japan beigetragen, was den Konsum gestützt hat.

### Die globalen Anleihen – Märkte im III. Quartal

Im dritten Quartal begann in vielen großen Volkswirtschaften der Zinssenkungszyklus. In den USA war die Kombination aus einem stärker als erwarteten Rückgang der Zahl der Beschäftigten außerhalb der Landwirtschaft im Juli, einer steigenden Arbeitslosenquote und einem stärker als erwarteten Rückgang der Inflation im August der ausschlaggebende Grund für die Entscheidung der Fed, ihren lang erwarteten Zinssenkungszyklus mit einer Senkung um 50 Basispunkte einzuleiten.

#### Amerika

Die Zinssenkung und die Erwartungen einer schnelleren geldpolitischen Lockerung durch die Fed führten zu einem schwächeren Dollar gegenüber den wichtigsten Währungen. Auf dem Anleihemarkt fielen die Renditen der US-Staatsanleihen im Laufe des Quartals deutlich, allen voran die Renditen der 2-jährigen Anleihen, die um 111 Basispunkte fielen, da die Renditekurve steiler wurde, um die Aussicht auf eine niedrigere Zinspolitik widerzuspiegeln. Die Aufmerksamkeit der Anleger richtete sich auch auf die bevorstehenden US-Wahlen am 5. November. Im Juli kündigte Präsident Biden an, dass er aus dem diesjährigen Präsidentschaftswahlkampf aussteigen werde und unterstützte stattdessen Vizepräsidentin Kamala Harris als demokratische Kandidatin.

#### Europa

Die EZB senkte außerdem die Zinsen um 25 Basispunkte. Die Renditen deutscher und französischer 10-jähriger Staatsanleihen gingen im Quartalsverlauf zurück (was bedeutet, dass die Kurse stiegen), schnitten aber im Vergleich zu Italien und Spanien, die in Europa die stärksten Renditen erzielten, schlechter ab.

#### Großbritannien

Im Juli errang die Labour Party bei den britischen Parlamentswahlen einen Erdrutschsieg. Die Renditen britischer Staatsanleihen blieben weitgehend unverändert, da das Wahlergebnis vom Markt bereits eingepreist worden war. Die Bank of England kündigte im August eine Zinssenkung um 25 Basispunkte an, die erste Änderung seit Beginn der Covid-19-Pandemie, ließ die Zinsen im September jedoch unverändert. Britische Staatsanleihen erholten sich im Quartalsverlauf, angetrieben vom Versprechen der Regierung, das Wirtschaftswachstum anzukurbeln, und die Anleger setzten verstärkt auf zwei weitere Zinssenkungen der Bank of England vor Jahresende.

#### Japan

Der japanische Yen gewann gegenüber dem Dollar an Stärke, was teilweise auf die Maßnahmen der US-Notenbank zurückzuführen war. Die Stärke des Yen wurde jedoch auch durch die Entscheidung der Bank von Japan zur Zinserhöhung unterstützt. Betrachtet man die Fundamentaldaten, so zeigten die Unternehmensgewinne und die makroökonomischen Zahlen in Japan im gesamten Quartal solide Fortschritte. Die aggregierten Quartalsgewinne von April bis Juni übertrafen die Erwartungen. Der schwächere Yen unterstützte diese Entwicklung, während sich auch die inländisch ausgerichteten Sektoren robust erholten. Das reale Lohnwachstum war unter Berücksichtigung der Inflation im August zum ersten Mal seit 27 Monaten positiv und seine positive Dynamik setzte sich im September fort.

### Die globalen Anleihen – Märkte im IV. Quartal

Die Rentenmärkte erlebten im letzten Quartal 2024 erhebliche Volatilität, die vor allem auf geopolitische Spannungen, Entscheidungen der Zentralbanken und schwankende Inflationsraten zurückzuführen war. Insbesondere war der Zeitraum von deutlichen Ausverkäufen an den wichtigsten Staatsanleihenmärkten geprägt, wobei verschiedene Faktoren die Stimmung der Anleger weltweit beeinflussten.

## Amerika

US-Staatsanleihen wurden im Oktober verkauft, da man sich Sorgen über eine inflationäre Politik aufgrund eines möglichen Siegs der Republikaner bei den Präsidentschaftswahlen machte. Die Inflationszahlen stiegen unerwartet an, was zu einem Anstieg der Anleiherenditen führte, da der Markt für 2025 geringere Zinssenkungen einpreiste. Ende Dezember senkte die Federal Reserve (Fed) die Zinsen zum dritten Mal in Folge und brachte den Zielbereich auf 4,25 %–4,5 %, doch Fed-Vorsitzender Jerome Powell deutete an, dass aufgrund anhaltender Inflationsorgen weniger Zinssenkungen folgen könnten.

Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen stieg deutlich und lag zum Jahresende bei 4,57 Prozent. Dies deutet auf eine Unsicherheit der Märkte hinsichtlich der künftigen Maßnahmen der Fed hin, da die Inflationserwartungen steigen, falls der designierte Präsident Trump seine gesamte Wirtschaftspolitik umsetzen sollte.

## Euroland

Auch die Europäische Zentralbank (EZB) senkte im Laufe des Quartals die Zinsen, so dass der Basiszinssatz zum Ende des Berichtszeitraums bei 3 % blieb. Die politischen Unruhen in Frankreich erschwerten die Lage zusätzlich, da die Renditen französischer Anleihen aufgrund von Ängsten vor einer instabilen Regierung erstmals in der Geschichte kurzzeitig die Renditen griechischer Anleihen übertrafen.

Ende Dezember lag die Inflation in der Eurozone bei 2,3 %, während die EZB trotz anhaltender Unsicherheiten hinsichtlich des Wirtschaftswachstums eine schrittweise Zinssenkung ankündigte. Der Einkaufsmanagerindex der Eurozone stieg, angetrieben vom Dienstleistungssektor, der einen Teil des anhaltenden Rückgangs im verarbeitenden Gewerbe ausgleichen konnte. Die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen schloss das Jahr bei 2,37 %, während der Euro gegenüber dem Dollar schwächer wurde, was die Befürchtungen am Markt widerspiegelt.

## Großbritannien

In Großbritannien löste der erste Haushalt der Labour-Regierung Ende Oktober erhebliche Reaktionen auf dem britischen Rentenmarkt aus. Schatzkanzlerin Rachel Reeves kündigte eine Steuererhöhung von 40 Milliarden Pfund an, und auch die Sorgen über die geplante Kreditaufnahme nahmen zu. Infolgedessen stiegen die Renditen 10-jähriger Staatsanleihen, und das Pfund verlor gegenüber dem Dollar an Wert, was die Angst der Anleger widerspiegelte. Unterdessen senkte die Bank of England die Zinsen auf 4,75 %, obwohl Sorgen über die erhöhte Inflation und das Lohnwachstum die Möglichkeiten weiterer Kürzungen in naher Zukunft dämpften.

## Japan

Der japanische Yen schwächte sich im Laufe des Quartals gegenüber dem Dollar weiter ab und verzeichnete im Jahr 2024 einen Gesamtverlust von 10 %. Ende November herrschte etwas Optimismus, da die Inflation höher als erwartet ausfiel und Spekulationen aufkamen, dass die japanische Notenbank (BoJ) im Dezember die Zinsen erhöhen könnte. Diese Stimmung war jedoch nur von kurzer Dauer, da die BoJ ihren vorsichtigen Ansatz fortsetzte und die Zinsen angesichts der globalen Unsicherheiten unverändert ließ.

## Entwicklung

### Anlagepolitik

Das Portfolio des Teilfonds BLK Zins Aktiv wird in Unternehmensanleihen globaler Emittenten investiert und aktiv gemanagt.

Über einen breit gestreuten Anlagenmix über Emittenten, Regionen und Branchen werden die Ausfallrisiken gesteuert. Auswahlkriterien sind vorrangig die Bilanzqualität des Schuldners, hoher positiver Cashflow und solide Kreditwürdigkeit der ausgewählten Unternehmen.

Die Duration des Portfolios wurde im Laufe des Berichtszeitraumes wieder ausgeweitet. Während Anfang des Jahres die Duration des Portfolios noch bei knapp 2,2 Jahre lag, lag Sie am Ende des Berichtszeitraumes bei 3,48 Jahre. Der Fremdwährungsanteil lag im Durchschnitt zwischen 2% und 3% und wurde ausschließlich in USD gehalten. In der Branchenselektion wurden Anleihen aus den Branchen der Industrie aufgebaut. Im Gegenzug wurden Bankenanleihen reduziert.

Der Fonds gewann im Berichtszeitraum + 3,40%

## Ausblick

Die Erhöhung der Wahrscheinlichkeit eines No-Landing-Szenarios in den USA lässt uns bei langfristigen Positionen weiterhin vorsichtig bleiben, auch wenn der Markt in den letzten Wochen stark dazu übergegangen ist, dieses Szenario umfassender einzupreisen. Vorerst bleibt eine neutrale Sichtweise angebracht, insbesondere angesichts der leichten Belebung der US-Wachstumsdynamik, des Lohnwachstums und der begrenzten Fortschritte bei der Inflationsbekämpfung.

Auf dem europäischen Festland scheint das Wachstum insgesamt zu stagnieren. Dies verdeckt jedoch starke regionale Unterschiede. Während Spanien weiterhin stärker wächst als andere Länder in der Region, bleibt die deutsche Wirtschaft hinter den Erwartungen zurück, und die Lage auf dem Arbeitsmarkt droht sich relativ schnell zu verschlechtern. Daher besteht für die Europäische Zentralbank (EZB) eindeutig Spielraum, die Zinsen weiter auf ihr neutrales Niveau oder sogar darunter zu senken.

Da das britische Wachstum im letzten Quartal 2024 zum Stillstand kommt und die kurzfristigen Aussichten ebenso verhalten sind, scheint die Tendenz der Bank of England (BoE) zur Lockerung der Geldpolitik gerechtfertigt. Angesichts der anhaltenden Preisstarre ist jedoch fraglich, wie weit die Lockerung in diesem Jahr möglich sein wird.

# Erläuterungen zu den Vermögensübersichten (Anhang)

zum 31. Dezember 2024

Der vorliegende Bericht wurde gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften nach LUX GAAP erstellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte der jeweiligen Teilfonds werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im Fonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, 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.
- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) 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 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 ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; 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 vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des Fonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbar bewerteten Regeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty-Pricing).
- j) Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds 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 vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Anteilwert an einem bestimmten Bewertungstag den tatsächlichen Wert der Anteile des Teilfonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Anteilwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Anteilwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

Im Geschäftsjahr kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 ("SFTR") zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

## Ereignisse im Berichtszeitraum:

Mit Wirkung zum 1. Februar 2024 ist Michael Sanders als Mitglied des Verwaltungsrates der Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.) ausgeschieden. Mit Wirkung zum 31. Juli 2024 ist Irina Heintel als Mitglied des Verwaltungsrates und aus der Geschäftsleitung der Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.) ausgeschieden. Mit Wirkung zum 1. September 2024 ist Jens Schoffelmann in die Geschäftsleitung der Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.) eingetreten.

Die Alpina Fund Management S.A. wurde per 17. Oktober 2024 zu 90% von der Ci Fund Solutions AG, Bahnhofstraße 3, CH-8808 Pfäffikon, übernommen und per Beschluss der außerordentlichen Generalversammlung am 26. November 2024 zu Ci Fund Services S.A. umbenannt. Im Zuge dessen wurde die Struktur der Verwaltungsgesellschaft von einer monistischen Struktur in eine dualistische Struktur geändert. Gleichzeitig wurden Achim Denkel, Jürgen Sehnert und Daniel Fricker als Mitglieder des Aufsichtsrates ernannt.

Mit Wirkung zum 26. November 2024 ist Stephan Hofer aus dem Verwaltungsrat der Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.) ausgetreten. Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 ist Heiko Hector aus dem Vorstand der Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.) ausgetreten.

#### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag:

Mit Wirkung zum 28. Februar 2025 ist Jens Schoffelman aus dem Vorstand der Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.) ausgeschieden. Mit Wirkung zum 28. März 2025 ist Toufic Bissar in den Vorstand der Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.) eingetreten (vorbehaltlich Genehmigung der CSSF).

Mit Wirkung zum 16. April 2025 ist Daniel Fricker aus dem Aufsichtsrat der Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.) abberufen worden. Gleichzeitig wurde Alexander Krebs in den Aufsichtsrat der Ci Fund Services S.A. (vormals Alpina Fund Management S.A.) berufen (vorbehaltlich Genehmigung der CSSF).

#### Erläuterung zu der Bewertung „Africa GreenTec Asset GmbH Anleihe“ (ISIN: DE000A2GSGF9):

Die grundsätzliche Ausgangslage seit dem letzten Jahresabschluss ist unverändert. Im Rahmen einer Abstimmung der Gläubiger der Anleihe im November 2023 hatten diese die Beschlüsse gefasst, u.a. sowohl die Zinszahlungen auszusetzen als auch die Laufzeit zu verlängern. Die damit geänderten Rahmenbedingungen wurden sodann im Bewertungsmodell berücksichtigt, was zu einer entsprechenden Abwertung des Instrumentes geführt hatte. Die für 01.12.2024 in Aussicht gestellte erste Zahlung ist wie beschrieben erfolgt. Das Instrument wird über den Bewertungsprozess von AVS Valuations abgedeckt, welcher die Discounted Cash Flow Methode verwendet.

#### Wertentwicklung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum (nach BVI-Methode exkl. Verkaufsprovision)

BLK Aktien Welt I / LU1911605092 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	19,28 %
BLK Aktien Welt R / LU1911604954 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	18,54 %
BLK Zins Aktiv / LU0443581151 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	3,40 %

Die Wertentwicklung ist die prozentuale Veränderung zwischen dem angelegten Vermögen am Anfang des Anlagezeitraumes und seinem Wert am Ende des Anlagezeitraumes und beruht auf der Annahme, dass etwaige Ausschüttungen wieder angelegt wurden. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

#### Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/TER) des Netto-Fondsvermögens (nach BVI-Methode inkl. Performance Fee)

BLK Aktien Welt I / LU1911605092 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	3,47 %
BLK Aktien Welt R / LU1911604954 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	4,02 %
BLK Zins Aktiv / LU0443581151 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,92 %

Die Gesamtkostenquote (TER) des Netto-Fondsvermögens drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

#### Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio/TER) des Netto-Fondsvermögens (exkl. Performance Fee)

BLK Aktien Welt I / LU1911605092 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,70 %
BLK Aktien Welt R / LU1911604954 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,37 %
BLK Zins Aktiv / LU0443581151 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	2,25 %

#### Performance Fee

BLK Aktien Welt I / LU1911605092 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,77 %
BLK Aktien Welt R / LU1911604954 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	1,65 %
BLK Zins Aktiv / LU0443581151 (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	0,67 %

#### Häufigkeit der Portfolioumschichtung (Portfolio Turnover Rate/TOR)

BLK Aktien Welt (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	533 %
BLK Zins Aktiv (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	308 %

Die ermittelte absolute Anzahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapierankäufen und Wertpapierverkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Netto-Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

#### Verwendung der Erträge

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für BLK Aktien Welt R werden grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für BLK Zins Aktiv werden grundsätzlich ausgeschüttet. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden noch keine Ausschüttungen vorgenommen.

Die ordentlichen Erträge aus Zinsen und/oder Dividenden abzüglich Kosten sowie netto realisierte Kursgewinne für BLK Aktien Welt I werden grundsätzlich thesauriert. Für das abgelaufene Geschäftsjahr wurden keine Ausschüttungen vorgenommen.

## Veröffentlichungen

Der jeweils gültige Nettovermögenswert des Fonds sowie alle sonstigen, für die Anteilsinhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahlstellen erfragt werden.

## Informationen zu Vergütungen

Angaben zu den Vergütungen können Sie dem aktuellen Verkaufsprospekt entnehmen.

Im Rahmen der Tätigkeit des Fonds bestanden für das abgelaufene Geschäftsjahr keine Vereinbarungen über die Zahlung von "Soft Commissions" oder ähnlichen Vergütungen. Weder der Verwalter noch eine mit ihm verbundene Stelle haben für das abgelaufene Geschäftsjahr Kickback Zahlungen oder sonstige Rückvergütungen von Maklern oder Vermittlern erhalten.

## Besteuerung des Fonds in Luxemburg

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zurzeit 0,05 % p.a. auf Anteile nicht-institutioneller Anteilklassen. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert.

## Transaktionskosten

Für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen die unten aufgelisteten Transaktionskosten angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z.B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

BLK Aktien Welt (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	124.102,51 EUR
BLK Zins Aktiv (vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024)	7.941,39 EUR

# Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

## BLK Aktien Welt

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
									13.449.674,22	97,05
<b>Wertpapiervermögen</b>										
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>										
<b>Aktien</b>										
<b>Brasilien</b>										
AMBEV S.A. Reg. Shs (Spons. ADRs) 1/		US02319V1035	Stück	188.127,00	277.697,00	-215.551,00	USD	1,87	337.568,96	2,44
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien		DE0007030009	Stück	778,00	778,00	0,00	EUR	617,80	480.648,40	3,47
Siemens AG Namens-Aktien		DE0007236101	Stück	2.388,00	3.805,00	-1.417,00	EUR	189,60	452.764,80	3,27
<b>Dänemark</b>										
DSV A/S Indehaver Aktier DK 1		DK0060079531	Stück	780,00	780,00	0,00	DKK	1.544,00	161.416,44	1,16
<b>Frankreich</b>										
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4		FR0000125007	Stück	2.992,00	2.992,00	0,00	EUR	86,20	257.910,40	1,86
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2		FR0000120578	Stück	2.632,00	2.502,00	-2.014,00	EUR	93,28	245.512,96	1,77
TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50		FR0000120271	Stück	2.886,00	2.886,00	-4.627,00	EUR	52,75	152.236,50	1,10
<b>Griechenland</b>										
Jumbo S.A. Namens-Aktien EO 0,88		GRS282183003	Stück	14.200,00	14.200,00	0,00	EUR	25,48	361.816,00	2,61
<b>Großbritannien</b>										
Endeavour Mining PLC Registered Shares DL-,01		GB00BL6K5J42	Stück	20.822,00	32.853,00	-12.031,00	GBP	14,16	355.764,13	2,57
HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50		GB0005405286	Stück	26.313,00	26.121,00	-26.436,00	GBP	7,77	246.731,01	1,78
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10		GB00B24CGK77	Stück	39,00	0,00	0,00	GBP	48,28	2.272,00	0,02
<b>Japan</b>										
Advantest Corp. Registered Shares		JP3122400009	Stück	4.100,00	4.100,00	0,00	JPY	9.190,00	229.351,43	1,65
Hoya Corp. Registered Shares		JP3837800006	Stück	1.900,00	800,00	-1.500,00	JPY	19.810,00	229.107,95	1,65
ITOCHU Corp. Registered Shares		JP3143600009	Stück	6.600,00	6.600,00	-10.300,00	JPY	7.826,00	314.402,41	2,27
Nintendo Co. Ltd. Registered Shares		JP3756600007	Stück	3.309,00	11.315,00	-8.006,00	JPY	9.284,00	186.996,72	1,35
Tokio Marine Holdings Inc. Registered Shares		JP3910660004	Stück	6.900,00	7.000,00	-21.700,00	JPY	5.723,00	240.367,05	1,73

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
<b>Kaimaninseln</b>										
Canaan Inc. Reg.Shares Cl.A(Sp.ADRs)		US1347481020	Stück	121.895,00	121.895,00	0,00	USD	2,23	260.831,79	1,88
<b>Kanada</b>										
Dundee Precious Metals Inc(New Registered Shares		CA2652692096	Stück	18.742,00	29.302,00	-10.560,00	CAD	13,20	164.748,38	1,19
<b>Kasachstan</b>										
Kaspi.kz JSC Reg.Shs(Sp.GDRs Reg.S)/1		US48581R2058	Stück	4.145,00	5.350,00	-6.972,00	USD	96,71	384.649,95	2,78
<b>Mexiko</b>										
Grupo Mexico SA de CV Registered Shares Class B		MXP370841019	Stück	64.433,00	20.412,00	-46.992,00	MXN	98,55	301.280,93	2,17
<b>Schweden</b>										
Evolution AB (publ) Namn-Aktier SK-,003		SE0012673267	Stück	4.317,00	4.317,00	0,00	SEK	853,00	320.874,25	2,32
<b>Singapur</b>										
United Overseas Bank Ltd. Registered Shares SD 1		SG1M31001969	Stück	10.497,00	0,00	0,00	SGD	36,17	268.256,25	1,94
<b>Spanien</b>										
Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03		ES0148396007	Stück	8.052,00	15.084,00	-7.032,00	EUR	49,83	401.231,16	2,90
<b>Taiwan</b>										
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10		US8740391003	Stück	3.446,00	7.243,00	-3.797,00	USD	201,63	666.714,95	4,81
<b>USA</b>										
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001		US02079K1079	Stück	1.430,00	3.575,00	-9.724,00	USD	194,04	266.254,57	1,92
Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001		US0320951017	Stück	3.856,00	3.856,00	0,00	USD	70,74	261.741,05	1,89
CF Industries Holdings Inc. Registered Shares DL -,01		US1252691001	Stück	5.367,00	6.936,00	-5.620,00	USD	84,75	436.456,60	3,15
Deckers Outdoor Corp. Registered Shares DL -,01		US2435371073	Stück	2.331,00	3.477,00	-1.146,00	USD	207,11	463.247,53	3,34
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1		US4781601046	Stück	1.342,00	1.342,00	0,00	USD	145,05	186.784,15	1,35
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006		US30303M1027	Stück	1.888,00	3.868,00	-2.807,00	USD	599,81	1.086.639,43	7,84
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		US5949181045	Stück	692,00	1.477,00	-2.272,00	USD	430,53	285.877,04	2,06
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001		US64110L1061	Stück	954,00	954,00	0,00	USD	907,55	830.785,11	5,99
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001		US67066G1040	Stück	6.062,00	12.645,00	-7.244,00	USD	137,01	796.962,64	5,75
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001		US70450Y1038	Stück	5.271,00	11.169,00	-5.898,00	USD	86,86	439.321,65	3,17
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001		US92826C8394	Stück	2.209,00	3.838,00	-2.764,00	USD	318,66	675.449,73	4,87
<b>Zertifikate</b>										
<b>Bundesrep. Deutschland</b>										
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)		DE000A0S9GB0	Stück	8.630,00	2.674,00	-1.811,00	EUR	80,73	696.699,90	5,03

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
					Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
<b>Derivate</b>									<b>316.119,80</b>	<b>2,28</b>
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>										
<b>Optionsscheine auf Aktien</b>										
Morgan Stanley & Co. Intl PLC MiniS O.End DJIA 47142,04	A			3.246,00			EUR		152.497,08	1,10
UniCredit Bank GmbH HVB MiniBe O.EndNasd10024038,5	A			6.452,00			EUR		163.622,72	1,18
<b>Bankguthaben</b>									<b>386.566,41</b>	<b>2,79</b>
<b>EUR - Guthaben</b>										
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				330.459,81			EUR		330.459,81	2,38
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>										
CAD bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				6.496,52			CAD		4.326,25	0,03
JPY bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				5.593.193,00			JPY		34.045,67	0,25
MXN bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				328.076,55			MXN		15.566,17	0,11
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>										
DKK bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				16.179,14			DKK		2.168,51	0,02
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>									<b>25.929,31</b>	<b>0,19</b>
Dividendenansprüche				21.970,23			EUR		21.970,23	0,16
Sonstige Forderungen				2.025,99			EUR		2.025,99	0,00
Zinsansprüche aus Bankguthaben				1.933,09			EUR		1.933,09	0,01
<b>Gesamtaktiva</b>									<b>14.178.289,74</b>	<b>102,30</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>									<b>-319.386,35</b>	<b>-2,30</b>
<b>aus</b>										
Managementvergütung*				-13.490,52			EUR		-13.490,52	-0,10
Performance Fee				-285.272,60			EUR		-285.272,60	-2,06
Prüfungskosten				-14.916,31			EUR		-14.916,31	-0,11
Taxe d'abonnement				-1.730,93			EUR		-1.730,93	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung				-1.000,00			EUR		-1.000,00	-0,01
Verwahrstellenvergütung				-442,23			EUR		-442,23	-0,00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	Markt	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	im Berichtszeitraum Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Verwaltungsvergütung				-1.843,71			EUR		-1.843,71	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung				-676,02			EUR		-676,02	-0,00
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben				-14,03			EUR		-14,03	-0,00
<b>Gesamtpassiva</b>									<b>-319.386,35</b>	<b>-2,30</b>
<b>Fondsvermögen**</b>									<b>13.858.903,39</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert I</b>							EUR		141,75	
<b>Anteilwert R</b>							EUR		137,85	
<b>Umlaufende Anteile I</b>							STK		65.610,000	
<b>Umlaufende Anteile R</b>							STK		33.070,000	

\*Bis zum 28. Februar 2024 war diese Position in der Verwaltungsvergütung inbegriffen.

\*\*Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Fonds, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per 27.12.2024
Britische Pfund	GBP	0,8288	= 1 Euro (EUR)
Dänische Kronen	DKK	7,4610	= 1 Euro (EUR)
Japanische Yen	JPY	164,2850	= 1 Euro (EUR)
Kanadische Dollar	CAD	1,5017	= 1 Euro (EUR)
Mexikanische Peso	MXN	21,0763	= 1 Euro (EUR)
Schwedische Kronen	SEK	11,4762	= 1 Euro (EUR)
Singapur-Dollar	SGD	1,4154	= 1 Euro (EUR)
US-Dollar	USD	1,0422	= 1 Euro (EUR)

## Marktschlüssel

### Wertpapierhandel

A Börsenhandel

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des BLK Aktien Welt, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen**

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Aktien</b>				
Adobe Inc. Registered Shares	US00724F1012	USD	0,00	-554,00
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	USD	5.666,00	-5.666,00
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	EUR	1.576,00	-1.576,00
Allison Transmission Hldg.Inc. Registered Shares DL -,01	US01973R1014	USD	5.374,00	-5.374,00
Anta Sports Products Ltd. Registered Shares HD -,10	KYG040111059	HKD	45.835,00	-45.835,00
ASICS Corp. Registered Shares	JP3118000003	JPY	14.400,00	-14.400,00
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835	EUR	22.910,00	-53.680,00
Banco Bradesco S.A BBD Reg.Pfd Shs 2004(Sp.ADRs)/1	US0594603039	USD	0,00	-84.145,00
Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	GB0031348658	GBP	133.692,00	-133.692,00
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	EUR	0,00	-3.370,00
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	EUR	3.612,00	-3.612,00
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089	USD	312,00	-410,00
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	USD	0,00	-7.758,00
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	USD	4.301,00	-4.301,00
Cigna Group, The Registered Shares DL 1	US1255231003	USD	1.100,00	-1.100,00
Commerzbank AG Inhaber-Aktien	DE000CBK1001	EUR	0,00	-18.804,00
DBS Group Holdings Ltd. Registered Shares SD 1	SG1L01001701	SGD	0,00	-7.400,00
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030	USD	14.169,00	-14.169,00
Fastenal Co. Registered Shares DL -,01	US3119001044	USD	2.354,00	-2.354,00
First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	US3364331070	USD	884,00	-884,00
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	DKK	0,00	-668,00
Hermes International S.C.A. Actions au Porteur	FR0000052292	EUR	241,00	-241,00
HUGO BOSS AG Namens-Aktien	DE000A1PHFF7	EUR	0,00	-6.540,00
Infineon Technologies AG Namens-Aktien	DE0006231004	EUR	2.997,00	-9.230,00
InMode Ltd. Registered Shares IS -,01	IL0011595993	USD	9.087,00	-16.633,00
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034	USD	555,00	-555,00
Maire S.p.A. Azioni nom.	IT0004931058	EUR	28.672,00	-28.672,00
Man Group PLC Reg. SharesDL-,0342857142	JE00BJ1DLW90	GBP	124.226,00	-124.226,00
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	USD	5.007,00	-5.007,00
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien	DE0007100000	EUR	0,00	-6.386,00
MicroStrategy Inc. Reg.Shares ClassA New DL -,001	US5949724083	USD	258,00	-258,00
Monster Beverage Corp. (NEW) Registered Shares DL -,005	US61174X1090	USD	5.571,00	-5.571,00
Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien	DE0008430026	EUR	275,00	-275,00
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	CHF	5.999,00	-5.999,00
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	DKK	4.344,00	-4.344,00
Nu Holdings Ltd. Reg.Shares Cl.A DL-,000066	KYG6683N1034	USD	35.080,00	-83.019,00
Petroleo Brasileiro S.A. Reg. Shs (Spons.ADRs)/2	US71654V4086	USD	34.569,00	-64.313,00
Ralph Lauren Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US7512121010	USD	2.859,00	-2.859,00
Recruit Holdings Co. Ltd. Registered Shares	JP3970300004	JPY	2.900,00	-2.900,00
SAP SE Inhaber-Aktien	DE0007164600	EUR	2.838,00	-2.838,00
SCOR SE Act.au Porteur EO 7,8769723	FR0010411983	EUR	8.523,00	-8.523,00
Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	GB00BP6MXD84	GBP	12.803,00	-12.803,00
Shin-Etsu Chemical Co. Ltd. Registered Shares	JP3371200001	JPY	4.900,00	-14.300,00
Straumann Holding AG Namens-Aktien SF 0,01	CH1175448666	CHF	1.636,00	-1.636,00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Technip Energies N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0014559478	EUR	15.301,00	-15.301,00
THUNGELA RESOURCES Registered Shares	ZAE000296554	GBP	0,00	-8.266,00
Tokyo Electron Ltd. Registered Shares	JP3571400005	JPY	1.300,00	-1.300,00
UniCredit S.p.A. Azioni nom.	IT0005239360	EUR	3.485,00	-10.428,00
Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	CH0011075394	CHF	918,00	-1.328,00
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Polen, Republik EO-Medium-Term Notes 2012(24)	XS0841073793	EUR	0,00	-300.000,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Aktien</b>				
L'Occitane International SA Actions Nominatives	LU0501835309	HKD	152.200,00	-152.200,00
<b>Investmentanteile</b>				
iShs III-MSCI Jap.Sm.Cap U.ETF Registered Shares	IE00B2QWDY88	GBP	14.891,00	-14.891,00
iShsIII-MSCI Wld Sm.Ca.UCI.ETF Registered Shares USD(Acc)	IE00BF4RFH31	USD	0,00	-48.001,00
iShsIV-MSCI China A UCITS ETF Registered Shares USD (Acc)	IE00BQT3WG13	USD	0,00	-66.346,00

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) BLK Aktien Welt

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 gliedert sich wie folgt:

	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse R in EUR	Summe in EUR
<b>I. Erträge</b>			
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	1.520,30	692,82	2.213,12
Zinsen aus Bankguthaben	15.383,75	7.563,81	22.947,56
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	222.494,92	111.046,00	333.540,92
Ordentlicher Ertragsausgleich	-11.615,44	-7.401,82	-19.017,26
<b>Summe der Erträge</b>	<b>227.783,53</b>	<b>111.900,81</b>	<b>339.684,34</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
Managementvergütung*	-68.127,94	-57.066,17	-125.194,11
Verwaltungsvergütung	-27.097,09	-16.918,95	-44.016,04
Verwahrstellenvergütung	-3.263,89	-1.612,37	-4.876,26
Performance Fee	-160.124,24	-73.838,65	-233.962,89
Depotgebühren	-5.647,25	-2.710,02	-8.357,27
Taxe d'abonnement	-4.498,55	-2.293,24	-6.791,79
Prüfungskosten	-10.319,73	-5.105,69	-15.425,42
Druck- und Veröffentlichungskosten	-5.956,25	-2.990,57	-8.946,82
Risikomanagementvergütung	-4.140,36	-1.907,37	-6.047,73
Transfer- und Registerstellenvergütung	-6.000,00	-6.000,00	-12.000,00
Zinsaufwendungen	-140,32	-70,48	-210,80
Zentralverwaltungsvergütung	-4.989,35	-2.464,75	-7.454,10
Gründungskosten	-2.066,20	-1.020,76	-3.086,96
Sonstige Aufwendungen	-10.061,50	-4.999,91	-15.061,41
Ordentlicher Aufwandsausgleich	17.232,87	7.912,18	25.145,05
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-295.199,80</b>	<b>-171.086,75</b>	<b>-466.286,55</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>			<b>-126.602,21</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
Realisierte Gewinne			3.047.324,71
Realisierte Verluste			-1.297.089,16
Außerordentlicher Ertragsausgleich			-90.831,46
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>			<b>1.659.404,09</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>1.532.801,88</b>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne			582.543,69
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste			153.333,54
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>			<b>2.268.679,11</b>

\* Bis zum 28. Februar 2024 war diese Position in der Verwaltungsvergütung inbegriffen.

## Entwicklung des Fondsvermögens BLK Aktien Welt

Für die Zeit vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		13.423.426,77
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-1.917.906,16
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	555.092,74	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.472.998,90	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		84.703,67
Ergebnis des Geschäftsjahres		2.268.679,11
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	582.543,69	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	153.333,54	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		13.858.903,39

Vergleichende Übersicht über die letzten Berichtszeiträume \*  
BLK Aktien Welt

	Anteilklasse I in EUR	Anteilklasse R in EUR
<b>zum 31.12.2024</b>		
Fondsvermögen	9.300.347,72	4.558.555,67
Anteilwert	141,75	137,85
Umlaufende Anteile	65.610,000	33.070,000
<b>zum 31.12.2023</b>		
Fondsvermögen	9.357.675,68	4.065.751,09
Anteilwert	118,84	116,29
Umlaufende Anteile	78.740,000	34.963,000

\*Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

# Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

## BLK Zins Aktiv

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
<b>Wertpapiervermögen</b>								<b>10.853.435,00</b>	<b>96,16</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
Landesbank Baden-Württemberg FLR-Nach.IHS AT1 v.24(31/unb.)	DE000LB4XHX4	Nominal	200.000,00	200.000,00	0,00	EUR	98,33	196.659,00	1,74
Lb.Hessen-Thüringen GZ Nachr.MTN IHS S.H363 v.23(33)	XS2582098930	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	104,46	313.378,50	2,78
Münchener Hypothekenbank Sub.MTI Serie 2038 v.23(28)	DE000MHB66N7	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	104,04	312.133,50	2,77
<b>Frankreich</b>									
Eramet S.A. EO-Obl. 2024(24/29)	FR001400QC85	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	97,08	291.253,50	2,58
SCOR SE EO-FLR Notes 2024(34/Und.)	FR001400UM87	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	101,41	304.230,00	2,70
Téléperformance SE EO-Medium-Term Nts 2023(23/28)	FR001400M2F4	Nominal	300.000,00	600.000,00	-300.000,00	EUR	105,48	316.425,00	2,80
Ubisoft Entertainment S.A. EO-Bonds 2020(20/27)	FR0014000O87	Nominal	300.000,00	300.000,00	-300.000,00	EUR	84,55	253.635,00	2,25
<b>Griechenland</b>									
Griechenland EO-Notes 2018(25)	GR0118017657	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	100,09	500.460,00	4,43
<b>Großbritannien</b>									
Omnia Bonds II PLC EO-Med.-T. Nts 18(23)Ser.18-F1	GB00BFM7CV87	Nominal	600.000,00	0,00	0,00	EUR	0,00	0,60	0,00
<b>Italien</b>									
Italien, Republik EO-FLR C.C.T.eu 2019(25)	IT0005359846	Nominal	500.000,00	500.000,00	0,00	EUR	100,11	500.572,50	4,43
<b>Japan</b>									
SoftBank Group Corp. EO-Notes 2017(17/25)	XS1684385161	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	99,43	298.296,00	2,64
<b>Luxemburg</b>									
Birkenstock Financing S.à r.l. EO-Notes 2021(21/29) Reg.S	XS2338167104	Nominal	220.000,00	0,00	0,00	EUR	101,48	223.265,90	1,98
<b>Niederlande</b>									
ABN AMRO Bank N.V. DL-FLR Non-P.MTN24(27/28)Reg.S	US00084EAJ73	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	USD	100,10	288.161,49	2,55
Wizz Air Finance Company B.V. EO-Med.-Term Notes 2022(25/26)	XS2433361719	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	96,98	290.953,50	2,58
Ziggo Bond Co. B.V. EO-Notes 2024(24/32) Reg.S	XS2914769299	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	100,69	302.058,00	2,68

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
<b>Österreich</b>									
Porr AG EO-Var. Schuldv. 2024(28/Und.)	AT0000A39724	Nominal	300.000,00	600.000,00	-300.000,00	EUR	110,82	332.451,00	2,95
UNIQA Insurance Group AG EO-FLR Bonds 2021(31/41)	XS2418392143	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	88,16	264.481,50	2,34
Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2015(26/46)	AT0000A1D5E1	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	100,31	401.232,00	3,55
<b>Spanien</b>									
Spanien EO-Bonos 2020(25)	ES0000012F92	Nominal	200.000,00	800.000,00	-600.000,00	EUR	99,80	199.590,00	1,77
<b>Zertifikate</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	Stück	8.746,00	15.746,00	-13.873,00	EUR	80,73	706.064,58	6,26
<b>Organisierter Markt</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>Bundesrep. Deutschland</b>									
Africa GreenTec Asset GmbH Anleihe v.17(24-37)	DE000A2GSGF9	Nominal	500.000,00	0,00	0,00	EUR	61,35	286.801,43	2,54
APCOA Group GmbH EO-Anleihe v.24(26/31) Reg.S	XS2911131253	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	101,50	304.500,00	2,70
Fressnapf Holding SE Anleihe v.2024 (2027/2031)	XS2910536452	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	103,26	309.769,50	2,74
Otto (GmbH & Co KG) Sub.-FLR-Nts.v.18(25/unb.)	XS1853998182	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	99,25	297.742,50	2,64
<b>Estland</b>									
Luminor Holding AS EO-FLR Med.-T. Nts 24(30/35)	XS2907162767	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	101,74	305.230,50	2,70
<b>Frankreich</b>									
Apicil Prévoyance EO-Obl. 2024(34/34)	FR001400T118	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	104,21	312.616,50	2,77
CMA CGM S.A. EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2852136816	Nominal	300.000,00	600.000,00	-300.000,00	EUR	104,63	313.891,50	2,78
<b>Großbritannien</b>									
Sig PLC EO-Notes 2024(26/29) Reg.S	XS2919902820	Nominal	400.000,00	400.000,00	0,00	EUR	100,94	403.762,00	3,58
<b>Italien</b>									
I.M.A.Industria Macch.Auto.SpA EO-FLR Notes 2024(24/29)	XS2805530693	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	100,73	302.194,50	2,68
<b>Jersey</b>									
Avis Budget Finance PLC EO-Notes 2024(26/29) Reg.S	XS2769426623	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	104,97	314.913,00	2,79
<b>Mexiko</b>									
Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2018(18/25)	XS1824425182	Nominal	300.000,00	0,00	0,00	EUR	98,38	295.155,00	2,62
<b>Niederlande</b>									
Goodyear Europe B.V. EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2390510142	Nominal	300.000,00	300.000,00	-300.000,00	EUR	95,02	285.060,00	2,53

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück/ Anteile/ Whg.	Bestand zum 31.12.2024	im Berichtszeitraum		Whg.	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
				Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge				
<b>Österreich</b>									
Bausparkasse Wüstenrot AG EO-Preferred Med.-T.Nts 21(26)	AT0000A2RK00	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	95,19	285.561,00	2,53
<b>Peru</b>									
Peru EO-Bonds 2021(21/36)	XS2408608219	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	79,87	239.622,00	2,12
<b>USA</b>									
WarnerMedia Holdings Inc. EO-Notes 2024(24/33)	XS2721621154	Nominal	300.000,00	300.000,00	0,00	EUR	100,44	301.314,00	2,67
<b>Bankguthaben</b>								<b>420.617,22</b>	<b>3,73</b>
<b>EUR - Guthaben</b>									
EUR bei Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg			420.617,22			EUR		420.617,22	3,73
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>167.966,13</b>	<b>1,49</b>
Zinsansprüche aus Bankguthaben			2.518,07			EUR		2.518,07	0,02
Zinsansprüche aus Wertpapieren			165.448,06			EUR		165.448,06	1,47
<b>Gesamtaktiva</b>								<b>11.442.018,35</b>	<b>101,37</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>								<b>-155.037,46</b>	<b>-1,37</b>
<b>aus</b>									
Managementvergütung*			-14.846,27			EUR		-14.846,27	-0,13
Performance Fee			-120.978,82			EUR		-120.978,82	-1,07
Prüfungskosten			-14.916,33			EUR		-14.916,33	-0,13
Taxe d'abonnement			-1.410,99			EUR		-1.410,99	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung			-500,00			EUR		-500,00	-0,00
Verwahrstellenvergütung			-356,06			EUR		-356,06	-0,00
Verwaltungsvergütung			-1.484,61			EUR		-1.484,61	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung			-544,38			EUR		-544,38	-0,00
<b>Gesamtpassiva</b>								<b>-155.037,46</b>	<b>-1,37</b>
<b>Fondsvermögen**</b>								<b>11.286.980,89</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert</b>						EUR		100,10	
<b>Umlaufende Anteile</b>						STK		112.757,798	

\*Bis zum 28. Februar 2024 war diese Position in der Verwaltungsvergütung inbegriffen.

\*\*Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Fonds, welche nicht in Fondswährung ausgedrückt sind, sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Devisenkurse bewertet.

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar	USD	1,0422	per 27.12.2024 = 1 Euro (EUR)
-----------	-----	--------	----------------------------------

## Marktschlüssel

### Wertpapierhandel

A Börsenhandel

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte des BLK Zins Aktiv, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen**

- Käufe und Verkäufe von Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Wertpapiere</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Air Baltic Corporation AS EO-Bonds 2024(24/29) Reg.S	XS2800678224	EUR	200.000,00	-200.000,00
Air France-KLM S.A. EO-Obl. 2021(21/26)	FR0014004AF5	EUR	0,00	-300.000,00
Altria Group Inc. EO-Notes 2019(19/31)	XS1843443786	EUR	0,00	-300.000,00
Blackstone Private Credit Fund EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2403519601	EUR	300.000,00	-600.000,00
Bulgarian Energy Holding EAD EO-Bonds 2018(25)	XS1839682116	EUR	0,00	-300.000,00
Crelan S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 24(31/32)	BE0002989706	EUR	300.000,00	-300.000,00
Deutsche Pfandbriefbank AG MTN R.35384 v.21(26)	DE000A3H2ZX9	EUR	300.000,00	-300.000,00
Eutelsat S.A. EO-Bonds 2018(18/25)	FR0013369493	EUR	0,00	-300.000,00
Generali S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2023(33/33)	XS2678749990	EUR	0,00	-300.000,00
HKFoods Oyj EO-Notes 2021(21/25)	FI4000490990	EUR	0,00	-200.000,00
Israel EO-Medium-Term Notes 2022(32)	XS2433136194	EUR	300.000,00	-300.000,00
Italien, Republik EO-B.O.T. 2024(25)	IT0005607459	EUR	800.000,00	-800.000,00
Landsbankinn hf. EO-Medium-Term Notes 2021(26)	XS2411726438	EUR	0,00	-300.000,00
LANXESS AG Medium-Term Nts 2021(27/27)	XS2383886947	EUR	0,00	-300.000,00
LINK Mobility Group Hldg. ASA EO-Bonds 2020(23/25)	NO0010911506	EUR	0,00	-300.000,00
Nokia Oyj EO-Medium-Term Notes 23(23/31)	XS2488809612	EUR	0,00	-300.000,00
OC Oerlikon Corporation AG SF-Anl. 2021(25)	CH1112455790	CHF	0,00	-300.000,00
Oldenburgische Landesbank AG MTN-IHS v. 2023(2026)	DE000A11QJP7	EUR	0,00	-300.000,00
Paprec Holding S.A. EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2349786835	EUR	300.000,00	-300.000,00
PHM Group Holding Oy EO-Notes 2021(21/26)	FI4000507876	EUR	0,00	-250.000,00
Rumänien EO-Med.-Term Nts 2020(26)Reg.S	XS2178857285	EUR	0,00	-300.000,00
Rumänien EO-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	XS2178857954	EUR	300.000,00	-300.000,00
Rumänien EO-Med.-Term Nts 2024(44)Reg.S	XS2908645265	EUR	300.000,00	-300.000,00
SCOR SE EO-FLR Notes 2020(31/51)	FR0013535101	EUR	300.000,00	-300.000,00
Spanien EO-Bonos 2015(25)	ES00000126Z1	EUR	800.000,00	-800.000,00
TDC Net A/S EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	XS2615584328	EUR	0,00	-300.000,00
Temenos AG SF-Anl. 2023(28/28)	CH1290222426	CHF	300.000,00	-300.000,00
UBM Development AG EO-Sust.Lkd Anleihe 2021(26)	AT0000A2QS11	EUR	0,00	-300.000,00
V.F. Corp. EO-Notes 2023(23/29)	XS2592659671	EUR	300.000,00	-300.000,00
<b>Organisierter Markt</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Athora Holding Ltd. EO-Bonds 2023(23/23/28)	XS2628821790	EUR	0,00	-300.000,00
Atr.Cr.y Ca.SA De Seg.y Reas. EO-Notes 2024(33/34)	XS2798125907	EUR	300.000,00	-300.000,00
BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.23(28/unb.)	DE000A351PD9	EUR	300.000,00	-300.000,00
doValue S.p.A. EO-Notes 2021(23/26) Reg.S	XS2367103780	EUR	0,00	-300.000,00
Drax Finco PLC EO-Notes 2024(24/29)	XS2808453455	EUR	300.000,00	-300.000,00
EC Finance PLC EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2389984175	EUR	0,00	-300.000,00
Encavis Finance B.V. EO-FLR Conv. Nts 2021(27/Und.)	DE000A3MQE86	EUR	300.000,00	-300.000,00
EQT AB EO-Notes 2022(22/32) Ser. B	XS2463990775	EUR	300.000,00	-300.000,00
Golden Goose S.p.A. EO-FLR Nts 2021(21/27) REGS	XS2342638033	EUR	0,00	-300.000,00
Homann Holzwerkstoffe GmbH Inh.-Schv.v.2021(2024/2026)	DE000A3H2V19	EUR	0,00	-300.000,00
INEOS Finance PLC EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2762276967	EUR	300.000,00	-300.000,00
Landesbank Berlin AG Nachr.Inh.-Schv.S.558 v.19(29)	DE000A162A83	EUR	300.000,00	-300.000,00
Marex Group PLC EO-Medium-Term Nts 2023(27/28)	XS2580291354	EUR	0,00	-300.000,00

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil des Jahresberichtes.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Währung	Käufe/Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum
Nissan Motor Co. Ltd. EO-Notes 2020(20/28) Reg.S	XS2228683350	EUR	0,00	-300.000,00
Piraeus Bank SA EO-FLR Med.-T.Nts 2021(26/27)	XS2400040460	EUR	300.000,00	-300.000,00
Portugal, Republik EO-Bilhetes d.Tes. 2024(24)	PTPBTWGE0035	EUR	500.000,00	-500.000,00
Portugal, Republik EO-Bilhetes d.Tes. 2024(24)	PTPBTAGE0064	EUR	600.000,00	-600.000,00
San Marino, Republik EO-Obbl. 2023(27)	XS2619991883	EUR	0,00	-200.000,00
Sartorius Finance B.V. EO-Notes 2023(23/35)	XS2676395408	EUR	0,00	-300.000,00
Schaeffler AG MTN v.2024(2024/2029)	DE000A3823S1	EUR	300.000,00	-300.000,00
Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2021(21/30)	XS2406607171	EUR	0,00	-300.000,00
TK Elevator Midco GmbH Anleihe v.20(20/27) Reg.S	XS2199597456	EUR	300.000,00	-300.000,00
TUI AG EO-Anl.v.2024(2024/2029) Reg.S	XS2776523669	EUR	300.000,00	-300.000,00
Upjohn Finance B.V. EO-Notes 2020(20/32)	XS2193983108	EUR	0,00	-300.000,00
Via Celere Des.Immobiliar.SA EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2321651031	EUR	0,00	-300.000,00
<b>Sonstige Märkte</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
Tapestry Inc. EO-Notes 2023(23/31)	XS2720095970	EUR	600.000,00	-600.000,00
<b>nicht notiert</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
BURGER KING France SAS EO-FLR Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2403031912	EUR	0,00	-300.000,00
Douglas GmbH IHS v.2021(2023/2026) REG S	XS2326497802	EUR	0,00	-200.000,00
Royal Bank of Canada DL-Medium-Term Nts 2022(24)	US78016FZR80	USD	0,00	-300.000,00

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) BLK Zins Aktiv

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 gliedert sich wie folgt:

	in EUR
<b>I. Erträge</b>	
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	451.870,53
Zinsen aus Bankguthaben	27.254,50
Ordentlicher Ertragsausgleich	-35.700,85
<b>Summe der Erträge</b>	<b>443.424,18</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
Managementvergütung*	-147.568,49
Verwaltungsvergütung	-50.203,66
Verwahrstellenvergütung	-4.312,77
Performance Fee	-80.600,60
Depotgebühren	-4.443,51
Taxe d'abonnement	-5.823,48
Prüfungskosten	-15.425,46
Druck- und Veröffentlichungskosten	-7.917,82
Risikomanagementvergütung	-6.047,73
Transfer- und Registerstellenvergütung	-6.000,00
Zinsaufwendungen	2,19
Zentralverwaltungsvergütung	-6.592,40
Sonstige Aufwendungen	-14.720,83
Ordentlicher Aufwandsausgleich	24.650,42
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-325.004,14</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>118.420,04</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	519.962,40
Realisierte Verluste	-364.334,55
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-17.169,90
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>138.457,95</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>256.877,99</b>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>109.526,34</b>
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	35.094,89
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	74.431,45
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>366.404,33</b>

\* Bis zum 28. Februar 2024 war diese Position in der Verwaltungsvergütung inbegriffen.

## Entwicklung des Fondsvermögens BLK Zins Aktiv

Für die Zeit vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		14.163.657,55
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-3.271.301,32
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	331.087,64	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.602.388,96	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		28.220,33
Ergebnis des Geschäftsjahres		366.404,33
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	35.094,89	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	74.431,45	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		11.286.980,89

Vergleichende Übersicht über die letzten Berichtszeiträume \*  
BLK Zins Aktiv

	in EUR
<b>zum 31.12.2024</b>	
Fondsvermögen	11.286.980,89
Anteilwert	100,10
Umlaufende Anteile	112.757,798
<b>zum 31.12.2023</b>	
Fondsvermögen	14.163.657,55
Anteilwert	96,81
Umlaufende Anteile	146.297,891

\*Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu.

# BLK Fonds Zusammenfassung

## Zusammengefasste Vermögensübersicht BLK Fonds

zum 31. Dezember 2024

	in EUR	in %
<b>Aktiva</b>		
Wertpapiervermögen	24.303.109,22	96,65
Derivate	316.119,80	1,26
Bankguthaben	807.183,63	3,21
Dividendenansprüche	21.970,23	0,09
Sonstige Forderungen	2.025,99	0,01
Zinsansprüche aus Bankguthaben	4.451,16	0,02
Zinsansprüche aus Wertpapieren	165.448,06	0,66
<b>Gesamtkтива</b>	<b>25.620.308,09</b>	<b>101,89</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus		
Managementvergütung*	-28.336,79	-0,11
Performance Fee	-406.251,42	-1,62
Prüfungskosten	-29.832,64	-0,12
Taxe d'abonnement	-3.141,92	-0,01
Transfer- und Registerstellenvergütung	-1.500,00	-0,01
Verwahrstellenvergütung	-798,29	-0,00
Verwaltungsvergütung	-3.328,32	-0,01
Zentralverwaltungsvergütung	-1.220,40	-0,00
Zinsverbindlichkeiten aus Bankguthaben	-14,03	-0,00
<b>Gesamtpassiva</b>	<b>-474.423,81</b>	<b>-1,89</b>
<b>Zusammengefasstes Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres**</b>	<b>25.145.884,28</b>	<b>100,00</b>

\*Bis zum 28. Februar 2024 war diese Position in der Verwaltungsvergütung inbegriffen.

\*\*Bei der Ermittlung der Prozentwerte können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung BLK Fonds

Die Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 gliedert sich wie folgt:

	in EUR
<b>I. Erträge</b>	
Zinsen aus Anleihen (nach Quellensteuer)	454.083,65
Zinsen aus Bankguthaben	50.202,06
Dividendenerträge (nach Quellensteuer)	333.540,92
Ordentlicher Ertragsausgleich	-54.718,11
<b>Summe der Erträge</b>	<b>783.108,52</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
Managementvergütung*	-272.762,60
Verwaltungsvergütung	-94.219,70
Verwahrstellenvergütung	-9.189,03
Performance Fee	-314.563,49
Depotgebühren	-12.800,78
Taxe d'abonnement	-12.615,27
Prüfungskosten	-30.850,88
Druck- und Veröffentlichungskosten	-16.864,64
Risikomanagementvergütung	-12.095,46
Transfer- und Registerstellenvergütung	-18.000,00
Zinsaufwendungen	-208,61
Zentralverwaltungsvergütung	-14.046,50
Gründungskosten	-3.086,96
Sonstige Aufwendungen	-29.782,24
Ordentlicher Aufwandsausgleich	49.795,47
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-791.290,69</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>-8.182,17</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
Realisierte Gewinne	3.567.287,11
Realisierte Verluste	-1.661.423,71
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-108.001,36
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>1.797.862,04</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>1.789.679,87</b>
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>845.403,57</b>
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	617.638,58
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	227.764,99
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>2.635.083,44</b>

\* Bis zum 28. Februar 2024 war diese Position in der Verwaltungsvergütung inbegriffen.

## Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens BLK Fonds

Für die Zeit vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024:

		in EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		27.587.084,32
Mittelzufluss/ -abfluss (netto)		-5.189.207,48
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	886.180,38	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-6.075.387,86	
Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		112.924,00
Ergebnis des Geschäftsjahres		2.635.083,44
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	617.638,58	
davon Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	227.764,99	
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		25.145.884,28



## **Prüfungsvermerk**

An die Anteilinhaber des  
**BLK Fonds**

---

### **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 BLK Fonds (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2024 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 zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds zum 31. Dezember 2024;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Fondsvermögens der Teilfonds 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.

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 Vorstand 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.

---

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

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 Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

Der Vorstand 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen seiner Teilfonds zu schließen, 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 Vorstand 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 Vorstand 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 oder eines seiner Teilfonds 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 oder einer seiner Teilfonds 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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 15. Mai 2025

Carsten Brengel

# Sonstige Hinweise (ungeprüft)

## Risikomanagementverfahren

Die Verwaltungsgesellschaft setzt für den Fonds und jeden Teilfonds ein Risikomanagementverfahren im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und sonstigen anwendbaren Vorschriften ein, insbesondere dem Rundschreiben 11/512 der CSSF. Im Rahmen des Risikomanagementverfahrens wird das Gesamtrisiko sämtlicher Teilfonds durch den sogenannten Commitment-Ansatz gemessen und kontrolliert.

## Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Der Fondsmanager trifft Anlageentscheidungen grundsätzlich unter Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken. Nachhaltigkeitsrisiken können durch ökologische und soziale Einflüsse auf einen potenziellen Vermögensgegenstand entstehen sowie aus der Unternehmensführung (Corporate Governance) des Emittenten eines Vermögensgegenstands. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen keine bindenden ESG-/Nachhaltigkeitskriterien, dies umfasst sowohl die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß EU 2019/2088 Artikel 7(1), sowie die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß EU 2020/852 Artikel 2(1).

## Vergütungsrichtlinie

Seit dem 18. März 2016 ist die auf den Fonds anwendbare europäische Richtlinie 2014/91/EU zur Änderung der Richtlinie 2009/65/EG über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in Kraft getreten. Sie ist durch das luxemburgische Gesetz vom 10. Mai 2016 zur Umsetzung der Richtlinie 2014/91/EU in nationales Recht umgesetzt worden. Aufgrund dieser rechtlichen Regelungen ist der Fonds gehalten, Informationen in Bezug auf die Vergütung von identifizierten Personen im Sinne des Gesetzes im Jahresbericht zu veröffentlichen. Die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Internetseite [www.cj-fund-services.com/de/documents](http://www.cj-fund-services.com/de/documents) verfügbar.

Gemessen am verwalteten Fondsvermögen betrug im Jahr 2024 die anteilige fixe Vergütung an die identifizierten Personen 13.809 EUR. Darüber hinaus wurden keine variablen Vergütungen gezahlt.

Die Vergütungsvorschriften gemäß Artikel 69 (3) a) der Richtlinie 2009/65/EG über OGAW gelten auch für das Personal des Beauftragten, dem Portfoliomanagement- oder Risikomanagementtätigkeiten übertragen wurden.

Die Portfoliomanagementaktivitäten wurden wie folgt delegiert:

- Für die Teilfonds „BLK Aktien Welt“ und „BLK Zins Aktiv“ an die Betz Lutz & Kollegen Vermögensverwaltung GmbH, München

In ihrer Funktion als Portfoliomanager erhielt(en) die o.g. Gesellschaft(en) im abgelaufenen Berichtszeitraum folgende Vergütung:

- Betz Lutz & Kollegen Vermögensverwaltung GmbH, München bis zu 0,90 % p.a. für BLK Aktien Welt I und bis zu je 1,50 % für BLK Aktien Welt R und BLK Zins Aktiv

Neben dieser Portfoliomanagementvergütung wurden vom Fonds und / oder von der Verwaltungsgesellschaft keine anderen Vergütungen, weder eine fixe noch eine variable Vergütung, an die identifizierten Mitarbeiter des jeweiligen Beauftragten in Bezug auf die Portfoliomanagementaktivitäten gezahlt. Risikomanagementaktivitäten wurden nicht delegiert.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung von Betz Lutz & Kollegen Vermögensverwaltung GmbH

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 31. Dezember 2024 des

Unternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung:

377.500,00 EUR

Davon feste Vergütung:

277.500,00 EUR

Davon variable Vergütung:

100.000,00 EUR

Direkt aus dem jeweiligen Teilfonds gezahlte Vergütung:

0,00 EUR

Zahl der Mitarbeiter des Unternehmens:

3