

FERI Core Strategy

Investmentfonds nach Luxemburger Recht
Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss
zum 30. September 2025

R.C.S. Luxembourg K1238

Fondsverwaltung:
FERI (Luxembourg) S.A.
R.C.S. Luxembourg B 128 987

Der Vertrieb von Fondsanteilen des Fonds ist in der Bundesrepublik Deutschland gemäß § 310 KAGB der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht Frankfurt angezeigt worden.

Der vorliegende Jahresbericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen. Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds können daraus nicht abgeleitet werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

Die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte, der jeweils gültige Verkaufsprospekt und die Basisinformationsblätter sind kostenlos in deutscher Sprache sowohl bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft sowie den Zahl- und Informationsstellen erhältlich, als auch auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft www.feri.lu in elektronischer Form verfügbar.

Inhaltsverzeichnis

Bericht der Verwaltungsgesellschaft	2
Bericht des réviseur d'entreprises agréé	10
Kombinierte Vermögensaufstellung	13
Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	14
FERI Core Strategy Balanced.....	15
Vermögensaufstellung	15
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	16
Entwicklung des Nettovermögens	17
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	18
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes sowie Aufgliederung nach Währungen	23
Wertpapierbestandsveränderungen.....	26
FERI Core Strategy Dynamic	33
Vermögensaufstellung	33
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	34
Entwicklung des Nettovermögens	35
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	36
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes sowie Aufgliederung nach Währungen	41
Wertpapierbestandsveränderungen.....	44
Erläuterungen zum Jahresabschluss	51
Zusätzliche Informationen (ungeprüft).....	59
Management und Verwaltung	62

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Allgemeines Kapitalmarktumfeld

Auch im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.10.2024 bis 30.09.2025) erzielten die Aktienmärkte eine ausgesprochen positive Performance. Treibende Kräfte hinter dieser Entwicklung waren die weiterhin konstruktive Entwicklung der US-Wirtschaft sowie die starke Performance des Technologiesektors, angetrieben durch den KI-Boom. Im laufenden Jahr planen die großen US-Technologiefirmen Investitionen von bis zu USD 400 Mrd. in Rechenzentren und ähnliche Infrastruktur. Diese Entwicklung beförderte einen Anstieg der Unternehmensgewinne, insbesondere im Halbleitersektor. Aber auch andere Börsensegmente, etwa Finanzwerte, profitierten von einer klar positiven Entwicklung der Fundamentaldaten.

Aufgrund der Dominanz des Technologiesektors in den US-Indizes konnten US-Aktien eine relative Stärke aufweisen. Ab Jahresbeginn 2025 konnten sich allerdings auch europäische Aktien sehr gut entwickeln. Ein treibender Faktor dahinter war die Ankündigung der neuen Bundesregierung, Rekordinvestitionen in Verteidigung und Infrastruktur sowie Strukturreformen durchführen zu wollen. Auch die konstruktive Entwicklung des europäischen Bankensektors war ein positiver Treiber. Hervorragend konnten sich auch chinesische Aktien entwickeln. Hier war insbesondere der chinesische Technologiesektor ausschlaggebend, weil zunehmend chinesische KI-Anwendungen in den Fokus traten, wie beispielsweise das Large-Language-Modell (LLM) des Unternehmens DeepSeek.

Zwischenzeitlich durchliefen die globalen Aktienmärkte eine deutliche Schwächephase. Ausgelöst durch die Ankündigung der sogenannten „Liberation-Day“-Zölle durch US-Präsident Trump kam es Anfang April 2025 zu einem panikartigen Abverkauf, vor allem bei US-Aktien. Auch der US-Dollar wertete spürbar ab, weil Investoren zunehmend die Verlässlichkeit der amerikanischen Wirtschaftspolitik infrage stellten. Nachdem Präsident Trump die zuvor angekündigten Zölle für 90 Tage aussetzte und begann, mit den wichtigsten Handelspartnern Verhandlungen über reduzierte Zölle zu führen, konnten sich die Märkte wieder beruhigen. Diese Entspannung führte zu einer raschen Erholung der Aktienmärkte, die letztlich in neuen Allzeithochs mündete.

Die Anleihemärkte wiesen eine gemischte Entwicklung auf. Der Euro-Anleihemarkt zeigte sich insgesamt positiv, wohingegen sich EUR-Staatsanleihen negativ entwickelten. Dies war teilweise auf Bedenken hinsichtlich steigender Staatsschulden zurückzuführen, auch vor dem Hintergrund, dass die neue Bundesregierung die Schuldenbremse partiell aussetzte, um ihre geplanten Investitionen zu finanzieren. Ein weiterer belastender Faktor war die französische Regierungskrise, welche gegen Ende des Berichtszeitraums einsetzte. Unternehmensanleihen entwickelten sich positiver, da die Risikoaufschläge insgesamt enger wurden. Während der „Liberation-Day“-Panik kam es allerdings parallel zur Entwicklung der Aktienmärkte zu einem sprunghaften Anstieg der Risikoaufschläge. US-Staatsanleihen zeigten in Lokalwährung insgesamt eine positive Performance, obwohl es zu Beginn der Berichtsperiode zu starken Zinsanstiegen kam, da die Sorge um eine Rezession in den USA ausgepreist wurde.

An den Rohstoffmärkten überzeugten insbesondere die Edelmetalle, wobei der Goldpreis neue Allzeithochs erreichte. Diese Entwicklung wurde durch die zunehmenden Sorgen um hohe Staatsverschuldung sowie eine partielle Abkehr vom US-Dollar als Reservewährung begünstigt. Letzteres äußerte sich insbesondere darin, dass viele Schwellenländer ihre Goldkäufe erhöhten. Aufgrund der Goldpreisentwicklung konnten sich Aktien von Goldminenbetreibern besonders positiv entwickeln; im Zeitraum steht in diesem Segment ein Gewinn von über 70% zu Buche. Im Gegensatz dazu zeigte sich der Ölpreis, belastet durch das insgesamt steigende Angebot äußerst schwach. Erstaunlich war, dass selbst die heftige militärische Eskalation zwischen Iran und Israel den Ölpreis nicht nachhaltig stützen konnte.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Die vorherrschende Tendenz an den Devisenmärkten war die Schwäche des US-Dollars, die sich insbesondere ab dem Frühjahr 2025 bemerkbar machte. Ende 2024 profitierte der US-Dollar noch von der Auspreisung von Rezessionsrisiken in den USA und dem Wahlsieg Donald Trumps. Doch zunehmend rückten Bedenken über die unberechenbare Wirtschafts- und Zollpolitik von Trump in den Vordergrund, was zu verstärkten Verkäufen des US-Dollars durch Investoren führte. Auf der anderen Seite wirkten sich die Pläne der neuen Bundesregierung für eine expansive Fiskalpolitik positiv auf die Attraktivität des Euros aus. Auffällig war auch die fortgesetzte Schwäche des Yen, die hauptsächlich darauf zurückzuführen ist, dass die Bank of Japan ihre Geldpolitik nur sehr zögerlich straffte und den Leitzins lediglich einmal auf 0,5 % anhob.

Im letzten Quartal des Berichtszeitraumes verlief das Marktgeschehen sehr ruhig und der positive Trend an den Aktienmärkten setzte sich fort. Diese Entwicklung wurde durch überwiegend positive US-Konjunkturdaten und sehr gute Unternehmensergebnisse gestützt. Schwächere Arbeitsmarktdaten wurden von den Marktteilnehmern durch die Aussicht auf Zinssenkungen der Fed kompensiert, während die Inflationsdaten weiterhin positiv aufgenommen wurden. Allerdings könnte sich dies als problematisch erweisen, weil ein erheblicher Teil der US-Importzölle erst im August in Kraft trat und deshalb in den Preisdaten noch nicht enthalten sein dürfte. In den kommenden Monaten dürfte die Inflationsrate in den USA deshalb mit hoher Wahrscheinlichkeit steigen, jedoch scheint hier bislang die Interpretation zu überwiegen, dass es sich um einen temporären Effekt handelt. Der Anstieg der Aktienkurse wurde erneut maßgeblich von den Technologiewerten getragen – ob die Produktivitätsgewinne durch den verstärkten Einsatz von KI die sehr hohen Bewertungen tatsächlich rechtfertigen, bleibt abzuwarten. In Europa fehlt es angesichts der anhaltenden Wachstumsschwäche und bislang nur sehr zaghafter Strukturreformen an Impulsen, weshalb europäische Aktien zuletzt kaum über eine Seitwärtsbewegung hinauskamen. Auch die chinesische Wirtschaft sendet weiterhin Schwächesignale. Dennoch legten chinesische Aktien aufgrund der positiven Aussichten für Technologiewerte und der Möglichkeit stärkerer fiskalpolitischer Stimuli kürzlich deutlich zu.

FERI Core Strategy Balanced

Der Teilfonds FERI Core Strategy Balanced erzielte im abgelaufenen Geschäftsjahr (01. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025) ein Ergebnis von 5,99%* Anteilklasse F (Anteilklasse P 5,72%* und Anteilklasse SL 4,87%*). Die Wertentwicklung wurde maßgeblich durch die Assetklassen Renten und Aktien beeinflusst, wobei Renten einen Beitrag von 0,18% und Aktien von 13,33% leisteten. Im Folgenden werden die wesentlichen Transaktionen des Berichtszeitraums dargestellt.

Im Oktober 2024 wurde im Zuge der turnusmäßigen Reallokation die Aktienquote durch Käufe von Blockchain- und Schwellenländeraktien leicht erhöht. Blockchain-Aktien profitierten in der Vergangenheit überproportional in "Risk-on"-Phasen und könnten zusätzlich durch einen Wahlsieg Trumps beflügelt werden. Schwellenländeraktien bieten bei einer Stimmungsaufhellung, ausgelöst durch Stimulus-Maßnahmen der chinesischen Regierung, weiteres Aufwärtspotenzial.

Die Rentenquote wurde durch den Kauf einer US-Staatsanleihe ebenfalls leicht erhöht. Die Position sorgte für eine Verlängerung der Duration und sollte im Falle eines Harris-Wahlsiegs Nutznießer fallender Renditen sein.

Nach dem Wahlsieg von Donald Trump und der republikanischen Partei wurden die Aktienquoten selektiv weiter angehoben. Dies umfasste die Aufstockung von US Small Caps (S&P 600) und eine Erhöhung der bestehenden Position im Bereich Blockchain-Aktien. Beide Segmente gelten als Gewinner einer republikanischen Agenda, die Steuersenkungen, Deregulierung und „America First“-Politik umfasst. Ein weniger reguliertes Umfeld für Digital Assets wurde im US-Wahlkampf in Aussicht gestellt, was Blockchain-Aktien begünstigen dürfte. Aufgrund der schnellen Preissteigerungen wurden gegen Monatsende erste Gewinnmitnahmen getätigt und die Position reduziert.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Die inflationäre Agenda von Donald Trump spricht für eine steilere amerikanische Zinsstrukturkurve. Da sich keine eindeutige Schwächetendenz in der US-Wirtschaft zeigt, wurde die Duration im US-Rentensegment weiter verkürzt. Im Gegenzug wurden europäische Unternehmensanleihen guter Qualität selektiv zugekauft. Gewinne bei Goldminen wurden mitgenommen, da ein starker US-Dollar Gold temporär belasten könnte. Aufgrund erhöhter spekulativer Long-Positionen und technischer Modelle, die ein Korrekturpotenzial anzeigen, wurde das Segment vorübergehend verlassen.

Im Dezember 2024 blieb die Portfoliostruktur des FERI Core Strategy Balanced nahezu unverändert, abgesehen von einigen wenigen Adjustierungen und der Anlage von Cash in kurzlaufende Bundeswertpapiere. Eine weitere Gewinnmitnahme im Invesco CoinShares Global Blockchain ETF reduzierte die Position im FERI Core Strategy Balanced auf ca. 1%. Nach den enormen Preissteigerungen in kürzester Zeit und aufgrund der gestiegenen Korrekturrisiken schien eine Risikoreduktion aus vermögensverwaltenden Motiven angebracht. Zwei Put-Optionen auf den S&P wurden hinzugefügt, da diese im Dezember günstig gepreist waren und eine Absicherung sinnvoll erschien.

Im Januar 2025 wurde das Aktiengewicht des Fonds durch den Verkauf der Blockchain-Aktien leicht reduziert. Hohe Aktienmarktbewertungen, eine niedrige Aktienmarktrisikoprämie und Übertreibungen im Digital Assets Bereich veranlassten uns zu Gewinnmitnahmen und dem vollständigen Verkauf der Position.

Im Gegenzug wurde selektiv bei Kupferminen zugekauft, die von einem kurzfristig attraktiven Ausblick des Industriemetalls profitieren könnten. Auf der Rentenseite wurde eine kleine Position in kurzlaufenden australischen Anleihen aufgebaut, die von einer hawkisheren Ausrichtung der Zentralbank profitieren und Währungsgewinne erzielen könnte.

Anfang Februar wurde die Aktienseite des Portfolios rebalanciert. US-Konsumtitel, die stark vom unteren Einkommenssegment abhängen, sowie Aktien mit Risiken in Bezug auf Handelszölle wurden sowohl in Europa als auch in den USA ausgespart. Bei Aktien mit KI-Bezug wurden Unternehmen bevorzugt, deren Dienstleistungen und Produkte von KI-Infrastruktur und Anwendungen profitieren. Aktien im Bereich der KI-Infrastruktur wurden limitiert.

Im März wurden gewinnbringend Put-Optionen auf den S&P 500 veräußert und die Dollarabsicherung nach einer Erholung des Euro mit Gewinn verkauft. Auf der Aktienseite wurde die Position in europäischen Titeln vor dem Hintergrund einer möglichen Verschiebung des Investmentfokus weg von Amerika etwas ausgebaut. Eine Neuausrichtung der Kapitalströme weg von den USA würde mittelfristig auch Schwellenländeranleihen begünstigen, in denen wir eine erste Position aufgebaut haben. Zudem wurde die Gewichtung der günstig bewerteten Goldminenaktien, die Nachholpotenzial gegenüber der Goldpreisentwicklung aufweisen, verstärkt. Eine kleinere Position in Volatilitätsstrategien wurde nach einer Korrektur an den Märkten opportunistisch zu attraktiveren Einstiegskursen aufgebaut. Zum Monatsende wurden Put-Optionen auf den DAX in das Portfolio aufgenommen, da die Konjunkturerwartungen für Deutschland kurzfristig enttäuschen könnten und zusätzliche Zollstreitigkeiten mit den USA das Korrekturpotenzial erhöhen.

Nach dem "Liberation Day" im April 2025 wurde eine erneute Reallokation vorgenommen, um die sich täglich ändernde Nachrichtenlage des Zoll- und Handelskonflikts etwas auszublenken und sich auf die dahinterliegenden "Kraftlinien" zu konzentrieren. Egal wie hoch der exakte effektive Zollsatz am Ende sein wird, er belastet insbesondere die US-Wirtschaft (Konsum, etc.), wirkt preistreibend und übt Druck auf die Margen aus, also in Summe stagflationär. Die größten Spannungen bestehen zwischen den USA und China: US-Unternehmen mit einem erheblichen Anteil ihrer Umsätze in China erzielen wurden mit einem Gewichtsabschlag versehen. Im Gegenzug wurden Unternehmen aus Europa und den Emerging Markets, die einen größeren Teil ihrer Umsätze in ihren eigenen Märkten erzielen, stärker gewichtet. Diese Unternehmen sollten durch die Handelskonflikte weniger belastet sein. Ebenfalls sind Unternehmen mit klaren Wettbewerbsvorteilen innerhalb ihres Wirtschaftszweigs, die langfristige Stabilität und Rentabilität vorweisen können, stärker mit einbezogen worden.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Auf der Rentenseite wurden Schwellenländeranleihen in Lokalwährung abgebaut, da sie aus Euro-Anlegersicht noch nicht wie erhofft von einer Abschwächung des US-Dollars profitieren konnten.

Zudem wurden selektiv europäischen Anleihen zugekauft. Die Aufwertung des Euro sowie die zu erwartende Schwemme an günstigen Exporten aus Asien/China wirkt disinflationär auf Europa. Anleihen und zinssensitive Segmente im Aktienbereich dürften davon profitieren, weshalb das Portfolio etwas stärker in diese Richtung ausgerichtet wurde. Investitionen in Gold wurden sowohl im Edelmetall selbst als auch in Goldminenaktien leicht erhöht. Trotz überkaufter Marktsituation scheint die Nachfrage aus Asien intakt. Das Thema "Exodus aus dem US-Dollarraum" spiegelt sich hier mit am deutlichsten wider. Die Put-Optionen auf den DAX wurden am 07.04.2025 geschlossen.

Im Mai blieb die Aktienallokation im Vergleich zur Reallokation im April im Großen und Ganzen unverändert. Das weiterhin im Fokus stehende Thema Zoll- und Handelskonflikt und die daraus abgeleiteten Anpassungen (Reduzierung des China- und USA-Umsatzanteils, stärkere Gewichtung von Unternehmen aus Europa und Emerging Markets, die den Großteil ihrer Umsätze in den eigenen Märkten erzielen und Einbezug von Unternehmen mit klaren Wettbewerbsvorteilen) im letzten Monat hatte nicht an Bedeutung verloren. Auf der Rentenseite wurden kleine Positionen in britischen, mexikanischen und polnischen Anleihen erworben, die von einem disinflationären Umfeld und möglichen Zinssenkungen profitieren könnten. Eine Teilposition des britischen Pfunds und des US-Dollars wurde gesichert. Aufgrund relativ niedriger Volatilität, die Absicherungen preislich attraktiver macht und strapazierende technische Indikatoren (Verkaufssignale) führten dazu, dass Put-Optionen auf den DAX und EuroStoxx in das Portfolio aufgenommen wurden.

Im Juni wurde auf der Aktienseite an der grundsätzlichen Ausrichtung festgehalten. Unmittelbar vor dem Angriff der USA auf die Atomanlagen des Iran wurden die Goldminenaktien (Newmont, Kinross, Northern Star) veräußert, da Gewinnmitnahmen bei den nach den Wertzuwächsen der Vorwochen angemessen schienen. Stattdessen wurde die bereits vorhandene Position im Gold-ETC aufgestockt. Nachdem es nicht zu der befürchteten Störung des Ölangebots aus dem Nahen Osten kam, wurden Energieaktien leicht reduziert und in begrenztem Maße einige antizyklische Zukäufe in zurückgebliebene Aktien und Sektoren wie z.B. Health Care getätigt. Auf der Rentenseite wurde die Positionen in britischen Anleihen und Lokalwährungsanleihen in Schwellenländern leicht ausgebaut. Teile der Währungsrisiken in USD und GBP wurden über Währungsfutures abgesichert. Diese FX-Futures wurden im Juni weiter erhöht und bis September verlängert.

Die Aktienausrichtung blieb im Juli, bis auf selektive Zukäufe in Energie- und Chemikalienaktien, grundsätzlich unverändert. Die Entspannungssignale in der Handelspolitik wurden genutzt, um attraktiv gepreiste Put-Optionen auf den Nasdaq und S&P 500 in das Portfolio aufzunehmen, nachdem die Märkte vor den saisonal eher schwachen August-/Septembermonaten nahe den Höchstständen notierten und sich technischen Verkaufssignalen näherten. Auf der Rentenseite wurden die Bestände amerikanische Anleihen zugunsten spanischer Anleihen veräußert und eine erste kleine Position in tschechischen Anleihen aufgebaut. Die USD-Währungsabsicherung wurde nach dem Verkauf amerikanischer Anleihen etwas reduziert.

Im August blieb die Aktienausrichtung grundsätzlich unverändert. Erste selektive Käufe erfolgten bei Goldminenaktien, die vom steigenden Goldpreis profitieren könnten. Trotz ihrer starken Jahresperformance wiesen diese Titel dank attraktiver Margen weiteres Aufholpotenzial gegenüber dem Goldpreis auf – auch die neu aufgenommenen Positionen zeigen innerhalb des Sektors interessante Perspektiven. Auf der Rentenseite wurde eine erste kleine Position in türkischen Anleihen aufgebaut. Diese könnte vom aktuell hohen Realzinsniveau und einer sich zunehmend abzeichnenden restriktiven Geldpolitik, die zugleich die Landeswährung stützen dürfte, profitieren. Die anhaltend niedrige Volatilität in einem Umfeld nahe der Allzeithochs wurde genutzt, um eine attraktiv bewertete Put-Option auf den S&P 500 ins Portfolio aufzunehmen. Nach einer erfreulichen Entwicklung in den zurückliegenden Wochen wurde die Gewichtung von Volatilitätsstrategien vor dem Hintergrund eines möglichen saisonalen Anstiegs der Marktvolatilität leicht reduziert.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Der September präsentierte sich an den Aktienmärkten ungewöhnlich freundlich und ließ die sonst typische saisonale Schwäche vermissen. In diesem Umfeld wurde eine Reallokation des Portfolios vorgenommen und versucht, gezielt Chancen zu nutzen und gleichzeitig potenzielle Risiken abzusichern. Auf der Aktienseite wurde das Engagement in Goldminenaktien weiter erhöht. Die robuste Entwicklung des Goldpreises, geopolitische Spannungen sowie das mögliche Aufholpotenzial von Goldminenaktien sprachen für eine strategische Ausweitung dieses Segments. Vor dem Hintergrund einer sich zuspitzenden Eskalationsspirale zwischen der NATO und Russland wurden erste Investitionen in Düngemittelhersteller sowie Öl- und Gasunternehmen aufgebaut. Sollte der Westen erneute Sanktionen verhängen und/oder Russland seine Exporte einschränken, könnten diese Sektoren erheblich profitieren. Aus derselben strategischen Überlegung heraus wurde auch ein erstes Engagement in Nickel aufgebaut. Russland zählt zu den größten Produzenten weltweit und Nickel ist ein kritischer Rohstoff für zahlreiche Industrien (Batterieproduktion, Luft- und Raumfahrt, Edelstahlherstellung etc.). Eine Angebotsverknappung könnte hier zu spürbaren Preissteigerungen führen. Außerdem wurden zu Beginn des Monats zur Absicherung des saisonal anfälligen Septembermonats günstige Put-Optionen auf den Nasdaq erworben. Diese Positionen befinden sich sowohl nahe des Allzeithochs als auch technischer Verkaufsmarken und bieten ein attraktives Risiko-Rendite-Profil.

*) Berechnet gemäß BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

FERI Core Strategy Dynamic

Der Teilfonds FERI Core Strategy Dynamic erzielte im abgelaufenen Geschäftsjahr (01. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025) ein Ergebnis von ein Ergebnis von 8,38%* Anteilklasse F (Anteilklasse P 8,04%* und Anteilklasse SL 7,58%*). Die Wertentwicklung wurde maßgeblich durch die Assetklassen Renten und Aktien beeinflusst, wobei Renten einen Beitrag von 1,03% Renten und und Aktien von 13,45% leisteten. Im Folgenden werden die wesentlichen Transaktionen des Berichtszeitraums dargestellt.

Im Oktober 2024 wurde im Zuge der turnusmäßigen Reallokation die Aktienquote durch Käufe von Blockchain- und Schwellenländeraktien leicht erhöht. Blockchain-Aktien profitierten in der Vergangenheit überproportional in "Risk-on"-Phasen und könnten zusätzlich durch einen Wahlsieg Trumps beflügelt werden. Schwellenländeraktien bieten bei einer Stimmungsaufhellung, ausgelöst durch Stimulus-Maßnahmen der chinesischen Regierung, weiteres Aufwärtspotenzial.

Die Rentenquote wurde durch den Kauf einer US-Staatsanleihe ebenfalls leicht erhöht. Die Position sorgte für eine Verlängerung der Duration und sollte im Falle eines Harris-Wahlsiegs Nutznießer fallender Renditen sein.

Nach dem Wahlsieg von Donald Trump und der republikanischen Partei wurden die Aktienquoten selektiv weiter angehoben. Dies umfasste die Aufstockung von US Small Caps (S&P 600) und eine Erhöhung der bestehenden Position im Bereich Blockchain-Aktien. Beide Segmente gelten als Gewinner einer republikanischen Agenda, die Steuersenkungen, Deregulierung und „America First“-Politik umfasst. Ein weniger reguliertes Umfeld für Digital Assets wurde im US-Wahlkampf in Aussicht gestellt, was Blockchain-Aktien begünstigen dürfte. Aufgrund der schnellen Preissteigerungen wurden gegen Monatsende erste Gewinnmitnahmen getätigt und die Position reduziert.

Die inflationäre Agenda von Donald Trump spricht für eine steilere amerikanische Zinsstrukturkurve. Da sich keine eindeutige Schwächetendenz in der US-Wirtschaft zeigt, wurde die Duration im US-Rentensegment weiter verkürzt. Im Gegenzug wurden europäische Unternehmensanleihen guter Qualität selektiv zugekauft. Gewinne bei Goldminen wurden mitgenommen, da ein starker US-Dollar Gold temporär belasten könnte. Aufgrund erhöhter spekulativer Long-Positionen und technischer Modelle, die ein Korrekturpotenzial anzeigen, wurde das Segment vorübergehend verlassen.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Im Dezember 2024 blieb die Portfoliostruktur des FERI Core Strategy Dynamic nahezu unverändert, abgesehen von einigen wenigen Adjustierungen und der Anlage von Cash in kurzlaufende Bundeswertpapiere. Es gab jedoch eine weitere Gewinnmitnahme im Invesco CoinShares Global Blockchain ETF reduzierte die Position im FERI Core Strategy Dynamic auf ca. 1,5%. Nach den enormen Preissteigerungen in kürzester Zeit und aufgrund der gestiegenen Korrekturrisiken schien eine Risikoreduktion aus vermögensverwaltenden Motiven angebracht. Zwei Put-Optionen auf den S&P wurden hinzugefügt, da diese im Dezember günstig gepreist waren und eine Absicherung sinnvoll erschien.

Im Januar 2025 wurde das Aktiengewicht der Fonds mit dem Verkauf der Blockchain-Aktien leicht reduziert. Hohe Aktienmarktbewertungen, eine niedrige Aktienmarktrisikoprämie und Übertreibungen im Digital Assets Bereich veranlassten uns zu Gewinnmitnahmen und dem vollständigen Verkauf der Position. Im Gegenzug wurde selektiv bei Kupferminen zugekauft, die von einem kurzfristig attraktiven Ausblick des Industriemetalls profitieren könnten. Auf der Rentenseite wurde eine kleine Position in kurzlaufenden australischen Anleihen aufgebaut, die von einer hawkisheren Ausrichtung der Zentralbank profitieren und Währungsgewinne erzielen könnte.

Anfang Februar 2025 wurde die Aktienseite des Portfolios rebalanciert. US-Konsumtitel, die stark vom unteren Einkommenssegment abhängen, sowie Aktien mit Risiken in Bezug auf Handelszölle wurden sowohl in Europa als auch in den USA ausgespart. Bei Aktien mit KI-Bezug wurden Unternehmen bevorzugt, deren Dienstleistungen und Produkte von KI-Infrastruktur und Anwendungen profitieren. Aktien im Bereich der KI-Infrastruktur wurden dagegen limitiert.

Im März wurden gewinnbringend Put-Optionen auf den S&P 500 veräußert und die Dollarabsicherung nach einer Erholung des Euro mit Gewinn verkauft. Auf der Aktienseite wurde die Position in europäischen Titeln vor dem Hintergrund einer möglichen Verschiebung des Investmentfokus weg von Amerika etwas ausgebaut. Eine Neuausrichtung der Kapitalströme weg von den USA würde mittelfristig auch Schwellenländeranleihen begünstigen, in denen wir eine erste Position aufgebaut haben. Zudem wurde die Gewichtung der günstig bewerteten Goldminenaktien, die Nachholpotenzial gegenüber der Goldpreisentwicklung aufweisen, verstärkt. Eine kleinere Position in Volatilitätsstrategien wurde nach einer Korrektur an den Märkten opportunistisch zu attraktiveren Einstiegskursen aufgebaut. Zum Monatsende wurden Put-Optionen auf den DAX in das Portfolio aufgenommen, da die Konjunkturerwartungen für Deutschland kurzfristig enttäuschen könnten und zusätzliche Zollstreitigkeiten mit den USA das Korrekturpotenzial erhöhen.

Nach dem "Liberation Day" im April 2025 wurde eine erneute Reallokation vorgenommen, um die sich täglich ändernde Nachrichtenlage des Zoll- und Handelskonflikts etwas auszublenken und sich auf die dahinterliegenden "Kraftlinien" zu konzentrieren. Egal wie hoch der exakte effektive Zollsatz am Ende sein wird, er belastet insbesondere die US-Wirtschaft (Konsum, etc.), wirkt preistreibend und übt Druck auf die Margen aus, also in Summe stagflationär. Die größten Spannungen bestehen zwischen den USA und China: US-Unternehmen mit einem erheblichen Anteil ihrer Umsätze in China erzielen, wurden mit einem Gewichtsabschlag versehen. Im Gegenzug wurden Unternehmen aus Europa und den Emerging Markets, die einen größeren Teil ihrer Umsätze in ihren eigenen Märkten erzielen, stärker gewichtet. Diese Unternehmen sollten durch die Handelskonflikte weniger belastet sein. Ebenfalls sind Unternehmen mit klaren Wettbewerbsvorteilen innerhalb ihres Wirtschaftszweigs, die langfristige Stabilität und Rentabilität vorweisen können, stärker mit einbezogen worden. Auf der Rentenseite wurden Schwellenländeranleihen in Lokalwährung abgebaut, da sie aus Euro-Anlagersicht noch nicht wie erhofft von einer Abschwächung des US-Dollars profitieren konnten. Zudem wurden selektiv bei europäischen Anleihen zugekauft. Die Aufwertung des Euro sowie die zu erwartende Schwemme an günstigen Exporten aus Asien/China wirkt disinflationär auf Europa. Anleihen und zinssensitive Segmente im Aktienbereich dürften davon profitieren, weshalb das Portfolio etwas stärker in diese Richtung ausgerichtet wurde. Investitionen in Gold wurden sowohl im Edelmetall selbst als auch in Goldminenaktien leicht erhöht. Trotz überkaufter Marktsituation scheint die Nachfrage aus Asien intakt. Das Thema "Exodus aus dem US-Dollarraum" spiegelt sich hier mit am deutlichsten wider. Die Put-Optionen auf den DAX haben wurden am 07.04.2025 geschlossen.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Im Mai blieb die Aktienallokation im Mai im Vergleich zur Reallokation im April im Großen und Ganzen unverändert. Das weiterhin im Fokus stehende Thema Zoll- und Handelskonflikt und die daraus abgeleiteten Anpassungen (Reduzierung des China- und USA-Umsatzanteils, stärkere Gewichtung von Unternehmen aus Europa und Emerging Markets, die den Großteil ihrer Umsätze in den eigenen Märkten erzielen und Einbezug von Unternehmen mit klaren Wettbewerbsvorteilen) im letzten Monat hatte nicht an Bedeutung verloren. Auf der Rentenseite wurden kleine Positionen in britischen, mexikanischen und polnischen Anleihen erworben, die von einem disinflationären Umfeld und möglichen Zinssenkungen profitieren könnten. Eine Teilposition des britischen Pfunds und des US-Dollars wurde gesichert. Relativ niedriger Volatilität, die Absicherungen preislich attraktiver machte und strapazierende technische Indikatoren (Verkaufssignale) führten dazu, dass Put-Optionen auf den DAX und EuroStoxx in das Portfolio aufgenommen wurden.

Im Juni wurde auf der Aktienseite an der grundsätzlichen Ausrichtung festgehalten. Unmittelbar vor dem Angriff der USA auf die Atomanlagen des Iran wurden Goldminenaktien (Newmont, Kinross, Northern Star) veräußert, da Gewinnmitnahmen bei den nach den Wertzuwächsen der Vorwochen angemessen schienen. Stattdessen wurde die bereits vorhandene Position im Gold-ETC aufgestockt. Nachdem es nicht zu der befürchteten Störung des Ölangebots aus dem Nahen Osten kam, wurden Energieaktien leicht reduziert und in begrenztem Maße einige antizyklische Zukäufe in zurückgebliebene Aktien und Sektoren wie z.B. Health Care getätigt. Auf der Rentenseite wurde die Position in britischen Anleihen und Lokalwährungsanleihen in Schwellenländern leicht ausgebaut. Teile der Währungsrisiken in USD und GBP wurden über Währungsfutures abgesichert. Diese FX-Futures wurden im Juni weiter erhöht und bis September verlängert.

Die Aktienausrichtung blieb im Juli, bis auf selektive Zukäufe in Energie- und Chemikalienaktien, grundsätzlich unverändert. Die Entspannungssignale in der Handelspolitik wurden genutzt, um attraktiv gepreiste Put-Optionen auf den Nasdaq und S&P 500 in das Portfolio aufzunehmen, nachdem die Märkte vor den saisonal eher schwachen August-/Septembermonaten nahe den Höchstständen notierten und sich technischen Verkaufssignalen näherten. Auf der Rentenseite wurden die Bestände amerikanischer Anleihen zugunsten spanischer Anleihen veräußert und eine erste kleine Position in tschechischen Anleihen aufgebaut. Die USD-Währungsabsicherung wurde nach dem Verkauf amerikanischer Anleihen etwas reduziert.

Im August blieb die Aktienausrichtung grundsätzlich unverändert. Erste selektive Käufe erfolgten bei Goldminenaktien, die vom steigenden Goldpreis profitieren könnten. Trotz ihrer starken Jahresperformance weisen diese Titel dank attraktiver Margen weiteres Aufholpotenzial gegenüber dem Goldpreis auf – auch die neu aufgenommenen Positionen zeigen innerhalb des Sektors interessante Perspektiven. Auf der Rentenseite wurde eine erste kleine Position in türkischen Anleihen aufgebaut. Diese könnte vom aktuell hohen Realzinsniveau und einer sich zunehmend abzeichnenden restriktiven Geldpolitik, die zugleich die Landeswährung stützen dürfte, profitieren. Die anhaltend niedrige Volatilität in einem Umfeld nahe der Allzeithochs wurde genutzt, um eine attraktiv bewertete Put-Option auf den S&P 500 ins Portfolio aufzunehmen. Nach einer erfreulichen Entwicklung in den zurückliegenden Wochen wurde die Gewichtung von Volatilitätsstrategien vor dem Hintergrund eines möglichen saisonalen Anstiegs der Marktvolatilität leicht reduziert.

Der September präsentierte sich an den Aktienmärkten ungewöhnlich freundlich und ließ die sonst typische saisonale Schwäche vermissen. In diesem Umfeld wurde eine Reallokation des Portfolios vorgenommen und versucht, gezielt Chancen zu nutzen und gleichzeitig potenzielle Risiken abzusichern. Auf der Aktienseite wurde das Engagement in Goldminenaktien weiter erhöht. Die robuste Entwicklung des Goldpreises, geopolitische Spannungen sowie das mögliche Aufholpotenzial von Goldminenaktien sprachen für eine strategische Ausweitung dieses Segments. Vor dem Hintergrund einer sich zuspitzenden Eskalationsspirale zwischen der NATO und Russland wurden erste Investitionen in Düngemittelhersteller sowie Öl- und Gasunternehmen aufgebaut. Sollte der Westen erneute Sanktionen verhängen und/oder Russland seine Exporte einschränken, könnten diese Sektoren erheblich profitieren. Aus derselben strategischen Überlegung heraus wurde auch ein erstes Engagement in Nickel aufgebaut. Russland zählt zu den größten Produzenten weltweit und Nickel ist ein

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

kritischer Rohstoff für zahlreiche Industrien (Batterieproduktion, Luft- und Raumfahrt, Edelstahlherstellung etc.). Eine Angebotsverknappung könnte hier zu spürbaren Preissteigerungen führen. Im Dynamic wurde zudem eine erste Position in Unternehmensanleihen aufgebaut, die eine höhere Attraktivität gegenüber von hohen Staatsschulden belasteter Staatsanleihen aufweisen. Außerdem wurden zu Beginn des Monats zur Absicherung des saisonal anfälligen Septembermonats günstige Put-Optionen auf den Nasdaq erworben. Diese Positionen befinden sich sowohl nahe des Allzeithochs als auch technischer Verkaufsmarken und bieten ein attraktives Risiko-Rendite-Profil.

*) Berechnet gemäß BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

Luxemburg, den 22. Januar 2026

Die Verwaltungsgesellschaft

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

An die Anteilinhaber FERI Core Strategy (vormals: FERI Strategieportfolio)

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des FERI Core Strategy (vormals: FERI Strategieportfolio) (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds - bestehend aus der Vermögensaufstellung, des Wertpapierbestands und dem sonstigen Nettovermögen zum 30. September 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Veränderungen des Nettovermögens und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des FERI Core Strategy (vormals: FERI Strategieportfolio) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz 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 (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäss dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des „*réviseur d'entreprises agréé*“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. 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, zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

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 Jahresabschluss oder unseren Bericht des „*réviseur d'entreprises agréé*“ zu diesem Jahresabschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnen 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 Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“, welcher 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. Falsche Darstellungen 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 Jahresabschlusses 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 Jahresabschluss 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 das 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden anderen erläuternden Informationen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit 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 Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ auf die dazugehörigen anderen erläuternden Informationen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d'entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der anderen erläuternden Informationen, 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, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 22. Januar 2026

BDO Audit
Cabinet de révision agréé
vertreten durch

Elektronisch unterzeichnet von:

Monika Wirtz-Bach

Bettina Blinn

Kombinierte Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	216.828.978,99
Optionskontrakte zum Marktwert	146.189,20
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	511.755,82
Bankguthaben	10.390.898,84
Ausstehende Zeichnungsbeträge	65.138,34
Forderungen aus Wertpapiererträgen	563.821,79
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	29.155,51
Forderungen aus Terminkontrakten	1.340,48
Rechnungsabgrenzungsposten	2.332,16
Gesamtaktiva	228.539.611,13

Passiva

Bankverbindlichkeiten	795,78
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	114.344,98
Verbindlichkeiten aus der erfolgsabhängigen Vergütung	702.989,88
Verbindlichkeiten aus der Verwaltungs- und Portfoliomanagervergütung	111.205,38
Sonstige Verbindlichkeiten	352.970,23
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	1.617,09
Sonstige Passiva	29.155,49
Gesamtpassiva	1.313.078,83
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	227.226.532,30

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

Erträge

Erträge aus Investmentanlagen	2.046.735,97
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	931.583,02
Bankzinsen	193.380,39
Gesamterträge	3.171.699,38

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	199.438,57
Portfoliomanagervergütung	1.073.553,95
Vergütung der Vertriebspartner	936.846,38
Erfolgsabhängige Vergütung	702.989,88
Verwahrstellenvergütung	52.564,78
Bankspesen und sonstige Gebühren	36.740,34
Transaktionskosten	370.829,16
Zentralverwaltungsaufwand	229.755,35
Prüfungskosten	24.246,32
Sonstiger Verwaltungsaufwand und sonstige Aufwendungen	131.379,10
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	102.030,46
Bezahlte Bankzinsen	23.145,35
Ordentlicher Nettobetragsausgleich	42.520,33
Gesamtaufwendungen	3.926.039,97

Ordentlicher Nettoverlust	-754.340,59
---------------------------	-------------

Nettorealisierte Gewinne/Verluste

- aus Wertpapieren	4.539.769,71
- aus Optionen	642.767,01
- aus Terminkontrakten	92.201,44
- aus Devisentermingeschäften	-907,78
- aus Devisengeschäften	-490.978,19
Realisiertes Ergebnis	4.028.511,60

Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste

- aus Wertpapieren	10.108.407,44
- aus Optionen	-193.830,34
- aus Terminkontrakten	29.155,51

Ergebnis des Geschäftsjahres	13.972.244,21
------------------------------	---------------

Zeichnung von Anteilen	64.638.337,36
------------------------	---------------

Rücknahme von Anteilen	-27.127.852,51
------------------------	----------------

Ordentlicher Nettobetragsausgleich	42.520,33
------------------------------------	-----------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	51.525.249,39
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	175.701.282,91
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	227.226.532,30
---	----------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	90.786.093,15
Optionskontrakte zum Marktwert	48.729,73
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	189.582,54
Bankguthaben	3.173.460,86
Ausstehende Zeichnungsbeträge	65.087,40
Forderungen aus Wertpapiererträgen	326.631,52
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	18.253,44
Rechnungsabgrenzungsposten	1.166,08
Gesamtaktiva	94.609.004,72

Passiva

Bankverbindlichkeiten	281,20
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	29.464,30
Verbindlichkeiten aus der erfolgsabhängigen Vergütung	250.197,53
Verbindlichkeiten aus der Verwaltungs- und Portfoliomanagervergütung	42.609,94
Sonstige Verbindlichkeiten	121.960,35
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	1.617,09
Sonstige Passiva	18.253,43
Gesamtpassiva	464.383,84
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	94.144.620,88

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
F	696.759,465	EUR	87,19	60.752.234,71
P	99.298,423	EUR	70,45	6.995.739,26
SL	140.484,038	EUR	140,77	19.775.634,46
Y	126.417,000	EUR	52,37	6.621.012,45
				94.144.620,88

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

Erträge

Erträge aus Investmentanlagen	704.842,15
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	560.677,89
Bankzinsen	80.532,03
Gesamterträge	1.346.052,07

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	84.294,77
Portfoliomanagervergütung	424.554,66
Vergütung der Vertriebspartner	291.357,56
Erfolgsabhängige Vergütung	250.197,53
Verwahrstellenvergütung	22.248,68
Bankspesen und sonstige Gebühren	17.323,99
Transaktionskosten	141.312,12
Zentralverwaltungsaufwand	98.645,28
Prüfungskosten	10.556,18
Sonstiger Verwaltungsaufwand und sonstige Aufwendungen	66.053,64
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	43.057,66
Bezahlte Bankzinsen	9.744,37
Ordentlicher Nettobetragsausgleich	13.372,65
Gesamtaufwendungen	1.472.719,09

Ordentlicher Nettoverlust	-126.667,02
---------------------------	-------------

Nettorealisierte Gewinne/Verluste

- aus Wertpapieren	1.577.410,31
- aus Optionen	210.587,82
- aus Terminkontrakten	14.201,61
- aus Devisentermingeschäften	-4.072,02
- aus Devisengeschäften	-190.541,54

Realisiertes Ergebnis	1.480.919,16
-----------------------	--------------

Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste

- aus Wertpapieren	3.285.153,64
- aus Optionen	-60.303,73
- aus Terminkontrakten	18.253,44

Ergebnis des Geschäftsjahres	4.724.022,51
------------------------------	--------------

Zeichnung von Anteilen	31.154.371,54
------------------------	---------------

Rücknahme von Anteilen	-16.735.260,27
------------------------	----------------

Ordentlicher Nettobetragsausgleich	13.372,65
------------------------------------	-----------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	19.156.506,43
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	74.988.114,45
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	94.144.620,88
---	---------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. September 2025

Nettovermögen	Währung	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2025
	EUR	72.295.259,85	74.988.114,45	94.144.620,88

Anteilwert	Währung	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2025
F	EUR	73,45	82,26	87,19
P	EUR	59,72	66,64	70,45
SL	EUR	120,22	134,23	140,77
X	EUR	-	-	50,33
Y	EUR	-	-	52,37

(*) Für die endgültige Rücknahme verwendeter Nettoinventarwert

* 29/07/2025

Wertentwicklung pro Anteil (in %) *	Währung	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2025
F	EUR	2,70	11,99	5,99
P	EUR	2,35	11,59	5,72
SL	EUR	1,21	11,65	4,87

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
F	576.413,950	175.229,735	-54.884,220	696.759,465
P	137.878,773	47.283,453	-85.863,803	99.298,423
SL	136.931,038	8.092,000	-4.539,000	140.484,038
X	-	114.000,000	-114.000,000	-
Y	-	126.475,000	-58,000	126.417,000

TER pro Anteil zum 30.09.2025	exklusiv erfolgsabhängige Vergütung (in %)	inklusive erfolgsabhängige Vergütung (in %)
F	0,90	1,27
P	1,22	1,44
SL	2,36	2,36
Y	0,39	**0,97

**annualisierte TER

* Die Prozentwerte geben die jährliche Wertentwicklung zum jeweiligen Geschäftsjahresende der letzten 3 Geschäftsjahre an.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Angabe der Wertentwicklungen nicht berücksichtigt.

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
AUD	43.737	Northern Star Resources Ltd	450.654,43	585.256,17	0,62
AUD	136.280	Telstra Corp Ltd	323.252,22	370.406,36	0,39
AUD	33.650	Woodside Energy Group Ltd	442.951,17	436.996,82	0,46
			1.216.857,82	1.392.659,35	1,47
CAD	1.800	Agnico Eagle Mines Ltd	233.915,51	258.073,33	0,27
CAD	13.240	Loblaw Co Ltd	461.779,09	435.938,65	0,46
CAD	17.740	Manulife Financial Corp	472.903,92	470.495,96	0,50
CAD	5.000	Wheaton Precious Metals Corp Reg	428.642,47	476.302,85	0,51
			1.597.240,99	1.640.810,79	1,74
CHF	6.630	Holcim Ltd Reg	428.378,50	477.488,94	0,51
CHF	6.940	Novartis AG Reg	690.067,33	743.116,65	0,79
CHF	560	Swatch Group AG	93.860,47	89.507,75	0,10
			1.212.306,30	1.310.113,34	1,40
DKK	260	AP Moeller Maersk AS B	470.164,62	434.177,58	0,46
EUR	14.250	Ahold Delhaize NV	500.104,20	490.912,50	0,52
EUR	41.030	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	483.523,79	670.430,20	0,71
EUR	72.600	Banco Santander Reg SA	587.261,40	644.252,40	0,68
EUR	64.850	Caixabank SA	556.153,60	580.148,10	0,62
EUR	12.870	Deutsche Post AG	481.983,00	488.287,80	0,52
EUR	17.360	Deutsche Telekom AG Reg	555.615,00	503.613,60	0,53
EUR	27.100	Engie SA	478.044,00	494.710,50	0,53
EUR	16.000	K+S AG Reg	190.080,00	184.640,00	0,20
EUR	5.500	KBC Group NV	547.250,00	557.975,00	0,59
EUR	9.110	Mercedes-Benz Group AG Reg	496.840,70	487.111,70	0,52
EUR	34.830	Orange SA	474.558,75	481.002,30	0,51
EUR	105.060	Telefonica SA	478.443,24	462.053,88	0,49
EUR	16.590	Veolia Environnement SA	511.872,30	480.778,20	0,51
			6.341.729,98	6.525.916,18	6,93
GBP	11.590	3i Group Plc	523.674,26	542.968,48	0,58
GBP	124.270	Barclays Plc	431.649,48	540.463,75	0,57
GBP	60.330	HSBC Holdings Plc	637.046,04	722.310,10	0,77
GBP	566.360	Lloyds Banking Group Plc	517.802,86	543.894,04	0,58
GBP	85.460	NatWest Gr Plc	484.285,93	510.710,21	0,54
GBP	43.450	Prudential Plc	488.350,67	518.220,49	0,55
GBP	15.230	Relx Plc	610.940,45	620.665,83	0,66
GBP	98.320	Tesco Plc	460.268,54	501.838,12	0,53
GBP	608.670	Vodafone Group Plc	544.587,93	600.843,90	0,64
			4.698.606,16	5.101.914,92	5,42
HKD	36.250	JD.com Inc Reg A	488.863,96	549.214,58	0,58
HKD	21.770	Netease Inc Reg	521.513,86	563.928,96	0,60
			1.010.377,82	1.113.143,54	1,18
JPY	8.050	Advantest Corp	556.849,07	679.592,12	0,72
JPY	47.000	Aeon Co Ltd	489.309,02	486.157,67	0,52
JPY	25.160	Mitsubishi Corp	509.733,94	511.944,85	0,54
JPY	18.510	NEC Corp	478.061,51	505.484,63	0,54
JPY	10.320	Recruit Holdings Co Ltd	557.689,35	473.555,89	0,50

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
JPY	10.850	Sony Financial Hgs Inc	9.282,30	10.253,88	0,01
JPY	10.850	Sony Group Corp	227.945,11	266.288,37	0,28
			2.828.870,30	2.933.277,41	3,11
NOK	10.000	Aker BP ASA	225.630,92	215.886,21	0,23
USD	1.780	Adobe Inc Reg	658.778,95	534.401,46	0,57
USD	5.180	Alphabet Inc A	652.775,57	1.071.754,54	1,14
USD	6.870	American Intl Group Inc	463.658,42	459.227,88	0,49
USD	5.920	Apple Inc Reg	996.316,65	1.282.956,38	1,36
USD	3.340	Arista Networks Inc	229.878,19	414.206,05	0,44
USD	21.710	AT&T Inc	547.351,34	521.801,27	0,55
USD	2.680	Bank of New York Mellon Corp	199.695,84	248.532,11	0,26
USD	110	Booking Holdings Inc	458.755,46	505.485,08	0,54
USD	11.720	Bristol Myers Squibb Co	474.633,26	449.867,65	0,48
USD	1.900	Broadcom Inc Reg	301.630,44	533.494,19	0,57
USD	3.430	Cardinal Health Inc	437.090,10	458.209,12	0,49
USD	1.920	Cencora Inc	478.507,22	510.709,05	0,54
USD	15.039	Chemours (The) Co Reg	176.484,60	202.747,15	0,22
USD	2.800	Cintas Corp	487.879,69	489.151,03	0,52
USD	10.690	Cisco Systems Inc	628.167,24	622.502,92	0,66
USD	6.520	Citigroup Inc	529.977,42	563.240,99	0,60
USD	17.880	Comcast Corp A	582.072,18	478.139,15	0,51
USD	4.400	ConocoPhillips Reg	369.783,24	354.224,44	0,38
USD	2.690	Dollar Tree Inc	231.766,54	216.056,26	0,23
USD	6.090	EBay Inc	387.726,89	471.411,97	0,50
USD	4.630	EOG Resources Inc	527.896,55	441.819,31	0,47
USD	2.300	Ferguson Enterprises Inc	467.074,51	439.622,11	0,47
USD	6.930	Fox Corp A Reg When Issued	363.136,37	371.935,66	0,39
USD	9.480	General Motors Co	432.221,56	491.932,08	0,52
USD	5.810	Gilead Sciences Inc	517.181,99	548.882,93	0,58
USD	3.190	Howmet Aerospace Inc Reg	423.537,51	532.766,25	0,57
USD	910	IDEXX Laboratories Inc	450.024,06	494.820,97	0,53
USD	1.330	Mastercard Inc A	626.253,96	643.871,91	0,68
USD	2.080	Mc Donald's Corp	557.159,63	537.972,85	0,57
USD	840	McKesson Corp	491.983,13	552.307,42	0,59
USD	4.960	Micron Technology Inc	555.186,98	706.334,06	0,75
USD	4.770	Microsoft Corp	1.702.219,01	2.102.746,07	2,23
USD	7.500	Newmont Corp Reg	467.732,91	538.171,84	0,57
USD	14.130	NVIDIA Corp	1.060.265,35	2.243.819,23	2,38
USD	2.570	O Reilly Automotive Inc	229.573,38	235.815,74	0,25
USD	1.860	Resmed Inc	395.943,93	433.327,21	0,46
USD	630	Samsung Electronics Co Ltd GDR	535.734,97	801.072,39	0,85
USD	4.630	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	696.809,14	1.100.568,28	1,17
USD	2.720	TE Connectivity Plc	388.313,43	508.210,22	0,54
USD	4.360	TJX Cos Inc	517.337,88	536.358,48	0,57
USD	1.410	Trane Technologies Plc Reg	497.167,20	506.373,55	0,54
USD	2.770	Union Pacific Corp	519.966,51	557.253,42	0,59
USD	2.040	Veeva Syst Inc	405.730,80	517.244,48	0,55
USD	1.980	Verisign Inc	472.524,34	471.125,24	0,50
USD	1.500	Vertex Pharmaceuticals Inc	596.218,87	499.987,23	0,53
USD	2.420	Visa Inc A	660.845,94	703.127,45	0,75

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
USD	5.770	Walmart Inc Reg	534.505,68	506.111,92	0,54
USD	2.020	Williams-Sonoma Inc Reg	348.390,40	336.021,96	0,36
			24.733.865,23	28.747.718,95	30,55
Summe Aktien			44.335.650,14	49.415.618,27	52,49
Zertifikate					
EUR	10.200	Invesco Physical Markets PLC Certif Gold Perpetual	2.844.424,52	3.213.918,00	3,41
EUR	20.000	WisdomTree Cmdty Sec Ltd Certif Nickel Perpetual	232.016,00	230.360,00	0,24
			3.076.440,52	3.444.278,00	3,65
USD	8.000	iShares Physical Metals Plc Certif Palladium Perpetual	222.311,37	244.367,85	0,26
Summe Zertifikate			3.298.751,89	3.688.645,85	3,91
Anleihen					
CZK	6.000.000	Czech Republic 3.5% Ser 145 22/30.05.35	230.372,03	227.119,62	0,24
EUR	200.000	ABN AMRO Bank NV 3.625% EMTN 23/10.01.26	200.676,00	200.736,00	0,21
EUR	400.000	Allianz Finance II BV 3% Ser 61 13/13.03.28	403.746,00	406.978,00	0,43
EUR	200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA 1.75% EMTN 22/26.11.25	193.908,00	199.881,00	0,21
EUR	490.000	Belgium 4.25% Ser 60 10/28.03.41	699.113,13	520.130,10	0,55
EUR	470.000	Belgium 5% OLO Ser 44 04/28.03.35	673.751,60	539.153,45	0,57
EUR	200.000	BPCE S.A. 0.25% 20/15.01.26	187.901,00	198.893,00	0,21
EUR	200.000	Bq Féd du Crédit Mutuel 0.75% EMTN Sen 19/08.06.26	187.632,00	198.090,00	0,21
EUR	400.000	Caterpillar Fin Serv Corp 3.742% EMTN 23/04.09.26	405.976,48	405.490,00	0,43
EUR	500.000	Cie de Saint-Gobain SA 1.375% EMTN Sen Reg S 17/14.06.27	487.158,00	492.445,00	0,52
EUR	200.000	Compagnie Fin du Cred Mutuel 3.375% EMTN 22/19.09.27	199.130,00	203.474,00	0,22
EUR	400.000	Deutsche Bank AG 4% EMTN 22/29.11.27	409.175,40	413.006,00	0,44
EUR	192.000	Deutsche Boerse AG 1.625% 15/08.10.25	188.119,68	191.979,84	0,20
EUR	500.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV 1.5% EMTN Reg S Sen 16/03.04.28	479.680,12	489.480,00	0,52
EUR	660.000	Deutschland 0% 19/15.08.29	637.292,85	607.427,70	0,65
EUR	760.000	Deutschland 0% 20/15.05.35	676.025,56	587.271,00	0,62
EUR	2.200.000	Deutschland 0% 20/15.08.30	1.970.188,00	1.973.312,00	2,10
EUR	680.000	Deutschland 0% 21/15.02.31	646.503,38	601.626,60	0,64
EUR	620.000	Deutschland 0% Sen 16/15.08.26	579.942,66	609.655,30	0,65
EUR	670.000	Deutschland 0% Sen 20/15.02.30	642.981,57	608.681,60	0,65
EUR	2.200.000	Deutschland 0% T-Bills 21/15.08.31	1.917.498,00	1.919.830,00	2,04
EUR	640.000	Deutschland 0.25% 18/15.08.28	635.049,00	608.195,20	0,65
EUR	620.000	Deutschland 0.5% Sen 17/15.08.27	626.738,36	603.154,60	0,64
EUR	520.000	Deutschland 3.25% 10/04.07.42	720.316,97	530.171,20	0,56
EUR	1.460.000	Espana 0.1% Ser 10Y 144A 21/30.04.31	1.226.435,00	1.268.031,90	1,35
EUR	2.160.000	Espana 0.6% EMTN Sen 19/31.10.29	1.970.190,96	2.006.748,00	2,13
EUR	1.040.000	Espana 1% Sen 20/31.10.50	626.628,60	558.105,60	0,59
EUR	1.260.000	Espana 1.3% Sen 16/31.10.26	1.233.355,20	1.249.819,20	1,33
EUR	700.000	Espana 2.55% Ser 10Y 144A 22/31.10.32	687.058,40	685.429,50	0,73
EUR	630.000	France 0.75% AOT Sen 18/25.11.28	581.449,85	598.878,00	0,64
EUR	580.000	France 2.75% OAT 12/25.10.27	592.897,82	586.600,40	0,62
EUR	500.000	Goldman Sachs Group Inc 0.875% EMTN Ser F 20/21.01.30	456.806,40	462.222,50	0,49
EUR	500.000	HSBC Holdings Plc 2.5% EMTN Ser 23 16/15.03.27	495.322,10	501.197,50	0,53
EUR	580.000	Ireland 2.4% T-Bonds 14/15.05.30	649.012,83	579.533,10	0,62

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
EUR	2.140.000	Italia 2.5% Ser 10Y 22/01.12.32	1.990.229,84	2.056.679,10	2,18
EUR	1.710.000	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	1.966.850,01	1.859.163,30	1,97
EUR	500.000	John Deere Bank SA 2.5% EMTN 22/14.09.26	497.166,20	500.982,50	0,53
EUR	450.000	JPMorgan Chase & Co 2.875% EMTN Sen 13/24.05.28	455.417,50	454.095,00	0,48
EUR	500.000	Linde Finance BV 1% EMTN Sen Reg S 16/20.04.28	481.305,00	485.767,50	0,52
EUR	195.000	Lloyds Bank Corp Markets Plc 2.375% EMTN Sen 20/09.04.26	190.803,80	195.154,05	0,21
EUR	500.000	Mercedes Benz Intl Fin BV 0.625% EMTN 19/06.05.27	474.025,89	486.795,00	0,52
EUR	500.000	Morgan Stanley 1.875% EMTN Sen Ser SERIES J 17/27.04.27	486.133,30	496.050,00	0,53
EUR	1.600.000	Netherlands 0.5% Reg S 19/15.01.40	1.180.477,35	1.117.360,00	1,19
EUR	650.000	Oesterreich 0.5% Sen 144A Reg S 19/20.02.29	642.366,22	612.404,00	0,65
EUR	1.000.000	Oesterreich 4.15% 07/15.03.37	1.257.210,16	1.091.765,00	1,16
EUR	670.000	Portugal 0.475% Treasury Sen 20/18.10.30	576.256,74	608.427,00	0,65
EUR	500.000	Siemens Financieringsmaatsc NV 1.25% 19/28.02.31	464.873,20	467.850,00	0,50
EUR	200.000	Société Générale SA 0.125% 20/24.02.26	186.910,00	198.393,00	0,21
EUR	400.000	Toyota Motor Cred Corp 0.125% EMTN 21/05.11.27	363.407,10	380.812,00	0,40
EUR	200.000	Unicredit SpA 0.325% EMTN Ser 689 21/19.01.26	187.981,19	198.886,00	0,21
EUR	500.000	Unilever Fin Netherlands BV 1.625% EMTN Ser 56 18/12.02.33	454.406,20	453.337,50	0,48
EUR	200.000	Walmart Inc 4.875% 09/21.09.29	220.714,00	217.951,00	0,23
			34.364.194,62	33.487.499,24	35,57
GBP	2.300.000	United Kingdom 0.375% 20/22.10.30	2.243.896,01	2.199.410,54	2,34
MXN	25.800.000	Intl Finance Corp 0% EMTN Ser 1673 17/20.01.37	430.898,24	449.881,22	0,48
PEN	870.000	IBRD 6% EMTN Ser 101648 23/19.01.28	212.454,73	217.772,06	0,23
PLN	900.000	Poland 5% Ser DS1034 24/25.10.34	205.864,98	205.588,30	0,22
TRY	18.380.000	EBRD 0% EMTN 25/28.05.27	228.578,04	229.072,48	0,24
Summe Anleihen			37.916.258,65	37.016.343,46	39,32
Sonstige Wertpapiere					
Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte					
CAD	140	Constellation Software Inc Droits d'Attribut 31.03.40**	0,00	0,01	0,00
Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte			0,00	0,01	0,00

** Im Rahmen einer Kapitalmaßnahme wurden dem Fonds auf die damals im Portfolio befindlichen Aktien der Constellation Software Inc. Bezugsrechte in Höhe von 140 Stück „Constellation Software Inc. Droits d'Attribution 31.03.40“ zugeteilt. Diese Bezugsrechte tragen einen Wert von EUR 0,01.

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	306	OptoFlex X Dist	524.347,61	562.568,76	0,60
Summe Investmentfonds (OGAW)			524.347,61	562.568,76	0,60
Indexfonds (OGAW)					
EUR	720	Invesco Markets II Plc CoinShares GI Blockchain UCITS Cap	89.005,82	102.916,80	0,11
Summe Indexfonds (OGAW)			89.005,82	102.916,80	0,11
Summe des Wertpapierbestandes			86.164.014,11	90.786.093,15	96,43
<u>Optionen</u>					
<u>Notierte Finanzinstrumente</u>					
Indexoptionen					
USD	1	Nasdaq 100 Stock Index PUT 10/25 OPRA 22000	32.417,18	1.774,54	0,00
USD	1	Nasdaq 100 Stock Index PUT 11/25 OPRA 23000	36.181,24	19.209,33	0,02
USD	5	S&P 500 Index PUT 10/25 OPRA 6200	37.313,43	3.063,96	0,00
USD	5	S&P 500 Index PUT 11/25 OPRA 6400	54.850,70	24.681,90	0,03
Summe der Optionen			160.762,55	48.729,73	0,05
Bankguthaben				3.173.460,86	3,37
Bankverbindlichkeiten				-281,20	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				136.618,34	0,15
Nettovermögen				94.144.620,88	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes sowie Aufgliederung nach Währungen

zum 30. September 2025

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Staaten und Regierungen	28,93 %
Finanzen	19,87 %
Technologien	15,40 %
Nachhaltige Konsumgüter	8,16 %
Gesundheitswesen	5,54 %
Industrie	4,71 %
Telekommunikationsdienste	4,14 %
Rohstoffe	3,16 %
Nicht zyklische Konsumgüter	2,28 %
Energie	1,54 %
Dienstprogramme	1,04 %
Internationale Institutionen	0,95 %
Investmentfonds	0,71 %
Gesamt	<u>96,43 %</u>

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes sowie Aufgliederung nach Währungen (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	30,72 %
Deutschland	11,61 %
Spanien	8,84 %
Vereinigtes Königreich	8,74 %
Irland	5,48 %
Niederlande	4,89 %
Italien	4,36 %
Frankreich	4,18 %
Japan	3,11 %
Österreich	1,81 %
Kanada	1,74 %
Belgien	1,71 %
Australien	1,47 %
Schweiz	1,40 %
China	1,18 %
Taiwan	1,17 %
Luxemburg	1,13 %
Südkorea	0,85 %
Portugal	0,65 %
Dänemark	0,46 %
Jersey	0,24 %
Tschechische Republik	0,24 %
Norwegen	0,23 %
Polen	0,22 %
Gesamt	<u>96,43 %</u>

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes sowie Aufgliederung nach Währungen (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

Aufgliederung nach Währungen

(in Prozent des Nettovermögens)

Euro	46,86 %
Amerikanischer Dollar	30,81 %
Britisches Pfund	7,76 %
Japanischer Yen	3,11 %
Kanadischer Dollar	1,74 %
Australischer Dollar	1,47 %
Schweizer Franken	1,40 %
Hongkong Dollar	1,18 %
Mexikanischer Peso	0,48 %
Dänische Krone	0,46 %
Neue türkische Lira (1 TRY=1.000.000 TRL)	0,24 %
Tschechische Krone	0,24 %
Nuevo Sol Peru	0,23 %
Norwegische Krone	0,23 %
Polnischer Zloty	0,22 %
Gesamt	<u>96,43 %</u>

Wertpapierbestandsveränderungen

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

Währung	Bezeichnung	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
Aktien			
AUD	Northern Star Resources Ltd	69.737	66.454
AUD	Rio Tinto Ltd Reg	5.440	5.440
AUD	Telstra Corp Ltd	160.440	166.910
AUD	Wesfarmers Ltd	8.990	8.990
AUD	Woodside Energy Group Ltd	33.650	13.580
CAD	Agnico Eagle Mines Ltd	1.800	5.031
CAD	Dollarama Inc	1.970	1.970
CAD	Kinross Gold Corp Reg	25.250	70.607
CAD	Loblaw Co Ltd	13.240	0
CAD	Manulife Financial Corp	17.740	0
CAD	Nutrien Ltd Reg	0	4.710
CAD	Sun Life Financial Inc	6.910	6.910
CAD	Wheaton Precious Metals Corp Reg	5.000	0
CHF	ABB Ltd Reg	12.470	18.110
CHF	Amrize AG Partizsch	2.740	2.740
CHF	Givaudan SA Reg	0	70
CHF	Holcim Ltd Reg	6.630	0
CHF	Novartis AG Reg	10.800	3.860
CHF	Roche Holding Ltd Pref	150	980
CHF	Schindler Holding Ltd Partizsch	1.260	1.260
CHF	Sika Ltd	1.300	1.300
CHF	Swatch Group AG	560	0
CHF	Swiss Re AG	1.920	1.920
CHF	UBS Group Inc	13.890	13.890
DKK	AP Moeller Maersk AS B	260	0
DKK	Novo Nordisk AS B	3.620	6.740
EUR	Ahold Delhaize NV	14.250	0
EUR	Air Liquide SA	2.710	4.190
EUR	Allianz SE Reg	1.150	1.150
EUR	Amadeus IT Group SA A	5.660	5.660
EUR	ASML Holding NV	620	620
EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	51.660	10.630
EUR	Banco Santander Reg SA	136.970	64.370
EUR	BNP Paribas SA A	9.550	9.550
EUR	Caixabank SA	64.850	0
EUR	CapGemini SE	0	970
EUR	Cie de Saint-Gobain SA	8.160	8.160
EUR	Danone	3.580	3.580
EUR	Deutsche Bank AG Reg	18.130	18.130
EUR	Deutsche Boerse AG Reg	1.700	1.700
EUR	Deutsche Post AG	12.870	8.600
EUR	Deutsche Telekom AG Reg	17.360	0
EUR	ENEL SpA	31.750	85.550
EUR	Engie SA	27.100	16.210
EUR	EssilorLuxottica SA	1.640	1.640
EUR	Henkel AG & Co KGaA Pref	3.120	3.120
EUR	Iberdrola SA	28.625	28.625
EUR	Industria de Diseno Textil SA	3.480	9.100

Wertpapierbestandsveränderungen (Fortsetzung)

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

Währung	Bezeichnung	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
EUR	ING Groep NV	23.360	23.360
EUR	Intesa Sanpaolo SpA	126.380	126.380
EUR	K+S AG Reg	16.000	0
EUR	KBC Group NV	5.500	0
EUR	L'Oréal SA	0	790
EUR	Mercedes-Benz Group AG Reg	9.110	5.390
EUR	Neste Corporation	0	9.020
EUR	Nordea Bank Abp Reg	30.050	30.050
EUR	Orange SA	34.830	0
EUR	Sanofi SA	5.010	5.010
EUR	Schneider Electric SE	1.750	1.750
EUR	Siemens AG Reg	2.440	4.160
EUR	SK Hynix Inc DR GDR	3.210	3.210
EUR	Société Générale SA	6.060	6.060
EUR	Telefonica SA	105.060	0
EUR	Totalenergies SE	12.190	17.980
EUR	Unicredit SpA Reg	5.620	5.620
EUR	Veolia Environnement SA	16.590	0
EUR	Wolters Kluwer NV	2.110	2.110
GBP	3i Group Plc	11.590	0
GBP	Barclays Plc	257.840	133.570
GBP	Compass Group Plc Reg	9.970	9.970
GBP	Experian Plc	7.290	7.290
GBP	Glencore Plc	0	64.560
GBP	GSK Plc	26.630	46.040
GBP	Haleon Plc	106.480	106.480
GBP	HSBC Holdings Plc	82.630	22.300
GBP	Lloyds Banking Group Plc	566.360	0
GBP	London Stock Exchange Gr Plc	2.790	2.790
GBP	National Grid Plc Reg	65.190	65.190
GBP	NatWest Gr Plc	85.460	0
GBP	Pearson Plc	28.410	28.410
GBP	Prudential Plc	43.450	0
GBP	Reckitt Benckiser Group Plc	5.660	5.660
GBP	Relx Plc	24.290	9.060
GBP	SSE Plc	13.560	13.560
GBP	Tesco Plc	98.320	85.590
GBP	Unilever Plc	7.010	7.010
GBP	Vodafone Group Plc	608.670	0
HKD	JD.com Inc Reg A	36.250	0
HKD	Netease Inc Reg	21.770	0
JPY	Advantest Corp	8.050	0
JPY	Aeon Co Ltd	47.000	0
JPY	Canon Inc	9.930	9.930
JPY	Chugai Pharmaceutical Co Ltd	4.910	4.910
JPY	Fast Retailing Holdings Co Ltd	0	790
JPY	Hoya Corp	2.410	4.070
JPY	Itochu Corp	4.960	4.960
JPY	Keyence Corp	230	1.120
JPY	Marubeni Corp	26.660	26.660
JPY	Mitsubishi Corp	43.930	18.770
JPY	Mitsubishi Heavy Ind Ltd	11.800	11.800
JPY	Mitsubishi UFJ Fin Group Inc	0	24.420
JPY	Mitsui & Co Ltd	22.500	22.500
JPY	Mizuho Financial Group Inc	10.610	23.130

Wertpapierbestandsveränderungen (Fortsetzung)

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

Währung	Bezeichnung	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
JPY	NEC Corp	18.510	0
JPY	Nippon Telegraph & Teleph Corp	315.710	315.710
JPY	Recruit Holdings Co Ltd	10.320	0
JPY	Seven & I Holdings Co Ltd	20.250	20.250
JPY	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	0	4.800
JPY	SoftBank Corp Reg	578.510	578.510
JPY	Sony Financial Hgs Inc	10.850	0
JPY	Sony Group Corp	18.270	17.770
JPY	Sumitomo Mitsui Fin Group Inc	17.460	25.650
JPY	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	0	14.610
JPY	Tokio Marine Holdings Inc	6.370	6.370
JPY	Toyota Motor Corp	0	15.490
NOK	Aker BP ASA	10.000	0
SEK	Assa Abloy AB B	0	12.660
SGD	DBS Group Holdings Ltd	13.550	13.550
SGD	Oversea-Chinese Bankg Corp Ltd	16.140	16.140
SGD	United Overseas Bank Ltd Local	0	15.080
USD	AbbVie Inc	1.700	3.230
USD	Accenture Plc	1.130	1.130
USD	Adobe Inc Reg	1.400	140
USD	Aflac Inc	1.650	1.650
USD	Allstate Corp	1.100	1.100
USD	Alphabet Inc A	2.360	760
USD	Amazon.com Inc	440	7.020
USD	American Express Co	840	840
USD	American Intl Group Inc	6.870	0
USD	Amphenol Corp A	2.570	6.230
USD	Analog Devices Inc	0	900
USD	Apple Inc Reg	820	3.160
USD	Applied Materials Inc	0	1.510
USD	Arch Capital Group Ltd	4.770	4.770
USD	Archer-Daniels Midland Co	6.430	6.430
USD	Arista Networks Inc	1.090	1.090
USD	Arista Networks Inc	9.840	6.500
USD	AT&T Inc	21.710	0
USD	Autodesk Inc	830	1.640
USD	Automatic Data Processing Inc	650	1.640
USD	Autozone Inc	70	70
USD	Bank of New York Mellon Corp	5.870	7.480
USD	Booking Holdings Inc	130	70
USD	Boston Scientific Corp	5.530	5.530
USD	Bristol Myers Squibb Co	11.720	0
USD	Broadcom Inc Reg	2.170	2.810
USD	Brown & Brown Inc Reg	3.080	3.080
USD	Bunge Global SA Partizsch	0	2.330
USD	Cardinal Health Inc	5.020	1.590
USD	Caterpillar Inc Reg	1.200	1.200
USD	Cencora Inc	3.520	3.100
USD	Centene Corp	830	3.700
USD	Charles Schwab Corp	5.320	5.320
USD	Chemours (The) Co Reg	15.039	0
USD	Chipotle Mexican Shares A	6.560	6.560
USD	Chubb Ltd N	810	810

Wertpapierbestandsveränderungen (Fortsetzung)

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

Währung	Bezeichnung	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
USD	Cigna Group Reg	0	950
USD	Cintas Corp	3.780	980
USD	Cisco Systems Inc	11.530	8.390
USD	Citigroup Inc	6.520	0
USD	CME Group Inc A	0	1.950
USD	Coca-Cola Co	4.140	10.180
USD	Colgate-Palmolive Co	6.090	6.090
USD	Comcast Corp A	16.130	4.280
USD	ConocoPhillips Reg	6.300	4.990
USD	Copart Inc	4.340	10.620
USD	Costco Wholesale Corp	640	640
USD	CRH Plc	5.590	5.590
USD	CSX Corp	0	8.520
USD	CVS Health Corp	0	2.950
USD	Devon Energy Corp Reg	0	7.770
USD	Dollar Tree Inc	2.690	0
USD	Doordash Inc	1.950	1.950
USD	Eaton Corp Plc	600	1.210
USD	EBay Inc	2.820	1.080
USD	Ecolab Inc	850	2.030
USD	Electronic Arts Inc	3.050	3.050
USD	EOG Resources Inc	6.770	3.640
USD	Fair Isaac Corp Reg	110	110
USD	Fastenal Co	0	4.690
USD	Ferguson Enterprises Inc	3.920	1.620
USD	Fidelity Natl Inform Serv Inc	0	5.420
USD	Fiserv Inc	0	2.610
USD	Fortinet Inc	1.190	4.650
USD	Fox Corp A Reg When Issued	6.930	0
USD	Freeport McMoRan Inc	6.000	12.500
USD	General Motors Co	9.480	0
USD	Gilead Sciences Inc	3.670	3.450
USD	Goldman Sachs Group Inc	0	680
USD	Hartford Insurance Group Inc	2.700	2.700
USD	HCA Healthcare Inc	1.050	1.050
USD	Home Depot Inc	1.560	1.560
USD	Howmet Aerospace Inc Reg	3.190	0
USD	HP Inc	10.580	10.580
USD	IBM Corp	0	1.660
USD	IDEXX Laboratories Inc	1.397	1.617
USD	Illinois Tool Works Inc	0	1.510
USD	Intercontinental Exchang Inc	0	2.490
USD	Intuit Inc	860	1.270
USD	Intuitive Surgical Inc	650	1.230
USD	Johnson & Johnson	3.230	5.450
USD	Johnson Controls Intl Plc	2.970	2.970
USD	JPMorgan Chase & Co	2.710	5.350
USD	Keysight Technologies Inc Reg	2.210	2.210
USD	Kimberly-Clark Corp	0	2.290
USD	KLA Corp Reg	520	520
USD	Kroger Co Reg	3.310	3.310
USD	Lam Research Corp	0	310
USD	Lam Research Corp	3.100	3.100
USD	Linde Plc	500	940
USD	Lowe's Companies Inc	0	1.120
USD	Marsh & McLennan Cos Inc	0	1.300
USD	Mastercard Inc A	1.700	370
USD	McDonald's Corp	2.080	1.520
USD	McKesson Corp	840	0
USD	Merck & Co Inc	3.480	5.810

Wertpapierbestandsveränderungen (Fortsetzung)

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

Währung	Bezeichnung	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
USD	Metlife Inc	0	5.410
USD	Mettler Toledo Intl Inc	40	270
USD	Micron Technology Inc	4.960	0
USD	Microsoft Corp	1.660	600
USD	Mondelez Intl Inc	5.210	5.210
USD	Moody's Corp	420	900
USD	Nasdaq Inc	5.920	5.920
USD	Newmont Corp Reg	14.250	14.720
USD	NVIDIA Corp	3.040	2.400
USD	NXP Semiconductor NV	0	730
USD	O Reilly Automotive Inc	2.570	0
USD	Old Dominion Freight Lines Inc	1.180	2.150
USD	Otis Worldwide Corp Reg	7.670	7.670
USD	Ovintiv Inc	0	4.820
USD	Palo Alto Networks Inc	3.470	4.060
USD	Parker Hannifin Corp	420	420
USD	Paychex Inc	1.350	1.350
USD	PayPal Holdings Inc	2.220	2.220
USD	Pepsico Inc	3.360	3.360
USD	PNC Financial Serv Group	0	2.410
USD	Procter & Gamble Co	2.530	2.530
USD	Prudential Financial Inc	0	3.780
USD	Qualcomm Inc	2.670	2.670
USD	Regeneron Pharmaceuticals Inc	0	390
USD	Republic Services Inc	1.920	1.920
USD	Resmed Inc	2.260	400
USD	S&P Global Inc	950	950
USD	Salesforce Inc	4.200	4.200
USD	Samsung Electronics Co Ltd GDR	630	0
USD	ServiceNow Inc Reg	200	390
USD	Sherwin Williams Co	1.070	1.070
USD	Synopsys Inc	0	330
USD	Sysco Corp	5.520	5.520
USD	T Rowe Price Group Inc	3.530	3.530
USD	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	4.630	0
USD	TE Connectivity Plc	2.720	0
USD	Texas Instruments Inc	0	1.470
USD	Thermo Fisher Scientific Inc	0	740
USD	TJX Cos Inc	6.010	1.650
USD	Trane Technologies Plc Reg	1.950	540
USD	Travelers Cies Inc	0	1.110
USD	Union Pacific Corp	2.770	0
USD	United Health Group Inc	580	1.830
USD	Veeva Syst Inc	1.600	590
USD	Verisign Inc	1.980	0
USD	Verisk Analytics Inc	680	680
USD	Verizon Communications Inc	6.130	11.820
USD	Vertex Pharmaceuticals Inc	1.500	560
USD	Visa Inc A	1.640	930
USD	Walmart Inc Reg	7.720	10.380
USD	Waste Management Inc	1.160	1.160
USD	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	2.390	2.390
USD	Williams-Sonoma Inc Reg	2.020	0
USD	Workday Inc A	1.460	2.250
USD	Yum! Brands Inc	1.670	1.670
USD	Zoetis Inc A	5.640	5.640

Wertpapierbestandsveränderungen (Fortsetzung)

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

Währung	Bezeichnung	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
<u>Zertifikate</u>			
EUR	Invesco Physical Markets PLC Certif Gold Perpetual	10.200	0
EUR	WisdomTree Cmdty Sec Ltd Certif Nickel Perpetual	20.000	0
USD	iShares Physical Metals Plc Certif Palladium Perpetual	8.000	0
<u>Anleihen</u>			
AUD	Australia 0.25% Ser TB161 20/21.11.25	350.000	350.000
AUD	Australia 3.25% Ser TB 139 13/21.04.25	0	300.000
CZK	Czech Republic 3.5% Ser 145 22/30.05.35	6.000.000	0
EUR	Allianz Finance II BV 3% Ser 61 13/13.03.28	200.000	0
EUR	Caterpillar Fin Serv Corp 3.742% EMTN 23/04.09.26	211.000	0
EUR	Cie de Saint-Gobain SA 1.375% EMTN Sen Reg S 17/14.06.27	500.000	0
EUR	Deutsche Bank AG 4% EMTN 22/29.11.27	200.000	0
EUR	Deutsche Telekom Intl Fin BV 1.5% EMTN Reg S Sen 16/03.04.28	296.000	0
EUR	Deutschland 2.8% 23/12.06.25	2.400.000	2.400.000
EUR	Espana 0.1% Ser 10Y 144A 21/30.04.31	750.000	0
EUR	Espana 0.6% EMTN Sen 19/31.10.29	1.500.000	0
EUR	Espana 1.3% Sen 16/31.10.26	660.000	0
EUR	Espana 1.6% Sen 15/30.04.25	0	590.000
EUR	Espana 2.55% Ser 10Y 144A 22/31.10.32	700.000	0
EUR	France 0% T-Notes Sen 19/25.03.25	0	600.000
EUR	France 1.75% OAT 14/25.11.24	0	590.000
EUR	GlaxoSmithKline Capital Plc 4% EMTN Ser 8 05/16.06.25	0	183.000
EUR	Goldman Sachs Group Inc 0.875% EMTN Ser F 20/21.01.30	500.000	0
EUR	HSBC Holdings Plc 2.5% EMTN Ser 23 16/15.03.27	305.000	0
EUR	Italia 1.45% T-Bonds Ser15Y Sen 20/01.03.36	0	1.490.000
EUR	Italia 2.5% Ser 10Y 22/01.12.32	900.000	0
EUR	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	0	570.000
EUR	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	1.200.000	0
EUR	John Deere Bank SA 2.5% EMTN 22/14.09.26	310.000	0
EUR	JPMorgan Chase & Co 2.875% EMTN Sen 13/24.05.28	450.000	0
EUR	Linde Finance BV 1% EMTN Sen Reg S 16/20.04.28	500.000	0
EUR	Mercedes Benz Intl Fin BV 0.625% EMTN 19/06.05.27	291.000	0
EUR	Morgan Stanley 1.875% EMTN Sen Ser SERIES J 17/27.04.27	298.000	0
EUR	Siemens Financieringsmaatsc NV 1.25% 19/28.02.31	500.000	0
EUR	Sky Ltd 2.5% EMTN Ser 3 Sen Reg S 14/15.09.26	0	196.000
EUR	Toyota Motor Cred Corp 0.125% EMTN 21/05.11.27	182.000	0
EUR	Unilever Fin Netherlands BV 1.625% EMTN Ser 56 18/12.02.33	500.000	0
EUR	Walmart Inc 4.875% 09/21.09.29	200.000	0
GBP	United Kingdom 0.375% 20/22.10.30	2.300.000	0
GBP	United Kingdom 2% T-Stock Sen 15/07.09.25	0	160.000
MXN	Intl Finance Corp 0% EMTN Ser 1673 17/20.01.37	25.800.000	0
PEN	IBRD 6% EMTN Ser 101648 23/19.01.28	870.000	0

Wertpapierbestandsveränderungen (Fortsetzung)

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

Währung	Bezeichnung	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
PLN	Poland 5% Ser DS1034 24/25.10.34	900.000	0
TRY	EBRD 0% EMTN 25/28.05.27	18.380.000	0
USD	US 2% T-Notes Ser F-2026 16/15.11.26	0	2.200.000
USD	US 2.25% Ser F-2025 15/15.11.25	2.000.000	2.000.000
USD	US 3.5% Ser B-2033 23/15.02.33	1.249.800	2.149.800

Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte

CAD	Constellation Software Inc Droits d'Attribut 31.03.40	140	0
-----	---	-----	---

Indexoptionen

EUR	DAX Germany Index PUT 06/25 EUX 21500	22	22
EUR	DAX Germany Index PUT 06/25 EUX 22500	16	16
EUR	DAX Germany Index PUT 09/25 EUX 23000	16	16
EUR	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index PUT 09/25 EUX 5300	30	30
USD	Nasdaq 100 Stock Index PUT 10/25 OPRA 22000	1	0
USD	Nasdaq 100 Stock Index PUT 11/25 OPRA 23000	1	0
USD	S&P 500 Index PUT 01/25 OPRA 5800	8	8
USD	S&P 500 Index PUT 03/25 OPRA 6000	4	4
USD	S&P 500 Index PUT 06/25 OPRA 6000	2	2
USD	S&P 500 Index PUT 10/24 OPRA 5000	0	4
USD	S&P 500 Index PUT 10/25 OPRA 6200	5	0
USD	S&P 500 Index PUT 11/25 OPRA 6400	5	0

Investmentfonds (OGAW)

EUR	Legal & General ICAV Em Mks Gov Bd Local Cur Index Fd I Cap	1.971.911	1.971.911
EUR	OptoFlex X Dist	736	430
JPY	Pictet Short Term Money Market JPY I Cap	0	300

Indexfonds (OGAW)

EUR	Amundi ETF ICAV S&P SmallCap 600 Screened UCITS Dist	26.000	26.000
EUR	Invesco Markets II Plc CoinShares GI Blockchain UCITS Cap	24.520	23.800
EUR	iShares IV Plc MSCI EM IMI Screened UCITS ETF Dist	470.000	470.000
EUR	Multi Units Lux Amundi MSCI China ESG Sel Ex UCITS ETF Cap	0	6.800
EUR	Xtrackers MSCI Mexico UCITS ETF 1C Cap	140.000	140.000

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. September 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	126.042.885,84
Optionskontrakte zum Marktwert	97.459,47
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	322.173,28
Bankguthaben	7.217.437,98
Ausstehende Zeichnungsbeträge	50,94
Forderungen aus Wertpapiererträgen	237.190,27
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	10.902,07
Forderungen aus Terminkontrakten	1.340,48
Rechnungsabgrenzungsposten	1.166,08
Gesamtaktiva	133.930.606,41

Passiva

Bankverbindlichkeiten	514,58
Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	84.880,68
Verbindlichkeiten aus der erfolgsabhängigen Vergütung	452.792,35
Verbindlichkeiten aus der Verwaltungs- und Portfoliomanagervergütung	68.595,44
Sonstige Verbindlichkeiten	231.009,88
Sonstige Passiva	10.902,06
Gesamtpassiva	848.694,99
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	133.081.911,42

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
F	630.388,090	EUR	120,23	75.793.968,89
P	65.029,999	EUR	79,55	5.173.458,76
SL	277.804,925	EUR	173,61	48.230.160,08
X	55.900,000	EUR	53,09	2.967.512,49
Y	17.159,000	EUR	53,43	916.811,20
				133.081.911,42

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

Erträge

Erträge aus Investmentanlagen	1.341.893,82
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	370.905,13
Bankzinsen	112.848,36
Gesamterträge	1.825.647,31

Aufwendungen

Verwaltungsvergütung	115.143,80
Portfoliomanagervergütung	648.999,29
Vergütung der Vertriebspartner	645.488,82
Erfolgsabhängige Vergütung	452.792,35
Verwahrstellenvergütung	30.316,10
Bankspesen und sonstige Gebühren	19.416,35
Transaktionskosten	229.517,04
Zentralverwaltungsaufwand	131.110,07
Prüfungskosten	13.690,14
Sonstiger Verwaltungsaufwand und sonstige Aufwendungen	65.325,46
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	58.972,80
Bezahlte Bankzinsen	13.400,98
Ordentlicher Nettobetragsausgleich	29.147,68
Gesamtaufwendungen	2.453.320,88

Ordentlicher Nettoverlust	-627.673,57
---------------------------	-------------

Nettorealisierte Gewinne/Verluste

- aus Wertpapieren	2.962.359,40
- aus Optionen	432.179,19
- aus Terminkontrakten	77.999,83
- aus Devisentermingeschäften	3.164,24
- aus Devisengeschäften	-300.436,65

Realisiertes Ergebnis	2.547.592,44
-----------------------	--------------

Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste

- aus Wertpapieren	6.823.253,80
- aus Optionen	-133.526,61
- aus Terminkontrakten	10.902,07

Ergebnis des Geschäftsjahres	9.248.221,70
------------------------------	--------------

Zeichnung von Anteilen	33.483.965,82
------------------------	---------------

Rücknahme von Anteilen	-10.392.592,24
------------------------	----------------

Ordentlicher Nettobetragsausgleich	29.147,68
------------------------------------	-----------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	32.368.742,96
--	---------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	100.713.168,46
---	----------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	133.081.911,42
---	----------------

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. September 2025

Nettovermögen	Währung	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2025
	EUR	74.624.590,13	100.713.168,46	133.081.911,42

Anteilwert	Währung	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2025
F	EUR	96,69	110,93	120,23
P	EUR	64,40	73,63	79,55
SL	EUR	140,45	161,38	173,61
X	EUR	-	-	53,09
Y	EUR	-	-	53,43

Wertentwicklung pro Anteil (in %) *	Währung	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2025
F	EUR	5,41	14,73	8,38
P	EUR	4,97	14,33	8,04
SL	EUR	4,01	14,90	7,58

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
F	508.915,000	178.187,967	-56.714,877	630.388,090
P	60.694,771	40.971,026	-36.635,798	65.029,999
SL	246.559,925	35.747,000	-4.502,000	277.804,925
X	-	55.900,000	-	55.900,000
Y	-	23.278,000	-6.119,000	17.159,000

TER pro Anteil zum 30.09.2025	exklusiv erfolgsabhängige Vergütung (in %)	inklusive erfolgsabhängige Vergütung (in %)
F	0,97	1,61
P	1,31	1,76
SL	2,32	2,32
X	0,31	**0,82
Y	0,36	**0,93

**annualisierte TER

* Die Prozentwerte geben die jährliche Wertentwicklung zum jeweiligen Geschäftsjahresende der letzten 3 Geschäftsjahre an.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Angabe der Wertentwicklungen nicht berücksichtigt.

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 30. September 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
AUD	83.611	Northern Star Resources Ltd	859.701,96	1.118.820,53	0,84
AUD	265.570	Telstra Corp Ltd	629.924,36	721.814,04	0,54
AUD	62.730	Woodside Energy Group Ltd	825.745,23	814.645,19	0,61
			2.315.371,55	2.655.279,76	1,99
CAD	3.500	Agnico Eagle Mines Ltd	454.835,72	501.809,25	0,38
CAD	25.810	Loblaw Co Ltd	900.190,21	849.816,96	0,64
CAD	34.570	Manulife Financial Corp	921.560,17	916.857,12	0,69
CAD	10.000	Wheaton Precious Metals Corp Reg	857.284,93	952.605,71	0,72
			3.133.871,03	3.221.089,04	2,43
CHF	12.920	Holcim Ltd Reg	834.616,04	930.491,28	0,70
CHF	13.520	Novartis AG Reg	1.356.742,89	1.447.685,46	1,09
CHF	1.120	Swatch Group AG	187.720,95	179.015,49	0,13
			2.379.079,88	2.557.192,23	1,92
DKK	510	AP Moeller Maersk AS B	922.245,98	851.656,01	0,64
EUR	27.770	Ahold Delhaize NV	974.579,40	956.676,50	0,72
EUR	79.960	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	943.045,50	1.306.546,40	0,98
EUR	141.470	Banco Santander Reg SA	1.144.350,83	1.255.404,78	0,94
EUR	126.370	Caixabank SA	1.083.749,12	1.130.506,02	0,85
EUR	25.080	Deutsche Post AG	939.250,80	951.535,20	0,71
EUR	33.730	Deutsche Telekom AG Reg	1.078.750,70	978.507,30	0,74
EUR	52.800	Engie SA	931.392,00	963.864,00	0,72
EUR	33.000	K+S AG Reg	392.040,00	380.820,00	0,29
EUR	10.720	KBC Group NV	1.066.640,00	1.087.544,00	0,82
EUR	17.760	Mercedes-Benz Group AG Reg	968.579,70	949.627,20	0,71
EUR	67.880	Orange SA	924.865,00	937.422,80	0,70
EUR	204.720	Telefonica SA	932.294,88	900.358,56	0,68
EUR	32.330	Veolia Environnement SA	997.527,50	936.923,40	0,70
			12.377.065,43	12.735.736,16	9,56
GBP	22.590	3i Group Plc	1.020.690,40	1.058.296,63	0,80
GBP	242.220	Barclays Plc	841.346,58	1.053.441,14	0,79
GBP	117.560	HSBC Holdings Plc	1.245.914,61	1.407.504,97	1,06
GBP	1.103.630	Lloyds Banking Group Plc	1.009.009,76	1.059.852,00	0,80
GBP	166.530	NatWest Gr Plc	943.683,87	995.185,72	0,75
GBP	84.670	Prudential Plc	951.637,53	1.009.844,16	0,76
GBP	29.690	Relx Plc	1.190.992,91	1.209.951,97	0,91
GBP	191.580	Tesco Plc	896.824,43	977.849,34	0,73
GBP	680.000	Vodafone Group Plc	575.871,95	671.256,76	0,50
			8.675.972,04	9.443.182,69	7,10
HKD	70.640	JD.com Inc Reg A	952.644,14	1.070.248,76	0,80
HKD	42.410	Netease Inc Reg	1.015.957,88	1.098.586,46	0,83
			1.968.602,02	2.168.835,22	1,63
JPY	15.680	Advantest Corp	1.084.645,14	1.323.727,25	0,99
JPY	91.580	Aeon Co Ltd	953.423,84	947.283,38	0,71
JPY	49.030	Mitsubishi Corp	993.332,89	997.641,34	0,75
JPY	36.080	NEC Corp	931.845,43	985.299,05	0,74
JPY	20.120	Recruit Holdings Co Ltd	1.085.406,21	923.250,43	0,69

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
JPY	21.150	Sony Financial Hgs Inc	18.115,37	19.987,99	0,01
JPY	21.150	Sony Group Corp	444.858,38	519.078,26	0,39
			5.511.627,26	5.716.267,70	4,28
NOK	22.400	Aker BP ASA	505.413,26	483.585,12	0,36
USD	3.540	Adobe Inc Reg	1.299.068,73	1.062.798,42	0,80
USD	9.910	Alphabet Inc A	1.218.326,49	2.050.403,00	1,54
USD	13.390	American Intl Group Inc	903.695,22	895.059,87	0,67
USD	11.395	Apple Inc Reg	1.940.032,95	2.469.474,32	1,86
USD	6.500	Arista Networks Inc	447.367,73	806.089,62	0,61
USD	42.310	AT&T Inc	1.066.717,42	1.016.923,61	0,76
USD	5.230	Bank of New York Mellon Corp	389.203,23	485.008,55	0,36
USD	220	Booking Holdings Inc	889.143,88	1.010.970,17	0,76
USD	24.140	Bristol Myers Squibb Co	977.614,91	926.604,54	0,70
USD	3.690	Broadcom Inc Reg	587.761,38	1.036.101,88	0,78
USD	6.690	Cardinal Health Inc	852.516,85	893.708,16	0,67
USD	3.750	Cencora Inc	934.584,42	997.478,62	0,75
USD	31.294	Chemours (The) Co Reg	367.239,12	421.887,71	0,32
USD	5.450	Cintas Corp	949.622,97	952.097,54	0,72
USD	20.020	Cisco Systems Inc	1.157.372,41	1.165.809,95	0,88
USD	12.710	Citigroup Inc	1.033.130,83	1.097.974,38	0,83
USD	34.840	Comcast Corp A	1.132.003,35	931.676,07	0,70
USD	8.000	ConocoPhillips Reg	672.333,16	644.044,43	0,48
USD	5.240	Dollar Tree Inc	451.470,88	420.867,95	0,32
USD	11.860	EBay Inc	766.764,84	918.053,53	0,69
USD	9.030	EOG Resources Inc	1.028.210,85	861.690,80	0,65
USD	4.480	Ferguson Enterprises Inc	909.779,92	856.307,42	0,64
USD	13.490	Fox Corp A Reg When Issued	706.884,50	724.013,28	0,54
USD	18.480	General Motors Co	841.172,59	958.956,21	0,72
USD	10.790	Gilead Sciences Inc	948.333,00	1.019.354,02	0,77
USD	6.210	Howmet Aerospace Inc Reg	824.435,59	1.037.140,56	0,78
USD	1.770	IDEXX Laboratories Inc	808.563,68	962.453,98	0,72
USD	2.600	Mastercard Inc A	1.224.698,24	1.258.696,97	0,95
USD	4.050	Mc Donald's Corp	1.084.854,09	1.047.495,21	0,79
USD	1.630	McKesson Corp	954.681,54	1.071.739,39	0,81
USD	9.670	Micron Technology Inc	1.082.390,75	1.377.066,60	1,03
USD	9.300	Microsoft Corp	3.338.062,79	4.099.693,60	3,08
USD	14.400	Newmont Corp Reg	898.047,18	1.033.289,93	0,78
USD	27.530	NVIDIA Corp	2.188.642,78	4.371.715,73	3,28
USD	5.000	O Reilly Automotive Inc	446.640,82	458.785,48	0,34
USD	3.970	Resmed Inc	852.750,65	924.897,31	0,69
USD	1.210	Samsung Electronics Co Ltd GDR	1.028.951,29	1.538.567,60	1,16
USD	9.020	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	1.357.238,20	2.144.087,66	1,61
USD	5.310	TE Connectivity Plc	758.556,09	992.130,98	0,75
USD	8.500	TJX Cos Inc	1.008.571,55	1.045.653,01	0,79
USD	2.750	Trane Technologies Plc Reg	969.652,37	987.607,98	0,74
USD	5.410	Union Pacific Corp	1.015.530,26	1.088.354,14	0,82
USD	3.980	Veeva Syst Inc	781.803,67	1.009.133,84	0,76
USD	3.870	Verisign Inc	923.570,32	920.835,70	0,69
USD	2.930	Vertex Pharmaceuticals Inc	1.164.858,02	976.641,73	0,73
USD	4.710	Visa Inc A	1.285.609,61	1.368.483,60	1,03

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
USD	11.250	Walmart Inc Reg	1.042.222,72	986.786,67	0,74
USD	3.940	Williams-Sonoma Inc Reg	679.533,76	655.409,17	0,49
			48.190.217,60	55.980.020,89	42,08
Summe Aktien			85.979.466,05	95.812.844,82	71,99
Zertifikate					
EUR	19.000	Invesco Physical Markets PLC Certif Gold Perpetual	5.307.299,40	5.986.710,00	4,50
EUR	44.000	WisdomTree Cmdty Sec Ltd Certif Nickel Perpetual	510.435,20	506.792,00	0,38
			5.817.734,60	6.493.502,00	4,88
USD	17.000	iShares Physical Metals Plc Certif Palladium Perpetual	472.411,67	519.281,67	0,39
Summe Zertifikate			6.290.146,27	7.012.783,67	5,27
Anleihen					
CZK	8.000.000	Czech Republic 3.5% Ser 145 22/30.05.35	307.085,24	302.826,15	0,23
EUR	290.000	Belgium 4.25% Ser 60 10/28.03.41	400.348,72	307.832,10	0,23
EUR	280.000	Belgium 5% OLO Ser 44 04/28.03.35	390.334,95	321.197,80	0,24
EUR	500.000	Cie de Saint-Gobain SA 1.375% EMTN Sen Reg S 17/14.06.27	492.610,00	492.445,00	0,37
EUR	400.000	Deutsche Telekom Intl Fin BV 1.5% EMTN Reg S Sen 16/03.04.28	392.004,00	391.584,00	0,29
EUR	390.000	Deutschland 0% 19/15.08.29	372.024,30	358.934,55	0,27
EUR	450.000	Deutschland 0% 20/15.05.35	391.382,08	347.726,25	0,26
EUR	1.400.000	Deutschland 0% 20/15.08.30	1.253.756,00	1.255.744,00	0,94
EUR	400.000	Deutschland 0% 21/15.02.31	374.447,12	353.898,00	0,27
EUR	370.000	Deutschland 0% Sen 16/15.08.26	346.295,21	363.826,55	0,27
EUR	390.000	Deutschland 0% Sen 20/15.02.30	368.678,55	354.307,20	0,27
EUR	1.400.000	Deutschland 0% T-Bills 21/15.08.31	1.226.764,00	1.221.710,00	0,92
EUR	380.000	Deutschland 0.25% 18/15.08.28	371.226,10	361.115,90	0,27
EUR	370.000	Deutschland 0.5% Sen 17/15.08.27	369.087,40	359.947,10	0,27
EUR	310.000	Deutschland 3.25% 10/04.07.42	414.314,70	316.063,60	0,24
EUR	1.020.000	Espana 0.1% Ser 10Y 144A 21/30.04.31	861.238,35	885.885,30	0,67
EUR	390.000	Espana 0.6% EMTN Sen 19/31.10.29	344.634,24	362.329,50	0,27
EUR	620.000	Espana 1% Sen 20/31.10.50	368.344,80	332.716,80	0,25
EUR	870.000	Espana 1.3% Sen 16/31.10.26	852.867,78	862.970,40	0,65
EUR	700.000	Espana 2.55% Ser 10Y 144A 22/31.10.32	687.058,40	685.429,50	0,52
EUR	370.000	France 0.75% AOT Sen 18/25.11.28	341.161,94	351.722,00	0,26
EUR	340.000	France 2.75% OAT 12/25.10.27	346.379,16	343.869,20	0,26
EUR	400.000	Goldman Sachs Group Inc 0.875% EMTN Ser F 20/21.01.30	370.112,00	369.778,00	0,28
EUR	400.000	HSBC Holdings Plc 2.5% EMTN Ser 23 16/15.03.27	401.100,00	400.958,00	0,30
EUR	340.000	Ireland 2.4% T-Bonds 14/15.05.30	372.736,96	339.726,30	0,26
EUR	740.000	Italia 2.5% Ser 10Y 22/01.12.32	676.489,21	711.188,10	0,53
EUR	1.170.000	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	1.329.720,50	1.272.059,10	0,96
EUR	400.000	John Deere Bank SA 2.5% EMTN 22/14.09.26	400.972,00	400.786,00	0,30
EUR	400.000	JPMorgan Chase & Co 2.875% EMTN Sen 13/24.05.28	404.048,00	403.640,00	0,30
EUR	400.000	Linde Finance BV 1% EMTN Sen Reg S 16/20.04.28	389.836,00	388.614,00	0,29
EUR	400.000	Mercedes Benz Intl Fin BV 0.625% EMTN 19/06.05.27	389.748,80	389.436,00	0,29
EUR	400.000	Morgan Stanley 1.875% EMTN Sen Ser SERIES J 17/27.04.27	397.024,00	396.840,00	0,30
EUR	1.000.000	Netherlands 0.5% Reg S 19/15.01.40	735.134,13	698.350,00	0,52
EUR	380.000	Oesterreich 0.5% Sen 144A Reg S 19/20.02.29	369.886,56	358.020,80	0,27
EUR	600.000	Oesterreich 4.15% 07/15.03.37	739.309,00	655.059,00	0,49

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
EUR	390.000	Portugal 0.475% Treasury Sen 20/18.10.30	336.282,88	354.159,00	0,27
EUR	400.000	Siemens Financieringsmaatsc NV 1.25% 19/28.02.31	374.852,00	374.280,00	0,28
EUR	400.000	Toyota Motor Cred Corp 0.125% EMTN 21/05.11.27	381.080,00	380.812,00	0,29
EUR	400.000	Unilever Fin Netherlands BV 1.625% EMTN Ser 56 18/12.02.33	363.404,00	362.670,00	0,27
			<u>19.396.693,84</u>	<u>18.887.631,05</u>	<u>14,19</u>
GBP	1.600.000	United Kingdom 0.375% 20/22.10.30	1.561.369,18	1.530.024,73	1,15
MXN	35.700.000	Intl Finance Corp 0% EMTN Ser 1673 17/20.01.37	596.305,69	622.510,06	0,47
PEN	1.210.000	IBRD 6% EMTN Ser 101648 23/19.01.28	295.492,15	302.878,38	0,23
PLN	1.200.000	Poland 5% Ser DS1034 24/25.10.34	274.486,64	274.117,73	0,21
TRY	24.930.000	EBRD 0% EMTN 25/28.05.27	310.035,39	310.706,04	0,23
		Summe Anleihen	<u>22.741.468,13</u>	<u>22.230.694,14</u>	<u>16,71</u>
		Sonstige Wertpapiere			
		Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte			
CAD	210	Constellation Software Inc Droits d'Attribut 31.03.40**	0,00	0,01	0,00
		Summe Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte	<u>0,00</u>	<u>0,01</u>	<u>0,00</u>
		Offene Investmentfonds			
		Investmentfonds (OGAW)			
EUR	420	OptoFlex X Dist	730.113,00	772.153,20	0,58
		Summe Investmentfonds (OGAW)	<u>730.113,00</u>	<u>772.153,20</u>	<u>0,58</u>
		Indexfonds (OGAW)			
EUR	1.500	Invesco Markets II Plc CoinShares GI Blockchain UCITS Cap	185.428,80	214.410,00	0,16
		Summe Indexfonds (OGAW)	<u>185.428,80</u>	<u>214.410,00</u>	<u>0,16</u>
		Summe des Wertpapierbestandes	<u>115.926.622,25</u>	<u>126.042.885,84</u>	<u>94,71</u>

** Im Rahmen einer Kapitalmaßnahme wurden dem Fonds auf die damals im Portfolio befindlichen Aktien der Constellation Software Inc. Bezugsrechte in Höhe von 140 Stück „Constellation Software Inc. Droits d'Attribution 31.03.40“ zugeteilt. Diese Bezugsrechte tragen einen Wert von EUR 0,01.

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Optionen					
<u>Notierte Finanzinstrumente</u>					
Indexoptionen					
USD	2	Nasdaq 100 Stock Index PUT 10/25 OPRA 22000	64.834,37	3.549,09	0,00
USD	2	Nasdaq 100 Stock Index PUT 11/25 OPRA 23000	72.362,46	38.418,66	0,03
USD	10	S&P 500 Index PUT 10/25 OPRA 6200	74.626,87	6.127,92	0,00
USD	10	S&P 500 Index PUT 11/25 OPRA 6400	109.701,40	49.363,80	0,04
Summe der Optionen			321.525,10	97.459,47	0,07
Bankguthaben				7.217.437,98	5,42
Bankverbindlichkeiten				-514,58	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-275.357,29	-0,20
Nettovermögen				133.081.911,42	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes sowie Aufgliederung nach Währungen

zum 30. September 2025

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Technologien	21,19 %
Finanzen	19,32 %
Staaten und Regierungen	12,22 %
Nachhaltige Konsumgüter	10,80 %
Gesundheitswesen	7,69 %
Industrie	6,14 %
Telekommunikationsdienste	4,91 %
Rohstoffe	4,42 %
Nicht zyklische Konsumgüter	2,83 %
Energie	2,10 %
Dienstprogramme	1,42 %
Internationale Institutionen	0,93 %
Investmentfonds	0,74 %
Gesamt	<u>94,71 %</u>

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes sowie Aufgliederung nach Währungen (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Vereinigte Staaten von Amerika	39,69 %
Vereinigtes Königreich	8,78 %
Irland	6,80 %
Deutschland	6,43 %
Spanien	5,81 %
Japan	4,28 %
Frankreich	3,01 %
Niederlande	2,66 %
Kanada	2,43 %
Australien	1,99 %
Schweiz	1,92 %
China	1,63 %
Taiwan	1,61 %
Italien	1,49 %
Belgien	1,29 %
Südkorea	1,16 %
Luxemburg	0,88 %
Österreich	0,76 %
Dänemark	0,64 %
Jersey	0,38 %
Norwegen	0,36 %
Portugal	0,27 %
Tschechische Republik	0,23 %
Polen	0,21 %
Gesamt	<u>94,71 %</u>

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes sowie Aufgliederung nach Währungen (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

Aufgliederung nach Währungen

(in Prozent des Nettovermögens)

Amerikanischer Dollar	42,47 %
Euro	29,37 %
Britisches Pfund	8,25 %
Japanischer Yen	4,28 %
Kanadischer Dollar	2,43 %
Australischer Dollar	1,99 %
Schweizer Franken	1,92 %
Hongkong Dollar	1,63 %
Dänische Krone	0,64 %
Mexikanischer Peso	0,47 %
Norwegische Krone	0,36 %
Neue türkische Lira (1 TRY=1.000.000 TRL)	0,23 %
Nuevo Sol Peru	0,23 %
Tschechische Krone	0,23 %
Polnischer Zloty	0,21 %
Gesamt	<u>94,71 %</u>

Wertpapierbestandsveränderungen

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

Währung	Bezeichnung	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
Aktien			
AUD	Northern Star Resources Ltd	136.311	134.290
AUD	Rio Tinto Ltd Reg	10.420	10.420
AUD	Telstra Corp Ltd	307.070	307.940
AUD	Wesfarmers Ltd	17.530	17.530
AUD	Woodside Energy Group Ltd	69.150	31.060
CAD	Agnico Eagle Mines Ltd	3.500	10.147
CAD	Dollarama Inc	3.840	3.840
CAD	Kinross Gold Corp Reg	51.250	142.728
CAD	Loblaw Co Ltd	25.810	0
CAD	Manulife Financial Corp	34.570	0
CAD	Nutrien Ltd Reg	0	8.350
CAD	Sun Life Financial Inc	13.220	13.220
CAD	Wheaton Precious Metals Corp Reg	10.000	0
CHF	ABB Ltd Reg	24.300	34.820
CHF	Amrize AG Partizsch	5.350	5.350
CHF	Givaudan SA Reg	0	130
CHF	Holcim Ltd Reg	12.920	0
CHF	Novartis AG Reg	19.170	5.650
CHF	Roche Holding Ltd Pref	300	1.850
CHF	Schindler Holding Ltd Partizsch	2.450	2.450
CHF	Sika Ltd	2.200	2.200
CHF	Swatch Group AG	1.120	0
CHF	Swiss Re AG	3.750	3.750
CHF	UBS Group Inc	26.260	26.260
DKK	AP Moeller Maersk AS B	510	0
DKK	Novo Nordisk AS B	7.650	12.900
EUR	Ahold Delhaize NV	27.770	0
EUR	Air Liquide SA	5.580	8.340
EUR	Allianz SE Reg	2.170	2.170
EUR	Amadeus IT Group SA A	10.830	10.830
EUR	ASML Holding NV	1.180	1.180
EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	99.400	19.440
EUR	Banco Santander Reg SA	264.670	123.200
EUR	BNP Paribas SA A	18.320	18.320
EUR	Caixabank SA	126.370	0
EUR	CapGemini SE	0	1.820
EUR	Cie de Saint-Gobain SA	15.680	15.680
EUR	Danone	6.980	6.980
EUR	Deutsche Bank AG Reg	34.280	34.280
EUR	Deutsche Boerse AG Reg	3.250	3.250
EUR	Deutsche Post AG	25.080	16.050
EUR	Deutsche Telekom AG Reg	33.730	0
EUR	ENEL SpA	44.700	135.080
EUR	Engie SA	52.800	32.490
EUR	EssilorLuxottica SA	3.140	3.140
EUR	Henkel AG & Co KGaA Pref	6.080	6.080
EUR	Iberdrola SA	55.794	66.026
EUR	Industria de Diseno Textil SA	6.980	17.460

Wertpapierbestandsveränderungen (Fortsetzung)

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

Währung	Bezeichnung	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
EUR	ING Groep NV	45.520	45.520
EUR	Intesa Sanpaolo SpA	243.510	243.510
EUR	K+S AG Reg	33.000	0
EUR	KBC Group NV	10.720	0
EUR	L'Oréal SA	0	1.470
EUR	Mercedes-Benz Group AG Reg	17.760	9.060
EUR	Neste Corporation	0	16.000
EUR	Nordea Bank Abp Reg	58.570	58.570
EUR	Orange SA	67.880	0
EUR	Sanofi SA	9.770	9.770
EUR	Schneider Electric SE	3.350	3.350
EUR	Siemens AG Reg	4.750	7.960
EUR	SK Hynix Inc DR GDR	6.260	6.260
EUR	Société Générale SA	11.600	11.600
EUR	Telefonica SA	204.720	0
EUR	Totalenergies SE	25.530	35.790
EUR	Unicredit SpA Reg	10.950	10.950
EUR	Veolia Environnement SA	32.330	0
EUR	Wolters Kluwer NV	3.980	3.980
GBP	3i Group Plc	22.590	0
GBP	Barclays Plc	494.680	252.460
GBP	Compass Group Plc Reg	18.840	18.840
GBP	Experian Plc	14.200	14.200
GBP	Glencore Plc	0	120.510
GBP	GSK Plc	51.900	86.490
GBP	Haleon Plc	219.310	219.310
GBP	HSBC Holdings Plc	159.380	41.820
GBP	Lloyds Banking Group Plc	1.103.630	0
GBP	London Stock Exchange Gr Plc	5.350	5.350
GBP	National Grid Plc Reg	125.130	125.130
GBP	NatWest Gr Plc	166.530	0
GBP	Pearson Plc	53.700	53.700
GBP	Prudential Plc	84.670	0
GBP	Reckitt Benckiser Group Plc	11.030	11.030
GBP	Relx Plc	47.030	17.340
GBP	SSE Plc	25.630	25.630
GBP	Tesco Plc	191.580	159.740
GBP	Unilever Plc	13.420	13.420
GBP	Vodafone Group Plc	680.000	0
HKD	JD.com Inc Reg A	70.640	0
HKD	Netease Inc Reg	42.410	0
JPY	Advantest Corp	15.680	0
JPY	Aeon Co Ltd	91.580	0
JPY	Canon Inc	19.360	19.360
JPY	Chugai Pharmaceutical Co Ltd	10.120	10.120
JPY	Fast Retailing Holdings Co Ltd	0	1.480
JPY	Hoya Corp	4.610	7.710
JPY	Itochu Corp	9.490	9.490
JPY	Keyence Corp	550	2.140
JPY	Marubeni Corp	51.030	51.030
JPY	Mitsubishi Corp	84.500	35.470
JPY	Mitsubishi Heavy Ind Ltd	23.000	23.000
JPY	Mitsubishi UFJ Fin Group Inc	0	45.590
JPY	Mitsui & Co Ltd	43.860	43.860
JPY	Mizuho Financial Group Inc	20.680	44.060

Wertpapierbestandsveränderungen (Fortsetzung)

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

Währung	Bezeichnung	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
JPY	NEC Corp	36.080	0
JPY	Nippon Telegraph & Teleph Corp	596.760	596.760
JPY	Recruit Holdings Co Ltd	20.120	0
JPY	Seven & I Holdings Co Ltd	38.750	38.750
JPY	Shin-Etsu Chemical Co Ltd	0	8.960
JPY	SoftBank Corp Reg	1.111.170	1.111.170
JPY	Sony Financial Hgs Inc	21.150	0
JPY	Sony Group Corp	35.620	33.820
JPY	Sumitomo Mitsui Fin Group Inc	34.030	49.330
JPY	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	0	27.260
JPY	Tokio Marine Holdings Inc	12.420	12.420
JPY	Toyota Motor Corp	0	26.020
NOK	Aker BP ASA	22.400	0
SEK	Assa Abloy AB B	0	23.640
SGD	DBS Group Holdings Ltd	26.410	26.410
SGD	Oversea-Chinese Bankg Corp Ltd	30.510	30.510
SGD	United Overseas Bank Ltd Local	0	28.140
USD	AbbVie Inc	3.320	6.180
USD	Accenture Plc	2.140	2.140
USD	Adobe Inc Reg	2.810	240
USD	Aflac Inc	3.130	3.130
USD	Allstate Corp	2.070	2.070
USD	Alphabet Inc A	3.710	480
USD	Amazon.com Inc	1.170	13.260
USD	American Express Co	1.610	1.610
USD	American Intl Group Inc	13.390	0
USD	Amphenol Corp A	4.940	11.770
USD	Analog Devices Inc	0	1.690
USD	Apple Inc Reg	1.825	5.840
USD	Applied Materials Inc	0	2.540
USD	Arch Capital Group Ltd	9.120	9.120
USD	Archer-Daniels Midland Co	12.160	12.160
USD	Arista Networks Inc	18.920	12.420
USD	Arista Networks Inc	2.060	2.060
USD	AT&T Inc	42.310	0
USD	Autodesk Inc	1.820	3.340
USD	Automatic Data Processing Inc	1.240	3.090
USD	Autozone Inc	130	130
USD	Bank of New York Mellon Corp	11.440	14.220
USD	Booking Holdings Inc	190	100
USD	Boston Scientific Corp	11.390	11.390
USD	Bristol Myers Squibb Co	24.140	0
USD	Broadcom Inc Reg	4.160	5.220
USD	Brown & Brown Inc Reg	5.890	5.890
USD	Bunge Global SA Partizsch	0	4.130
USD	Cardinal Health Inc	9.730	3.040
USD	Caterpillar Inc Reg	2.290	2.290
USD	Cencora Inc	6.800	5.860
USD	Centene Corp	1.640	7.000
USD	Charles Schwab Corp	10.190	10.190
USD	Chemours (The) Co Reg	31.294	0
USD	Chipotle Mexican Shares A	12.550	12.550
USD	Chubb Ltd N	1.530	1.530

Wertpapierbestandsveränderungen (Fortsetzung)

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

Währung	Bezeichnung	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
USD	Cigna Group Reg	0	2.020
USD	Cintas Corp	7.320	1.870
USD	Cisco Systems Inc	21.480	15.550
USD	Citigroup Inc	12.710	0
USD	CME Group Inc A	0	3.010
USD	Coca-Cola Co	8.080	18.850
USD	Colgate-Palmolive Co	12.510	12.510
USD	Comcast Corp A	31.560	7.970
USD	ConocoPhillips Reg	12.830	10.310
USD	Copart Inc	8.300	20.030
USD	Costco Wholesale Corp	1.230	1.230
USD	CRH Plc	10.760	10.760
USD	CSX Corp	0	15.900
USD	CVS Health Corp	0	5.510
USD	Devon Energy Corp Reg	0	14.500
USD	Dollar Tree Inc	5.240	0
USD	Doordash Inc	3.810	3.810
USD	Eaton Corp Plc	1.150	2.280
USD	EBay Inc	6.800	3.050
USD	Ecolab Inc	1.890	4.090
USD	Electronic Arts Inc	5.950	5.950
USD	EOG Resources Inc	14.010	7.480
USD	Fair Isaac Corp Reg	200	200
USD	Fastenal Co	0	8.750
USD	Ferguson Enterprises Inc	7.540	3.060
USD	Fidelity Natl Inform Serv Inc	0	10.110
USD	Fiserv Inc	0	4.880
USD	Fortinet Inc	2.340	8.790
USD	Fox Corp A Reg When Issued	13.490	0
USD	Freeport McMoRan Inc	12.000	25.000
USD	General Motors Co	18.480	0
USD	Gilead Sciences Inc	6.610	6.250
USD	Goldman Sachs Group Inc	0	1.270
USD	Hartford Insurance Group Inc	5.110	5.110
USD	HCA Healthcare Inc	1.980	1.980
USD	Home Depot Inc	2.980	2.980
USD	Howmet Aerospace Inc Reg	6.210	0
USD	HP Inc	19.990	19.990
USD	IBM Corp	0	3.100
USD	IDEXX Laboratories Inc	2.100	2.440
USD	Illinois Tool Works Inc	0	2.820
USD	Intercontinental Exchang Inc	0	4.650
USD	Intuit Inc	1.650	2.410
USD	Intuitive Surgical Inc	1.240	2.310
USD	Johnson & Johnson	6.720	10.440
USD	Johnson Controls Intl Plc	5.690	5.690
USD	JPMorgan Chase & Co	5.190	9.630
USD	Keysight Technologies Inc Reg	4.220	4.220
USD	Kimberly-Clark Corp	0	4.800
USD	KLA Corp Reg	970	970
USD	Kroger Co Reg	6.250	6.250
USD	Lam Research Corp	5.700	5.700
USD	Lam Research Corp	0	570
USD	Linde Plc	1.220	1.960
USD	Lowe's Companies Inc	0	2.090
USD	Marsh & McLennan Cos Inc	0	2.420
USD	Mastercard Inc A	3.260	660
USD	McDonald's Corp	4.050	2.830
USD	McKesson Corp	1.630	0
USD	Merck & Co Inc	7.200	11.120

Wertpapierbestandsveränderungen (Fortsetzung)

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

Währung	Bezeichnung	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
USD	Metlife Inc	940	11.030
USD	Mettler Toledo Intl Inc	90	510
USD	Micron Technology Inc	9.670	0
USD	Microsoft Corp	3.430	1.130
USD	Mondelez Intl Inc	9.850	9.850
USD	Moody's Corp	810	1.710
USD	Nasdaq Inc	11.540	11.540
USD	Newmont Corp Reg	28.100	29.775
USD	NVIDIA Corp	6.640	4.290
USD	NXP Semiconductor NV	0	1.360
USD	O Reilly Automotive Inc	5.000	0
USD	Old Dominion Freight Lines Inc	2.250	4.070
USD	Otis Worldwide Corp Reg	14.720	14.720
USD	Ovintiv Inc	0	8.540
USD	Palo Alto Networks Inc	6.730	7.840
USD	Parker Hannifin Corp	800	800
USD	Paychex Inc	2.540	2.540
USD	PayPal Holdings Inc	4.240	4.240
USD	Pepsico Inc	6.480	6.480
USD	PNC Financial Serv Group	0	4.510
USD	Procter & Gamble Co	4.840	4.840
USD	Prudential Financial Inc	0	7.060
USD	Qualcomm Inc	5.100	5.100
USD	Regeneron Pharmaceuticals Inc	0	730
USD	Republic Services Inc	3.630	3.630
USD	Resmed Inc	4.710	740
USD	S&P Global Inc	1.820	1.820
USD	Salesforce Inc	8.320	8.320
USD	Samsung Electronics Co Ltd GDR	1.210	0
USD	ServiceNow Inc Reg	240	740
USD	Sherwin Williams Co	2.030	2.030
USD	Synopsys Inc	0	610
USD	Sysco Corp	10.570	10.570
USD	T Rowe Price Group Inc	6.670	6.670
USD	Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	9.020	0
USD	TE Connectivity Plc	5.310	0
USD	Texas Instruments Inc	0	2.750
USD	Thermo Fisher Scientific Inc	0	1.380
USD	TJX Cos Inc	11.620	3.120
USD	Trane Technologies Plc Reg	3.790	1.040
USD	Travelers Cies Inc	0	2.070
USD	Union Pacific Corp	5.410	0
USD	United Health Group Inc	1.120	3.450
USD	Veeva Syst Inc	3.150	1.090
USD	Verisign Inc	3.870	0
USD	Verisk Analytics Inc	1.310	1.310
USD	Verizon Communications Inc	13.070	22.630
USD	Vertex Pharmaceuticals Inc	2.930	1.050
USD	Visa Inc A	3.560	1.720
USD	Walmart Inc Reg	14.830	17.740
USD	Waste Management Inc	2.230	2.230
USD	Westinghouse Air Brak Tec Corp Reg	4.660	4.660
USD	Williams-Sonoma Inc Reg	3.940	0
USD	Workday Inc A	2.860	4.330
USD	Yum! Brands Inc	3.150	3.150
USD	Zoetis Inc A	10.850	10.850

Wertpapierbestandsveränderungen (Fortsetzung)

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

Währung	Bezeichnung	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
Zertifikate			
EUR	Invesco Physical Markets PLC Certif Gold Perpetual	19.000	0
EUR	WisdomTree Cmdty Sec Ltd Certif Nickel Perpetual	44.000	0
USD	iShares Physical Metals Plc Certif Palladium Perpetual	17.000	0
Anleihen			
AUD	Australia 0.25% Ser TB161 20/21.11.25	500.000	500.000
AUD	Australia 3.25% Ser TB 139 13/21.04.25	0	400.000
CZK	Czech Republic 3.5% Ser 145 22/30.05.35	8.000.000	0
EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA 1.75% EMTN 22/26.11.25	0	500.000
EUR	BPCE S.A. 0.25% 20/15.01.26	0	500.000
EUR	Cie de Saint-Gobain SA 1.375% EMTN Sen Reg S 17/14.06.27	500.000	0
EUR	Deutsche Telekom Intl Fin BV 1.5% EMTN Reg S Sen 16/03.04.28	400.000	0
EUR	Deutschland 1% Reg S Sen 15/15.08.25	5.600.000	5.600.000
EUR	Deutschland 2.8% 23/12.06.25	2.300.000	6.910.093
EUR	Espana 0.1% Ser 10Y 144A 21/30.04.31	600.000	0
EUR	Espana 1.3% Sen 16/31.10.26	510.000	0
EUR	Espana 1.6% Sen 15/30.04.25	0	350.000
EUR	Espana 2.55% Ser 10Y 144A 22/31.10.32	700.000	0
EUR	France 0% T-Notes Sen 19/25.03.25	0	360.000
EUR	France 1.75% OAT 14/25.11.24	0	350.000
EUR	Goldman Sachs Group Inc 0.875% EMTN Ser F 20/21.01.30	400.000	0
EUR	HSBC Holdings Plc 2.5% EMTN Ser 23 16/15.03.27	400.000	0
EUR	Italia 1.45% T-Bonds Ser15Y Sen 20/01.03.36	0	880.000
EUR	Italia 5% BTP Ser 09/01.03.25	0	340.000
EUR	Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	870.000	0
EUR	John Deere Bank SA 2.5% EMTN 22/14.09.26	400.000	0
EUR	JPMorgan Chase & Co 2.875% EMTN Sen 13/24.05.28	400.000	0
EUR	Linde Finance BV 1% EMTN Sen Reg S 16/20.04.28	400.000	0
EUR	Mercedes Benz Intl Fin BV 0.625% EMTN 19/06.05.27	400.000	0
EUR	Morgan Stanley 1.875% EMTN Sen Ser SERIES J 17/27.04.27	400.000	0
EUR	Siemens Financieringsmaatsc NV 1.25% 19/28.02.31	400.000	0
EUR	Toyota Motor Cred Corp 0.125% EMTN 21/05.11.27	400.000	0
EUR	Unicredit SpA 0.325% EMTN Ser 689 21/19.01.26	0	500.000
EUR	Unilever Fin Netherlands BV 1.625% EMTN Ser 56 18/12.02.33	400.000	0
GBP	United Kingdom 0.375% 20/22.10.30	1.600.000	0
GBP	United Kingdom 2% T-Stock Sen 15/07.09.25	0	220.000
MXN	Intl Finance Corp 0% EMTN Ser 1673 17/20.01.37	35.700.000	0
PEN	IBRD 6% EMTN Ser 101648 23/19.01.28	1.210.000	0
PLN	Poland 5% Ser DS1034 24/25.10.34	1.200.000	0
TRY	EBRD 0% EMTN 25/28.05.27	24.930.000	0

Wertpapierbestandsveränderungen (Fortsetzung)

vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025

Währung	Bezeichnung	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
USD	US 2% T-Notes Ser F-2026 16/15.11.26	350.000	1.490.000
USD	US 2.25% Ser F-2025 15/15.11.25	1.400.000	1.400.000
USD	US 3.5% Ser B-2033 23/15.02.33	871.200	1.471.200
<u>Optionsscheine und Zuteilungs-/Bezugsrechte</u>			
CAD	Constellation Software Inc Droits d'Attribut 31.03.40	210	0
<u>Indeoptionen</u>			
EUR	DAX Germany Index PUT 06/25 EUX 21500	44	44
EUR	DAX Germany Index PUT 06/25 EUX 22500	32	32
EUR	DAX Germany Index PUT 09/25 EUX 23000	36	36
EUR	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index PUT 09/25 EUX 5300	66	66
USD	Nasdaq 100 Stock Index PUT 10/25 OPRA 22000	2	0
USD	Nasdaq 100 Stock Index PUT 11/25 OPRA 23000	2	0
USD	S&P 500 Index PUT 01/25 OPRA 5800	14	14
USD	S&P 500 Index PUT 03/25 OPRA 6000	8	8
USD	S&P 500 Index PUT 06/25 OPRA 6000	4	4
USD	S&P 500 Index PUT 10/24 OPRA 5000	0	7
USD	S&P 500 Index PUT 10/25 OPRA 6200	10	0
USD	S&P 500 Index PUT 11/25 OPRA 6400	10	0
<u>Investmentfonds (OGAW)</u>			
EUR	Legal & General ICAV Em Mks Gov Bd Local Cur Index Fd I Cap	1.325.391	1.325.391
EUR	OptoFlex X Dist	420	0
JPY	Pictet Short Term Money Market JPY I Cap	0	400
<u>Indexfonds (OGAW)</u>			
EUR	Amundi ETF ICAV S&P SmallCap 600 Screened UCITS Dist	54.000	54.000
EUR	Invesco Markets II Plc CoinShares GI Blockchain UCITS Cap	45.500	44.000
EUR	iShares IV Plc MSCI EM IMI Screened UCITS ETF Dist	940.000	940.000
EUR	Multi Units Lux Amundi MSCI China ESG Sel Ex UCITS ETF Cap	0	6.000
EUR	Xtrackers MSCI Mexico UCITS ETF 1C Cap	280.000	280.000

Erläuterungen zum Jahresabschluss

zum 30. September 2025

Erläuterung 1 - Allgemeine Informationen

FERI Core Strategy(im Nachfolgenden der "Fonds") ist ein Fonds, der am 15. Dezember 2014 nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg in der Form eines "Umbrella"-Fonds ("*Fonds Commun de Placement à compartiments multiples*") auf unbestimmte Zeit gegründet wurde. Der Fonds unterliegt den Bestimmungen gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in seiner aktuell gültigen Fassung.

Die Verwaltungsgesellschaft FERI (Luxembourg) S.A., eine "*Société Anonyme*" (Aktiengesellschaft) Luxemburger Rechts, wurde unter dem Namen Institutional Trust Management Company S.à r.l. am 23. Mai 2007 als eine "*Société à responsabilité limitée*" (Gesellschaft mit beschränkter Haftung) gegründet. Am 22. März 2012 wurde die Gesellschaft durch Beschluss der Gesellschafterversammlung in eine Aktiengesellschaft umgewandelt und gleichzeitig in FERI Trust (Luxembourg) S.A. umbenannt. Ihre Satzung wurde letztmals am 2. August 2023 geändert, wobei auch der Name in FERI (Luxembourg) S.A. geändert wurde. Diese Änderung wurde am 23. August 2023 im "*Recueil électronique des sociétés et associations* ("*RESA*")" auf der Webseite des "*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*" veröffentlicht.

Zum Berichtsdatum bestehen die folgenden Teilfonds:

FERI Core Strategy Balanced (aufgelegt am 2. Februar 2015)	in EUR
FERI Core Strategy Dynamic (aufgelegt am 2. Februar 2015)	in EUR.

Die Anteile F wurden am 2. Februar 2015, die Anteile P am 1. Dezember 2015, die Anteile SL am 3. September 2018, die Anteile Y und die Anteile X am 4. April 2025 aufgelegt.

Die Referenzwährung des Fonds ist der Euro.

Das Rechnungsjahr des Fonds endet jährlich am 30. September. Nach Abschluss jedes Geschäftsjahres sowie nach der ersten Hälfte jedes Geschäftsjahres erstellt die Verwaltungsgesellschaft einen Jahresbericht bzw. Halbjahresbericht, wobei ersterer einer Abschlussprüfung unterzogen wird. Dieser Halbjahresbericht erstreckt sich dabei über die Periode vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025.

Der Nettoinventarwert der jeweiligen Teilfonds wird in Luxemburg unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Bankarbeitstag von der Zentralverwaltungsstelle errechnet, der sowohl in Frankfurt am Main als auch in Luxemburg ein Börsentag (am 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres erfolgt keine Berechnung) ist.

Nähere Informationen über Ausgabe und Rücknahme von Anteilen der jeweiligen Teilfonds/Anteilklassen, die Basisinformationsblätter und der Verkaufsprospekt inklusive des Allgemeinen Verwaltungs- und Sonderreglements, sowie die letzten veröffentlichten Jahres- und Halbjahresberichte sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Zentralverwaltungsstelle, bei der Verwahrstelle sowie bei allen Informationsstellen auf Anfrage des Anlegers kostenlos einsehbar und/oder als Kopie in Papierform und deutscher Sprache erhältlich.

Erläuterung 2 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsmethoden erstellt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

Die Finanzberichte werden grundsätzlich unter Beachtung der Going Concern-Prämisse erstellt.

b) Bewertung der Aktiva

Vermögenswerte, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs des jeweiligen Bewertungstages bewertet. Wenn ein Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte verfügbare Kurs an jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.

Vermögenswerte, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt gehandelt werden, werden zu dem Kurs des jeweiligen Bewertungstages bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Vermögenswerte hätten verkauft werden können.

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 des 1. und 2. Abschnittes den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise einschätzbaren Verkaufspreises des jeweiligen Bewertungstages nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.

Die auf Vermögenswerte entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert des jeweiligen Bewertungstages, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise des jeweiligen Bewertungstages solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettoinventarwert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert des jeweiligen Bewertungstages bewertet.

Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich anteiliger Zinsen bewertet. Festgelder können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis oder Kurs des jeweiligen Bewertungstages bewertet.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert des jeweiligen Bewertungstages bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben von der Verwaltungsgesellschaft und nach einem von ihr festgelegten Verfahren bestimmt wird.

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

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

c) Nettorealisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapieren

Die aus Wertpapieren realisierten Gewinne und Verluste werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet. Die nettorealisierten Gewinne und Verluste aus Wertpapieren werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

d) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des jeweiligen Teilfonds lauten, werden die Einstandswerte auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

e) Erträge der Wertpapiere im Bestand

Erträge aus Investmentanlagen werden am Ex-Datum abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

Aufgelaufene und fällige Zinserträge werden abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

f) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als in der jeweiligen Teilfondswährung, werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die betreffende Teilfondswährung umgerechnet. Zum Berichtsdatum wurden folgende Umrechnungskurse zugrunde gelegt:

1	EUR	=	1,7733756	AUD	Australischer Dollar
			1,6348842	CAD	Kanadischer Dollar
			0,9350252	CHF	Schweizer Franken
			24,3314520	CZK	Tschechische Krone
			7,4644574	DKK	Dänische Krone
			0,8728225	GBP	Britisches Pfund
			9,1414635	HKD	Hongkong Dollar

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

173,5342379	JPY	Japanischer Yen
21,5409457	MXN	Mexikanischer Peso
11,7237686	NOK	Norwegische Krone
4,0719067	PEN	Nuevo Sol Peru
4,2634236	PLN	Polnischer Zloty
11,0513447	SEK	Schwedische Krone
1,5146868	SGD	Singapur Dollar
48,8540676	TRY	Neue türkische Lira (1 TRY=1.000.000 TRL)
35,7719397	TWD	Neuer taiwanesischer Dollar
1,1749500	USD	Amerikanischer Dollar

g) Transaktionskosten

Abwicklungsgebühren, die in den Aufwendungen der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens unter der Rubrik "Transaktionskosten" für das am 30. September 2025 endende Geschäftsjahr ausgewiesen sind, bestehen hauptsächlich aus vom Fonds getragenen Maklergebühren und Gebühren die bei der Abwicklung der Wertpapiergeschäfte in Rechnung gestellt worden sind.

Erläuterung 3 - Verwaltungsvergütung, Portfoliomanagervergütung und erfolgsabhängige Vergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus den jeweiligen Nettoteilfondsvermögen eine jährliche laufende Vergütung von bis zu 0,90% p.a. der jeweiligen Nettoteilfondsvermögen, die täglich auf das Nettoteilfondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und monatlich nachträglich auszuzahlen ist.

Die Verwaltungsvergütung wird derzeit wie folgt berechnet:

Teilfonds	
FERI Core Strategy Balanced	0,10% p.a.
FERI Core Strategy Dynamic	0,10% p.a.

Der Portfoliomanager erhält aus dem jeweiligen Nettoteilfondsvermögen eine jährliche Portfoliomanagervergütung von bis zu 0,90% p.a. (gültig bis zum 03. April 2025) und 0,60% (gültig ab dem 04. April 2025), die monatlich nachträglich auszuzahlen ist.

Die Portfoliomanagervergütung wird derzeit wie folgt berechnet:

Teilfonds	
FERI Core Strategy Balanced Anteile F	0,50% p.a.
FERI Core Strategy Balanced Anteile P	0,80% p.a. (bis 03. April 2025) 0,40% p.a. (ab 04. April 2025)
FERI Core Strategy Balanced Anteile SL	0,50% p.a.
FERI Core Strategy Balanced Anteile Y	0,00% p.a.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

Teilfonds

FERI Core Strategy Dynamic Anteile F	0,60% p.a.
FERI Core Strategy Dynamic Anteile P	0,90% p.a. (bis 03. April 2025)
	0,45% p.a. (ab 04. April 2025)
FERI Core Strategy Dynamic Anteile SL	0,50% p.a.
FERI Core Strategy Dynamic Anteile X	0,00% p.a.
FERI Core Strategy Dynamic Anteile Y	0,00% p.a.

Der Portfoliomanager kann je ausgegebenen Anteil der Anteilklasse F, P, X und Y eine erfolgsabhängige Vergütung in Höhe von bis zu 15% des Betrages erhalten, um den der Anteilwert der Anteilklasse am Ende einer Abrechnungsperiode den Höchststand des Anteilwertes am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden übersteigt ("High Water Mark"), dies allerdings nur, wenn der Anteilwert der Anteilklasse am Ende der Abrechnungsperiode darüber hinaus den Anteilwert am Anfang der Abrechnungsperiode um einen je Teilfonds fest definierten Prozentsatz übersteigt ("Hurdle Rate"), jedoch insgesamt höchstens bis zu 1,5% des durchschnittlichen Nettoinventarwertes der Anteilklasse ("Cap") in der Abrechnungsperiode, der aus den Werten am Ende eines jeden Bewertungstages errechnet wird. Existieren für die jeweilige Anteilklasse weniger als fünf vorangegangene Abrechnungsperioden, so werden bei der Berechnung des Vergütungsanspruchs alle vorangegangenen Abrechnungsperioden berücksichtigt.

Teilfonds	"Hurdle Rate"
FERI Core Strategy Balanced	4%
FERI Core Strategy Dynamic	5%

In der ersten Abrechnungsperiode nach Auflegung der Anteilklasse bzw. der Einführung der vorgenannten erfolgsabhängigen Vergütung tritt an die Stelle der High Water Mark der Anteilwert zu Beginn der ersten Abrechnungsperiode.

Die Anteilwertentwicklung wird in Anlehnung an die BVI-Methode berechnet. Eine Beschreibung der BVI-Methode ist auf der Homepage www.bvi.de einzusehen.

Zur täglichen Berechnung der Anteilwertentwicklung werden dabei alle Kosten und Verbindlichkeiten mit Ausnahme einer eventuell für die aktuelle Abrechnungsperiode abgegrenzten erfolgsabhängigen Vergütung herangezogen. Hierbei beruht die Berechnung der Wertentwicklung des Fonds auf dem Anteilwert. Neue Zeichnungen und die damit verbundene Erhöhung des Fondsvolumens führen somit zu keiner künstlichen Erhöhung der Wertentwicklung des Fonds.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

Zum Zeitpunkt des Berichtes erfolgte eine Rückstellung für eine erfolgsbezogene Vergütung in Höhe von:

Teilfonds	Anteilkasse	Betrag der erfolgsabhängigen Vergütung in der Teilfondswährung	Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettovermögens pro Anteilkasse
FERI Core Strategy Balanced	F	201.711,87	0,37%
	P	19.958,98	0,23%
	Y	27.351,94	0,57%
	X	1.174,74	0,03%
		<u>250.197,53</u> EUR	
FERI Core Strategy Dynamic	F	417.947,30	0,64%
	P	25.751,88	0,45%
	Y	3.513,71	0,57%
	X	5.579,46	0,52%
		<u>452.792,35</u> EUR	

Erläuterung 4 - Vergütung der Vertriebspartner

Die Vertriebspartner erhalten die folgenden Vergütungen inklusive der Kosten für die Lagerstellenanbindung (in % des Nettoanteilklassenvermögens):

FERI Core Strategy Balanced P	bis zu 0,40% p.a. (ab 4. April 2025)
FERI Core Strategy Balanced SL	bis zu 1,45% p.a.
FERI Core Strategy Dynamic P	bis zu 0,45% p.a. (ab 4. April 2025)
FERI Core Strategy Dynamic SL	bis zu 1,45% p.a.

Erläuterung 5 - Terminkontrakte

Zum 30. September 2025 bestanden folgende offene Terminkontrakte:

FERI Core Strategy Balanced

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Kauf	20	EUR FUT 12/25 CME	USD	2.509.042,94	-4.149,11
Verkauf	52	GBP FUT 12/25 CME	USD	-3.720.647,69	22.402,55
					<u>18.253,44</u>

FERI Core Strategy Dynamic

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Kauf	57	EUR FUT 12/25 CME	USD	7.150.772,37	-11.824,97
Verkauf	55	GBP FUT 12/25 CME	USD	-3.935.300,44	22.727,04
					<u>10.902,07</u>

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

Erläuterung 6 - Ordentlicher Nettobetragsausgleich

Seitens des Fonds wurde im Geschäftsjahr ein Ertragsausgleichsverfahren ununterbrochen und mittels einer kontinuierlich angewandten Methodik durchgeführt. Der Ertragsausgleich wurde auf die während der Jahresperiode angefallenen Nettoerträge, welche der Anteilerwerber im Ausgabepreis mit bezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet bekommt, durchgeführt.

Erläuterung 7 - Total Expense Ratio (TER)

Die Total Expense Ratio (TER) drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme der angefallenen Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Erläuterung 8 - Kapitalsteuer ("*taxe d'abonnement*")

Der Fonds unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer von 0,05% des Nettovermögens des Fonds, welche vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner aktuell gültigen Fassung, ist der Teil des Nettovermögens, der in OGA und OGAW angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Erläuterung 9 - Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Artikel 8 Fonds) sind am Ende dieses Jahresberichtes dargelegt.

Erläuterung 10 - Wesentliche Ereignisse während der Berichtsperiode

Mit Wirkung zum 4. April 2025 wurde der Name des Teilfonds FERI Strategieportfolio Ausgewogen in FERI Core Strategy Balanced und der Name des Teilfonds FERI Strategieportfolio Dynamisch in FERI Core Strategy Dynamic geändert.

Erläuterung 11 - Ergänzende Informationen zum Ukraine-Konflikt

Der bereits seit 2014 andauernde und zunächst regional begrenzte Ukraine-Konflikt spitzte sich durch stetige Schritte der Eskalation seitens Russlands immer weiter zu und wurde am 24. Februar 2022 durch den völkerrechtswidrigen russischen Überfall auf das gesamte ukrainische Staatsgebiet ausgeweitet.

Als Reaktion auf den Angriff wurden sowohl auf europäischer als auch internationaler Ebene massive Sanktionen gegen russische Firmen als auch Privatpersonen beschlossen. Die Sanktionen zielen insbesondere darauf ab, die russische Wirtschaft und die politische Elite zu schwächen. In diesem Zusammenhang wurde der Handel an der Börse Moskau vorübergehend und die Handelbarkeit russischer Wertpapiere an vielen Börsen westlicher Länder bis auf weiteres ausgesetzt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

Der Fonds hielt und hält keine direkten oder indirekten Investments in Russland oder der Ukraine, sodass auch keine negativen Auswirkungen auf die Liquidität der Vermögenswerte des Fonds durch Investitionen in den beiden Ländern zu befürchten ist.

Erläuterung 12 - Wesentliche Ereignisse nach der Berichtsperiode

Nach der Berichtsperiode ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

zum 30. September 2025

1 Risikomanagement

Darstellung der Value at Risk (VaR) Kennzahlen und Hebelwirkung entsprechend den in Luxemburg gültigen Bestimmungen (CSSF-Rundschreiben 11/512):

Das Gesamtrisiko der Investmentvermögen wird nach dem Value-at-Risk-Ansatz ermittelt. Die nachfolgenden Informationen beziehen sich auf die Berichtsperiode vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025.

Angaben zum Value-at-Risk-Ansatz für den Teilfonds

Teilfonds	Ansatz	Referenzportfolio	Limit
FERI Core Strategy Balanced	Relativer VaR	Das Referenzportfolio bildet die kombinierte Entwicklung des Aktienmarktes entwickelter Länder und des weltweiten Rentenmarktes (Investment Grade) ab	200%
FERI Core Strategy Dynamic	Relativer VaR	Das Referenzportfolio bildet die kombinierte Entwicklung des Aktienmarktes entwickelter Länder und des weltweiten Rentenmarktes (Investment Grade) ab	200%

Angaben zur Nutzung der VaR-Limite sowie der erreichten Hebelwirkung über die Berichtsperiode vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025:

Teilfonds	Kleinsten potenzieller Risikobetrag	Größter potenzieller Risikobetrag	Durchschnittlicher Risikobetrag	Durchschnittliche Hebelwirkung
FERI Core Strategy Balanced	82,40%	125,98%	104,57%	8,13%
FERI Core Strategy Dynamic	59,96%	92,68%	78,14%	11,06%

In der Berichtsperiode erfolgte die Ermittlung des Value-at-Risk nach der historischen Simulationsmethode. Als statistisches Parameterset wird ein 99% Konfidenzniveau bei einer 20-tägigen Haltedauer und einer Referenzperiode von mindestens einem Jahr genutzt.

2 Vergütungen

Angaben zu gezahlten Vergütungen der Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine mit den gesetzlichen Anforderungen und den sonstigen anwendbaren Vorschriften im Einklang stehende Vergütungspolitik festgelegt. Diese ist mit der Geschäftsstrategie, den Zielen und Werten sowie den langfristigen Interessen der Verwaltungsgesellschaft konform sowie mit den Risikoprofilen der verwalteten Fonds vereinbar. Dabei werden keine Anreize zum Eingehen übermäßiger Risiken geschaffen.

Die Vergütung der Mitarbeiter und Organmitglieder beinhaltet grundsätzlich eine fixe (inkl. möglicher monetärer und nicht monetärer Leistungen) und eine variable Komponente. Die fixe Vergütung ist so bemessen, dass sie,

Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

orientiert an den Marktusancen, für die Mitarbeiter/Organmitglieder eine ausreichende Vergütung darstellt. Eine signifikante Abhängigkeit von variablen Vergütungskomponenten soll somit ausgeschlossen werden.

Die variable Vergütung berücksichtigt insbesondere folgende Faktoren:

- Erfolg der Gesellschaft
- Leistung des Mitarbeiters
- Qualifikation, Erfahrung und Leistungsfähigkeit des Mitarbeiters
- Art und Umfang der anvertrauten Tätigkeit.

Die variable Vergütung von bestimmten Mitarbeiterkategorien (z.B. Geschäftsleitung und sonstige Risikoträger - darunter auch Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen sowie Mitarbeiter mit äquivalentem Gehalt zur Geschäftsleitung und Mitarbeiter mit wesentlichem Einfluss auf die Risikoprofile der Verwaltungsgesellschaft oder der von ihr verwalteten Investmentfonds) ist an längerfristigen Leistungen orientiert.

Die Angabe der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft für das Geschäftsjahr 2024 beträgt:

	Gesamtzahl der Mitarbeiter	Führungskräfte und sonstige Risikoträger
Gesamtvergütung (in TEUR)	2.222	1.496
- davon fixe Vergütung	2.013	1.357
- davon variable Vergütung	210	139
Anzahl der Begünstigten	19	9

Das Vergütungssystem wurde nach Kenntnisnahme durch den Aufsichtsrat vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft in Kraft gesetzt und wird jährlich durch den Aufsichtsrat überprüft. Der Aufsichtsrat fungiert ebenfalls als Vergütungsausschuss. Die jährliche Überprüfung hat ergeben, dass das eingesetzte Vergütungssystem weiterhin angemessen ist und es keiner Anpassung bedarf.

Angaben zur Vergütung des delegierten Investmentmanagers

Die FERI (Luxembourg) S.A. hat das Investmentmanagement an die FERI AG), Bad Homburg vor der Höhe, Deutschland, ausgelagert.

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

	Gesamtzahl der Mitarbeiter
Gesamtbetrag der Vergütung	Mio EUR 47,05
Gesamtbetrag der fixen Vergütung	Mio EUR 31,77
Gesamtbetrag der variablen Vergütung	Mio EUR 15,28
Anzahl der Mitarbeiter	265

Angaben zur Vergütung gemäß Auskunft des delegierten Investmentmanagers: FERI AG für das Geschäftsjahr 2024:

Die „Vergütungsrichtlinie“ der FERI AG dient der Erfüllung der Anforderungen der § 11, 13 InstitutsVergV. und legt die Grundsätze zu den Vergütungssystemen fest. Die Grundsätze umfassen insbesondere Angaben zur Ausgestaltung und Anpassung der Vergütungssysteme und zur Zusammensetzung der Vergütung. Des Weiteren

Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

zum 30. September 2025

stellt diese Richtlinie sicher, dass die Geschäftsleiter und Mitarbeiter schriftlich über die Ausgestaltung der für sie maßgeblichen Vergütungssysteme, und insbesondere der für sie relevanten Vergütungsparameter, in Kenntnis gesetzt werden.

3 Informationen betreffend die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Weiterverwendung von Barsicherheiten (Verordnung (EU) 2015/2365, im Folgenden "SFTR-Verordnung")

Der Fonds setzt weder Wertpapierfinanzierungsgeschäfte wie in Artikel 3 Nr. 11, noch Total Return Swaps wie in Artikel 3 Nr. 18 der SFTR-Verordnung definiert, ein.

4 Verwaltungsvergütung von Zielfonds

Die Verwaltungsgebühren der vom Fonds erworbenen Zielfondsanteile betragen maximal 2,50% p.a. des Nettovermögens + ggf. erfolgsabhängiger Vergütung.

Daneben können andere Kosten und Gebühren auf der Ebene der Zielfonds entstanden sein. Während der Berichtsperiode wurden keine Ausgabeaufschläge/Rücknahmeabschläge gezahlt.

Die maximalen Verwaltungsvergütungssätze p.a. können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden.

Rückerstattungen von Zielfondsgebühren werden dem Fonds gutgeschrieben und unter der Rubrik "Andere erhaltene Kommissionen" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

5 Informationen betreffend die nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungspflichten

Gemäß der EU-Verordnung 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor in der geänderten Fassung (SFDR), wird Folgendes festgehalten:

- für die Teilfonds FERI Core Strategy Balanced und FERI Core Strategy Dynamic wird auf Artikel 8 verwiesen. Der (ungeprüfte) Anhang zu den RTS (technische Regulierungsstandards) wird am Ende des Jahresberichtes dargestellt.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft	FERI (Luxembourg) S.A. 18, Boulevard de la Foire L-1528 Luxembourg Gesellschaftskapital: 5.000.000 Euro (Stand: 31. Dezember 2024)
Vorstand und Aufsichtsrat der FERI (Luxembourg) S.A.	
Vorstand	Sebastian Bönig Daniel Hippchen (seit dem 1. April 2025) Dr. Dieter Nölkel (bis zum 31. März 2025) Christian Schröder Marcus Storr
Aufsichtsrat	Marcel Renné (Vorsitzender) Vorsitzender des Vorstandes der FERI AG, Bad Homburg Dieter Ristau (stellvertretender Vorsitzender) Independent Consultant Helmut Haag Vorstand Finance & Mediation S.A. Dr. Marcel Lähn Mitglied des Vorstandes der FERI AG, Bad Homburg
Portfoliomanager	FERI AG Rathausplatz 8-10 D-61348 Bad Homburg
Verwahrstelle	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg 1, Place de Metz L-2954 Luxembourg
Zentralverwaltungs-, Register- und Transferstelle	UI efa S.A. 2, Rue d'Alsace L-1122 Luxembourg

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Réviseur d'Entreprises agréé

BDO Audit
1, Rue Jean Piret
L-2350 Luxemburg

Zahlstelle in Luxemburg

Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg
1, Place de Metz
L-2954 Luxemburg

**Informationsstelle
in der Bundesrepublik Deutschland**

FERI AG
Rathausplatz 8-10
D-61348 Bad Homburg

FERI (Luxembourg) S.A.

18, Boulevard de la Foire
1528 Luxemburg
Luxemburg

Tel.: + 352 270 448 - 0 Fax: +352 270 448 - 729
www.feri.lu

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:

FERI Core Strategy Balanced
(bis April 2025: FERI Strategie Portfolio Ausgewogen)

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900UN0DYOA1LY1A48

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nein

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ____%

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ____%

☒ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es **30,72%** an nachhaltigen Investitionen.

☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☒ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☒ mit einem sozialen Ziel

☐ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?



Der Teilfonds hat ökologische und soziale Merkmale in den Bereichen Umwelt (u.a. Klimawandel, Umweltverschmutzung), Soziales (u.a. Humankapital, soziale Normen) und Governance (u.a. Unternehmensführung und Firmenverhalten) sowie im Bereich der generellen ESG-Qualität beworben.

Hierzu hat der Teilfonds hauptsächlich Mindestanforderungen (Mindestens 51% gemäß FERI ESG Methodologie und FERI SDG Score sowie 10% nachhaltige Investments im Teilfonds.) für Investitionen in Aktien, Unternehmensanleihen, Staatsanleihen sowie Zielfonds definiert. Durch ein breites Spektrum an Nachhaltigkeitsindikatoren aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Governance wurde sichergestellt, dass der Teilfonds nicht in Unternehmen oder Emittenten investiert, die gegen die definierten ESG-Kriterien verstoßen haben.

Darüber hinaus hat der Teilfonds einen Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen beworben, die einen Beitrag zu einem oder mehreren Nachhaltigkeitszielen der Vereinten Nationen (UN-Nachhaltigkeitsziele bzw. SDG (Sustainable Development Goals) leisten.

Aufgrund der Ausrichtung nachhaltiger Investitionen an den Nachhaltigkeitszielen der Vereinten Nationen ließ sich keine eindeutige Zuordnung der durch den Teilfonds getätigten

nachhaltigen Investitionen im Hinblick auf eines der in Art. 9 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Umweltziele durchführen.

Der Teilfonds setzte keine Derivate zur Erreichung der ökologischen und/ oder sozialen Merkmale ein.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die detaillierten Beschreibungen der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet wurden, sowie der Bewertungsmethodik können dem Kapitel „Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?“ entnommen werden.

Die Prüfung der im Fonds eingebetteten Nachhaltigkeitsindikatoren und deren Einhaltung als Anlagegrenzen ergab für den Teilfonds im Berichtszeitraum folgende Auswertung:

Einhaltung der FERI ESG Methodologie

Negative Ausschlusskriterien	Anforderung	Anteil/ Anlagegrenze
Kontroverse Waffen (CCW)	Vollständig ausgeschlossen	0%
Nuklearwaffen	Vollständig ausgeschlossen	0%
Konventionelle Waffen	Ausschluss von Investitionen in Emittenten mit Umsatzanteil > 10%	Grenzwerte eingehalten
Zivile Feuerwaffen	Ausschluss von Investitionen in Emittenten mit Umsatzanteil > 2% (Umsatzanteil Zielfonds max. 10%)	Grenzwerte eingehalten
Thermalkohle	Ausschluss von Investitionen in Emittenten mit Umsatzanteil > 10%	Grenzwerte eingehalten
Ölsande	Ausschluss von Investitionen in Emittenten mit Umsatzanteil > 10%	Grenzwerte eingehalten
Tabak (Hersteller)	Vollständig ausgeschlossen (Umsatzanteil Zielfonds max. 5%)	Grenzwerte eingehalten
Alkohol (Hersteller)	Ausschluss von Investitionen in Emittenten mit Umsatzanteil > 15%	Grenzwerte eingehalten
Erwachsenenunterhaltung (Hersteller)	Vollständig ausgeschlossen	Grenzwerte eingehalten
Nuklearenergie	Ausschluss von Investitionen in Emittenten mit Umsatzanteil > 10%	Grenzwerte eingehalten
UN Global Compact	Ausschluss bei Feststellung „sehr schwerwiegender ungelöster Kontroversen“	Grenzwerte eingehalten
OECD-Leitlinien		Grenzwerte eingehalten
ILO-Normen		Grenzwerte eingehalten

UN-Charta für Menschenrechte		Grenzwerte eingehalten
Freedom House Index (FHI)	Ausschluss von Staatsanleiheemittenten, die gemäss FHI als „unfrei“ gelten und die im WGI mehr als ein Kriterium im untersten Quintil vorweisen	Grenzwerte eingehalten
World Governance Index (WGI)		
Nachhaltigkeitsqualität und Entwicklung	Anforderung	Anteil/ Anlagegrenze
<i>MSCI ESG Rating</i>	Emittent muss ein Rating von mind. BBB aufweisen oder zu den besten 25% seiner Peer Group zählen	Grenzwerte eingehalten
<i>Kohlenstoffintensitätsscore</i>	Ausschluss von Investitionen in Emittenten, die zum schlechtesten Quartil ihrer Peer Group zählen	Grenzwerte eingehalten

FERI SDG Score Methodologie

Anteil nachhaltiger Investitionen	Anforderung	Anteil/ Anlagegrenze
<i>Nachhaltige Investitionen gemäß Art. 2 (17) SFDR</i>	Investitionen müssen sämtliche Prüfschritte zur Bestimmung der FERI SDG Scores Methodologie bestehen	30,72%

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Einhaltung der FERI ESG Methodologie

Negative Ausschlusskriterien	Historischer Vergleich		
	Finanzjahresende		
	09/2025	09/2024	09/2023
Kontroverse Waffen (CCW)	0%	0%	0%
Nuklearwaffen	0%	0%	0%
Konventionelle Waffen	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
Zivile Feuerwaffen	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
Thermalkohle	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
Ölsande	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
Tabak (Hersteller)	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
Alkohol (Hersteller)	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten

Erwachsenenunterhaltung (Hersteller)	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
Nuklearenergie	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
UN Global Compact	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
OECD-Leitlinien	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
ILO-Normen	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
UN-Charta für Menschenrechte	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
Freedom House Index (FHI)	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
World Governance Index (WGI)	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
Nachhaltigkeitsqualität und Entwicklung	Historischer Vergleich		
	Finanzjahresende		
	09/2025	09/2024	09/2023
<i>MSCI ESG Rating</i>	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
<i>Kohlenstoffintensitätsscore</i>	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten

FERI SDG Score Methodologie

Anteil nachhaltiger Investitionen	Historischer Vergleich			
	Finanzjahresende			
	09/2025	09/2024	Entwicklung	09/2023
<i>Nachhaltige Investitionen gemäß Art. 2 (17) SFDR</i>	30,72%	30,18%	+0,54%	27,92%

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Der Teilfonds tätigte nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 2 (17) SFDR, die einen Beitrag zu einem oder mehreren SDG leisten. Dabei verfolgte der Portfoliomanager einen ganzheitlichen SDG-Ansatz.

Dies bedeutet, dass grundsätzlich alle 17 UN-Nachhaltigkeitsziele (SDGs) als Ziele einer nachhaltigen Investition gelten können. Es erfolgte somit keine Fokussierung auf bestimmte SDG.

Entsprechend kann der jeweilige Beitrag zu den einzelnen SDG je nach Portfoliozusammensetzung unterschiedlich ausfallen.

Zur Berechnung nachhaltiger Investitionen gemäß Artikel 2 Ziffer 17 der Offenlegungsverordnung wurde ein proprietärer Bewertungsprozess festgelegt.

Aufgrund der Ausrichtung nachhaltiger Investitionen an den Nachhaltigkeitszielen der Vereinten Nationen ließ sich keine eindeutige Zuordnung der durch den Teilfonds getätigten nachhaltigen Investitionen im Hinblick auf eines der in Art. 9 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Umweltziele durchführen.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Im Rahmen des Prozesses zur Bewertung nachhaltiger Investitionen erfolgte eine sogenannte „DNSH“-Bewertung („Do no significant harm“) von potenziell nachhaltigen Investitionen. Diese umfasste die Berücksichtigung der relevanten wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (PAI) und die Analyse der jeweiligen SDG-Datenpunkte. Auf Basis dieser Indikatoren erfolgte eine Analyse, inwiefern durch Investitionen wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren entstanden sind.

Wurde eine erhebliche Beeinträchtigung festgestellt, wurde der Emittent als „Nicht-Nachhaltiges-Investment“ definiert.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Im Rahmen der DNSH-Bewertung von potenziell nachhaltigen Investitionen wurden die verpflichtenden Indikatoren für nachteilige Auswirkungen (PAI) aus Anhang I Tabelle 1 (nach Relevanz) sowie die relevanten Indikatoren aus den Tabellen 2 und 3 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission zur Ergänzung der Offenlegungsverordnung berücksichtigt.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Ja, im Rahmen der oben beschriebenen Prüfmethode zur Bewertung nachhaltiger Investitionen prüfte der Portfoliomanager Unternehmen bzw. Emittenten auf mögliche sehr schwerwiegende Verstöße gegen globale Normen. Der Teilfonds investierte nicht in Unternehmen bzw. Emittenten, die sehr schwerwiegende Verstöße gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen begangen haben oder die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte missachteten.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?



Der Teilfonds berücksichtigte die folgenden wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren aus Tabelle 1 des Anhang I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission zur Ergänzung der Offenlegungsverordnung für die Vermögenswerte, die den beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen entsprechen.

Nachteilige Nachhaltigkeitsfaktoren (PAI)	Wert/ Anteil am Portfolio
Treibhausgasintensität (PAI 3) ¹	722,83
Engagement im Wirtschaftsbereich der fossilen Brennstoffe (PAI 4)	5,03%
Verstöße gegen die UN Global Compact oder die Leitsätze für multinationale Unternehmen der OECD (PAI 10)	0%
Produktion und Handel mit umstrittenen Waffen (PAI 14)	0%
Investitionsländer, in denen es zu sozialen Verstößen kommt (PAI 16)	0%

Die Berücksichtigung dieser wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren erfolgte über definierte Ausschlusskriterien.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Invesco Physical Markets PLC Certif Gold Perpetual	Finanzen	3,41%	IR
NVIDIA Corp	Technologien	2,38%	US
United Kingdom 0.375% 20/22.10.30	Staaten und Regierungen	2,34%	UK
Microsoft Corp	Technologien	2,23%	US
Italia 2.5% Ser 10Y 22/01.12.32	Staaten und Regierungen	2,18%	IT
Espana 0.6% EMTN Sen 19/31.10.29	Staaten und Regierungen	2,13%	ES
Deutschland 0% 20/15.08.30	Staaten und Regierungen	2,10%	DE
Deutschland 0% T-Bills 21/15.08.31	Staaten und Regierungen	2,04%	DE
Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	Staaten und Regierungen	2,02%	IT

¹ Durchschnittliche aggregierte Scope 1, Scope 2 und (geschätzte) Scope 3 Emissionen in Tonnen CO2 pro einer Millionen Euro Umsatz der investierten Unternehmen.

Apple Inc Reg	Nachhaltige Konsumgüter	1,36%	US
Espana 0.1% Ser 10Y 144A 21/30.04.31	Staaten und Regierungen	1,35%	ES
Espana 1.3% Sen 16/31.10.26	Staaten und Regierungen	1,33%	ES
Netherlands 0.5% Reg S 19/15.01.40	Staaten und Regierungen	1,19%	NL
Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	Technologien	1,17%	TW
Oesterreich 4.15% 07/15.03.37	Staaten und Regierungen	1,16%	AT



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitrugen („#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale“).

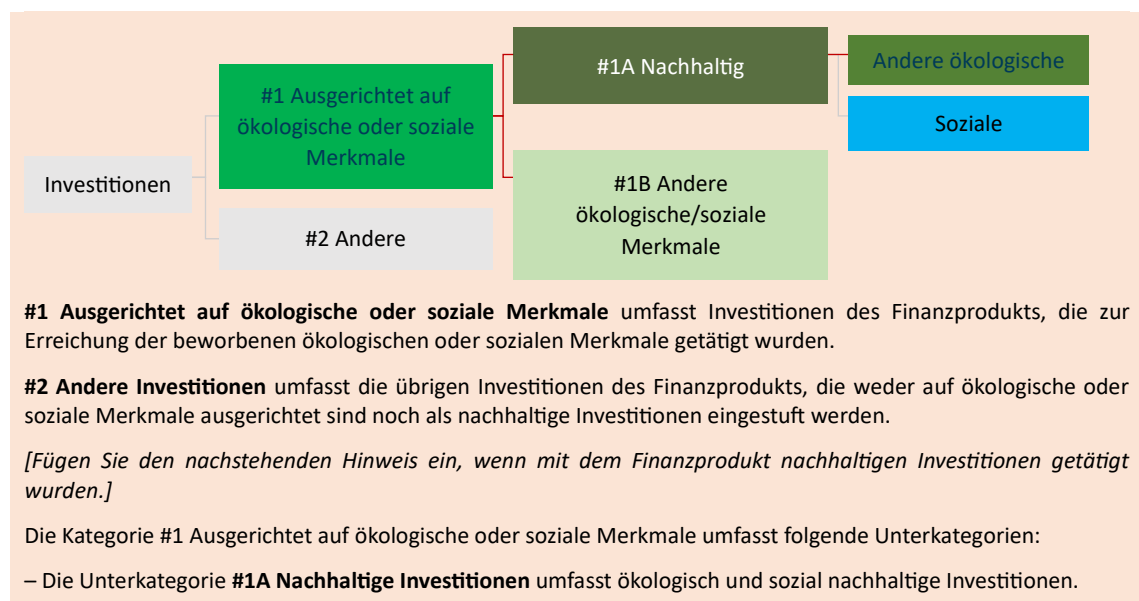
Eine detaillierte Aufstellung dieser Investitionen ist dem folgenden Abschnitt zu entnehmen.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

92,49% des Teilfonds war in Vermögenswerte investiert, die mit den beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen im Einklang stehen (#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale).

Als Unterkategorie zu „#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale“ qualifizierten 30,72% des Nettovermögens des Teilfonds als nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 2 (17) SFDR (#1A Nachhaltige Investitionen).

7,51% der Investitionen erfüllten die beworbenen ökologischen und/oder soziale Merkmale nicht (#2 Andere Investitionen).



– Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	In % der Vermögenswerte
Staaten und Regierungen	28,93 %
Finanzen	19,87 %
Technologien	15,40 %
Nachhaltige Konsumgüter	8,16 %
Gesundheitswesen	5,54 %
Industrie	4,71 %
Telekommunikationsdienste	4,14 %
Rohstoffe	3,16 %
Nicht zyklische Konsumgüter	2,28 %
Energie	1,54 %
Dienstprogramme	1,04 %
Internationale Institutionen	0,95 %
Investmentfonds	0,71 %
Andere	3,57 %

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Fossile Brennstoffe ²

5,03



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Teilfonds strebte keinen Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen an, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Entsprechend betrug der aktuelle Anteil ökologisch nachhaltiger Investitionen 0% des Nettovermögens des Teilfonds.

² Entsprechend der Definition in Art. 2 Nr. 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 handelt es sich bei fossilen Brennstoffen um nicht-erneuerbare kohlenstoffhaltige Energiequellen, wie feste Brennstoffe, Erdgas und Erdöl.

Umfasst folgenden Teilsektoren: Exploration von fossilen Brennstoffen, Abbau von fossilen Brennstoffen, Förderung von fossilen Brennstoffen, Herstellung von fossilen Brennstoffen, Verarbeitung von fossilen Brennstoffen, Lagerung von fossilen Brennstoffen, Raffination von fossilen Brennstoffen, Vertrieb (Einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen).

Der Ausweis der Investitionen in fossile Brennstoffe erfolgt unabhängig.

Die Investitionen sind in den anderen Sektoren enthalten.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert³?**

☐ Ja:

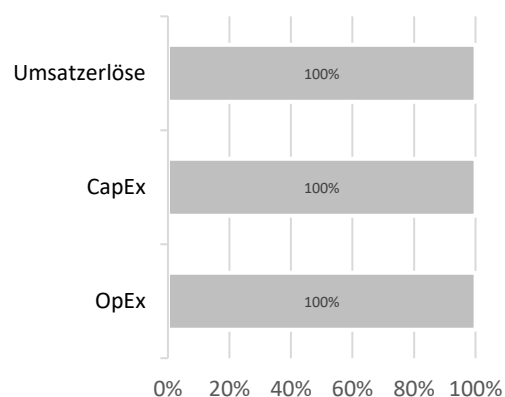
☐ In fossiles Gas

☐ In Kernenergie

☒ Nein

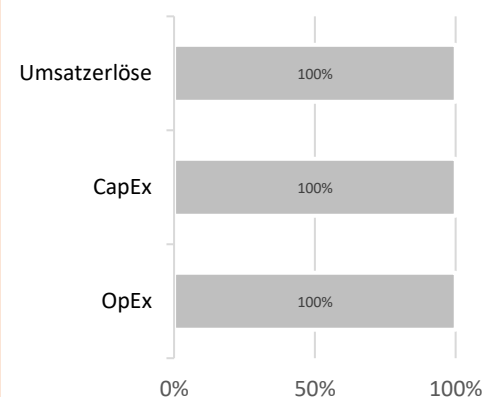
Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in grüner Farbe. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.*

1. Taxonomie-Konformität der Investitionen einschliesslich Staatsanleihen*



- Taxonomiekonform: Fossiles Gas
- Taxonomiekonform: Kernenergie
- Taxonomiekonform (ohne fossiles Gas und Kernenergie)
- Nicht taxonomiekonform

2. Taxonomiekonformität der Investitionen ohne Staatsanleihen*



- Taxonomiekonform: Fossiles Gas
- Taxonomiekonform: Kernenergie
- Taxonomiekonform (ohne fossiles Gas und Kernenergie)
- Nicht taxonomiekonform

**Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.*

³ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Eine Angabe, in welchem Umfang die im Fonds enthaltenen Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten geflossen sind, die zu den Anteilen der in Art. 16 bzw. Art. 10 der Taxonomie-Verordnung genannten ermöglichenden Tätigkeiten und der Übergangstätigkeiten zählten, kann für den Berichtszeitraum aus den zuvor genannten Gründen nicht vorgenommen werden.

Der Anteil der Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten betrug daher während des Berichtszeitraumes 0%.

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Für den letzten Berichtszeitraum hat der Teilfonds ebenfalls eine Quote Taxonomie-konformer Investitionen von 0% angegeben.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Der Anteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umweltziele des Teilfonds betrug 17,43% Nettoteilfondsvermögens zum Stichtag 30.09.2025.

Aufgrund der Ausrichtung nachhaltiger Investitionen an den Nachhaltigkeitszielen der Vereinten Nationen lässt sich keine eindeutige Zuordnung der durch den Teilfonds getätigten nachhaltigen Investitionen im Hinblick auf eines der in Art. 9 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Umweltziele durchführen.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Anteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf soziale Ziele des Teilfonds betrug 12,71% des Nettoteilfondsvermögens zum Stichtag 30.09.2025.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Zu den anderen Investitionen zählen solche Investitionen, die nicht nach den definierten Nachhaltigkeitsindikatoren bewertet werden konnten. Zu diesen Investitionen zählen Sichteinlagen, Geldmarktinstrumente, Festgelder sowie Derivate. Diese Investitionen wurden zur Renditeoptimierung, Diversifizierung, zum Liquiditätsmanagement sowie zu Absicherungs- und Anlagezwecken eingesetzt. Für die Investitionen dieser Kategorie bestanden im Berichtszeitraum keine ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzmaßnahmen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Entsprechend der Anlagepolitik des Teilfonds wurden zum einen die folgenden Ausschlüsse für Investitionen in Wertpapiere und Unternehmensanleihen definiert.

Die ausgewiesenen Ausschlüsse und Schwellenwerte konnten dabei für Investitionen in Zielfonds abweichen.

Die definierten Ausschlüsse wurden vor jeder Investition (pre-trade) und laufend (post-trade) überwacht:

Ausschluss	Kriterium
Kontroverse Waffen**	ausgeschlossen
Nuklearwaffen	ausgeschlossen
Konventionelle Waffen	Umsatzanteil max. 10%
Zivile Feuerwaffen	Umsatzanteil max. 2%
Thermalkohle	Umsatzanteil max. 10%
Ölsande	Umsatzanteil max. 10%
Tabak (Hersteller)	ausgeschlossen
Alkohol (Hersteller)	Umsatzanteil max. 15%
Erwachsenenunterhaltung (Hersteller)	ausgeschlossen
Kernenergieerzeugung	Umsatzanteil max. 10%
UN Global Compact	Schwerwiegende ungelöste Kontroversen
OECD-Leitsätze	Schwerwiegende ungelöste Kontroversen
ILO Kernarbeitsnormen	Schwerwiegende ungelöste Kontroversen
UN-Charta für Menschenrechte	Schwerwiegende ungelöste Kontroversen

Für Investitionen in Staatsanleihen wurden solche Emittenten ausgeschlossen, die sowohl gemäß Freedom House Index als „unfrei“ galten und die zusätzlich mehr als ein Kriterium im World Governance Index im untersten Quintil aufwiesen.

Neben der Prüfung und Überwachung der definierten Ausschlusskriterien berücksichtigte der Portfoliomanager des Teilfonds Kriterien zur ESG-Qualität der Investitionen in Wertpapiere, Unternehmensanleihen und Zielfonds. Maßgebliche Kriterien zur Bewertung der ESG Qualität waren ein ESG-Rating sowie ein Peergroupvergleich.

Für Investitionen in Wertpapiere und Unternehmensanleihen wurde darüber hinaus die Kohlenstoffintensität eines Emittenten in die Betrachtung miteinbezogen.

Ein weiterer Bestandteil der Maßnahmen zur Erfüllung der ökologischen und/ oder sozialen Ziele stellten die Wahrnehmung von Stimmrechten (Proxy Voting) und die Durchführung von Engagementaktivitäten für den Teilfonds dar. Beide Aktivitäten wurden durch den Stimmrechtsberater IVOX Glass Lewis unterstützt.

Im Rahmen des Proxy Votings wurde sichergestellt, dass das Stimmrechtsverhalten in Einklang mit definierten Nachhaltigkeitskriterien des Teilfonds durchgeführt wurde.

Die Engagementaktivitäten zielten darauf ab, gezielt mit Unternehmen, in die der Teilfonds investiert, in Kontakt zu treten, um Themen, die die Bereiche Umwelt, Soziales und Unternehmensführung betreffen, zu verbessern und eine langfristige Wertschöpfung zu fördern.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert bestimmt, um die Erreichung der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale festzustellen

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:

FERI Core Strategy Dynamic
(bis April 2025: FERI Strategie Portfolio Dynamisch)

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900OWPE4NBFY34K47

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?



Ja



X

Nein



Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ____%



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ____%



Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es **38,34%** an nachhaltigen Investitionen.



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind



mit einem sozialen Ziel



Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?



Der Teilfonds hat ökologische und soziale Merkmale in den Bereichen Umwelt (u.a. Klimawandel, Umweltverschmutzung), Soziales (u.a. Humankapital, soziale Normen) und Governance (u.a. Unternehmensführung und Firmenverhalten) sowie im Bereich der generellen ESG-Qualität beworben.

Hierzu hat der Teilfonds hauptsächlich Mindestanforderungen (Mindestens 51% gemäß FERI ESG Methodologie und FERI SDG Score sowie 10% nachhaltige Investments im Teilfonds.) für Investitionen in Aktien, Unternehmensanleihen, Staatsanleihen sowie Zielfonds definiert. Durch ein breites Spektrum an Nachhaltigkeitsindikatoren aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Governance wurde sichergestellt, dass der Teilfonds nicht in Unternehmen oder Emittenten investiert, die gegen die definierten ESG-Kriterien verstoßen haben.

Darüber hinaus hat der Teilfonds einen Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen beworben, die einen Beitrag zu einem oder mehreren Nachhaltigkeitszielen der Vereinten Nationen (UN-Nachhaltigkeitsziele bzw. SDG (Sustainable Development Goals)) leisten.

Aufgrund der Ausrichtung nachhaltiger Investitionen an den Nachhaltigkeitszielen der Vereinten Nationen ließ sich keine eindeutige Zuordnung der durch den Teilfonds getätigten

nachhaltigen Investitionen im Hinblick auf eines der in Art. 9 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Umweltziele durchführen.

Der Teilfonds setzte keine Derivate zur Erreichung der ökologischen und/ oder sozialen Merkmale ein.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Die detaillierten Beschreibungen der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie, die für die Auswahl der Investitionen zur Erfüllung der beworbenen ökologischen oder sozialen Ziele verwendet wurden, sowie der Bewertungsmethodik können dem Kapitel „Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?“ entnommen werden.

Die Prüfung der im Fonds eingebetteten Nachhaltigkeitsindikatoren und deren Einhaltung als Anlagegrenzen ergab für den Teilfonds im Berichtszeitraum folgende Auswertung:

Einhaltung der FERI ESG Methodologie

Negative Ausschlusskriterien	Anforderung	Anteil/ Anlagegrenze
Kontroverse Waffen (CCW)	Vollständig ausgeschlossen	0%
Nuklearwaffen	Vollständig ausgeschlossen	0%
Konventionelle Waffen	Ausschluss von Investitionen in Emittenten mit Umsatzanteil > 10%	Grenzwerte eingehalten
Zivile Feuerwaffen	Ausschluss von Investitionen in Emittenten mit Umsatzanteil > 2% (Umsatzanteil Zielfonds max. 10%)	Grenzwerte eingehalten
Thermalkohle	Ausschluss von Investitionen in Emittenten mit Umsatzanteil > 10%	Grenzwerte eingehalten
Ölsande	Ausschluss von Investitionen in Emittenten mit Umsatzanteil > 10%	Grenzwerte eingehalten
Tabak (Hersteller)	Vollständig ausgeschlossen (Umsatzanteil Zielfonds max. 5%)	Grenzwerte eingehalten
Alkohol (Hersteller)	Ausschluss von Investitionen in Emittenten mit Umsatzanteil > 15%	Grenzwerte eingehalten
Erwachsenenunterhaltung (Hersteller)	Vollständig ausgeschlossen	Grenzwerte eingehalten
Nuklearenergie	Ausschluss von Investitionen in Emittenten mit Umsatzanteil > 10%	Grenzwerte eingehalten
UN Global Compact	Ausschluss bei Feststellung „sehr schwerwiegender ungelöster Kontroversen“	Grenzwerte eingehalten
OECD-Leitlinien		Grenzwerte eingehalten
ILO-Normen		Grenzwerte eingehalten

UN-Charta für Menschenrechte		Grenzwerte eingehalten
Freedom House Index (FHI)	Ausschluss von Staatsanleiheemittenten, die gemäss FHI als „unfrei“ gelten und die im WGI mehr als ein Kriterium im untersten Quintil vorweisen	Grenzwerte eingehalten
World Governance Index (WGI)		
Nachhaltigkeitsqualität und Entwicklung	Anforderung	Anteil/ Anlagegrenze
<i>MSCI ESG Rating</i>	Emittent muss ein Rating von mind. BBB aufweisen oder zu den besten 25% seiner Peer Group zählen	Grenzwerte eingehalten
<i>Kohlenstoffintensitätsscore</i>	Ausschluss von Investitionen in Emittenten, die zum schlechtesten Quartil ihrer Peer Group zählen	Grenzwerte eingehalten

FERI SDG Score Methodologie

Anteil nachhaltiger Investitionen	Anforderung	Anteil/ Anlagegrenze
<i>Nachhaltige Investitionen gemäß Art. 2 (17) SFDR</i>	Investitionen müssen sämtliche Prüfschritte zur Bestimmung der FERI SDG Scores Methodologie bestehen	38,34%

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Einhaltung der FERI ESG Methodologie

Negative Ausschlusskriterien	Historischer Vergleich		
	Finanzjahresende		
	09/2025	09/2024	09/2023
Kontroverse Waffen (CCW)	0%	0%	0%
Nuklearwaffen	0%	0%	0%
Konventionelle Waffen	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
Zivile Feuerwaffen	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
Thermalkohle	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
Ölsande	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
Tabak (Hersteller)	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
Alkohol (Hersteller)	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten

Erwachsenenunterhaltung (Hersteller)	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
Nuklearenergie	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
UN Global Compact	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
OECD-Leitlinien	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
ILO-Normen	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
UN-Charta für Menschenrechte	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
Freedom House Index (FHI)	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
World Governance Index (WGI)	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
Nachhaltigkeitsqualität und Entwicklung	Historischer Vergleich		
	Finanzjahresende		
	09/2025	09/2024	09/2023
<i>MSCI ESG Rating</i>	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
<i>Kohlenstoffintensitätsscore</i>	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten

FERI SDG Score Methodologie

Anteil nachhaltiger Investitionen	Historischer Vergleich			
	Finanzjahresende			
	09/2025	09/2024	Entwicklung	09/2023
<i>Nachhaltige Investitionen gemäß Art. 2 (17) SFDR</i>	38,34%	39,98%	-1,64%	40,46%

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Der Teilfonds tätigte nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 2 (17) SFDR, die einen Beitrag zu einem oder mehreren SDG leisten. Dabei verfolgte der Portfoliomanager einen ganzheitlichen SDG-Ansatz.

Dies bedeutet, dass grundsätzlich alle 17 UN-Nachhaltigkeitsziele (SDGs) als Ziele einer nachhaltigen Investition gelten können. Es erfolgte somit keine Fokussierung auf bestimmte SDG.

Entsprechend kann der jeweilige Beitrag zu den einzelnen SDG je nach Portfoliozusammensetzung unterschiedlich ausfallen.

Zur Berechnung nachhaltiger Investitionen gemäß Artikel 2 Ziffer 17 der Offenlegungsverordnung wurde ein proprietärer Bewertungsprozess festgelegt.

Aufgrund der Ausrichtung nachhaltiger Investitionen an den Nachhaltigkeitszielen der Vereinten Nationen ließ sich keine eindeutige Zuordnung der durch den Teilfonds getätigten nachhaltigen Investitionen im Hinblick auf eines der in Art. 9 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Umweltziele durchführen.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Im Rahmen des Prozesses zur Bewertung nachhaltiger Investitionen erfolgte eine sogenannte „DNSH“-Bewertung („Do no significant harm“) von potenziell nachhaltigen Investitionen. Diese umfasste die Berücksichtigung der relevanten wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (PAI) und die Analyse der jeweiligen SDG-Datenpunkte. Auf Basis dieser Indikatoren erfolgte eine Analyse, inwiefern durch Investitionen wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren entstanden sind.

Wurde eine erhebliche Beeinträchtigung festgestellt, wurde der Emittent als „Nicht-Nachhaltiges-Investment“ definiert.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Im Rahmen der DNSH-Bewertung von potenziell nachhaltigen Investitionen wurden die verpflichtenden Indikatoren für nachteilige Auswirkungen (PAI) aus Anhang I Tabelle 1 (nach Relevanz) sowie die relevanten Indikatoren aus den Tabellen 2 und 3 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission zur Ergänzung der Offenlegungsverordnung berücksichtigt.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Ja, im Rahmen der oben beschriebenen Prüfmethode zur Bewertung nachhaltiger Investitionen prüfte der Portfoliomanager Unternehmen bzw. Emittenten auf mögliche sehr schwerwiegende Verstöße gegen globale Normen. Der Teilfonds investierte nicht in Unternehmen bzw. Emittenten, die sehr schwerwiegende Verstöße gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen begangen haben oder die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte missachteten.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?



Der Teilfonds berücksichtigte die folgenden wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren aus Tabelle 1 des Anhang I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission zur Ergänzung der Offenlegungsverordnung für die Vermögenswerte, die den beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen entsprechen.

Nachteilige Nachhaltigkeitsfaktoren (PAI)	Wert/ Anteil am Portfolio
Treibhausgasintensität (PAI 3) ¹	719,55
Engagement im Wirtschaftsbereich der fossilen Brennstoffe (PAI 4)	6,60%
Verstöße gegen die UN Global Compact oder die Leitsätze für multinationale Unternehmen der OECD (PAI 10)	0%
Produktion und Handel mit umstrittenen Waffen (PAI 14)	0%
Investitionsländer, in denen es zu sozialen Verstößen kommt (PAI 16)	0%

Die Berücksichtigung dieser wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren erfolgte über definierte Ausschlusskriterien.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Invesco Physical Markets PLC Certif Gold Perpetual	Finanzen	4,50%	IR
NVIDIA Corp	Technologien	3,28%	US
Microsoft Corp	Technologien	3,08%	US
Apple Inc Reg	Nachhaltige Konsumgüter	1,86%	US
Taiwan Semiconduct Mfg Co Ltd ADR repr 5 Shares	Technologien	1,61%	TW
Alphabet Inc A	Technologien	1,54%	US
Samsung Electronics Co Ltd GDR	Nachhaltige Konsumgüter	1,16%	KR
United Kingdom 0.375% 20/22.10.30	Staaten und Regierungen	1,15%	UK
Novartis AG Reg	Gesundheitswesen	1,09%	CH
HSBC Holdings Plc	Finanzen	1,06%	UK

¹ Durchschnittliche aggregierte Scope 1, Scope 2 und (geschätzte) Scope 3 Emissionen in Tonnen CO2 pro einer Millionen Euro Umsatz der investierten Unternehmen.

Micron Technology Inc	Technologien	1,03%	US
Visa Inc A	Technologien	1,03%	US
Advantest Corp	Technologien	0,99%	JP
Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	Finanzen	0,98%	ES
Italia 6.5% BTP 97/01.11.27	Staaten und Regierungen	0,96%	IT



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen („#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale“).

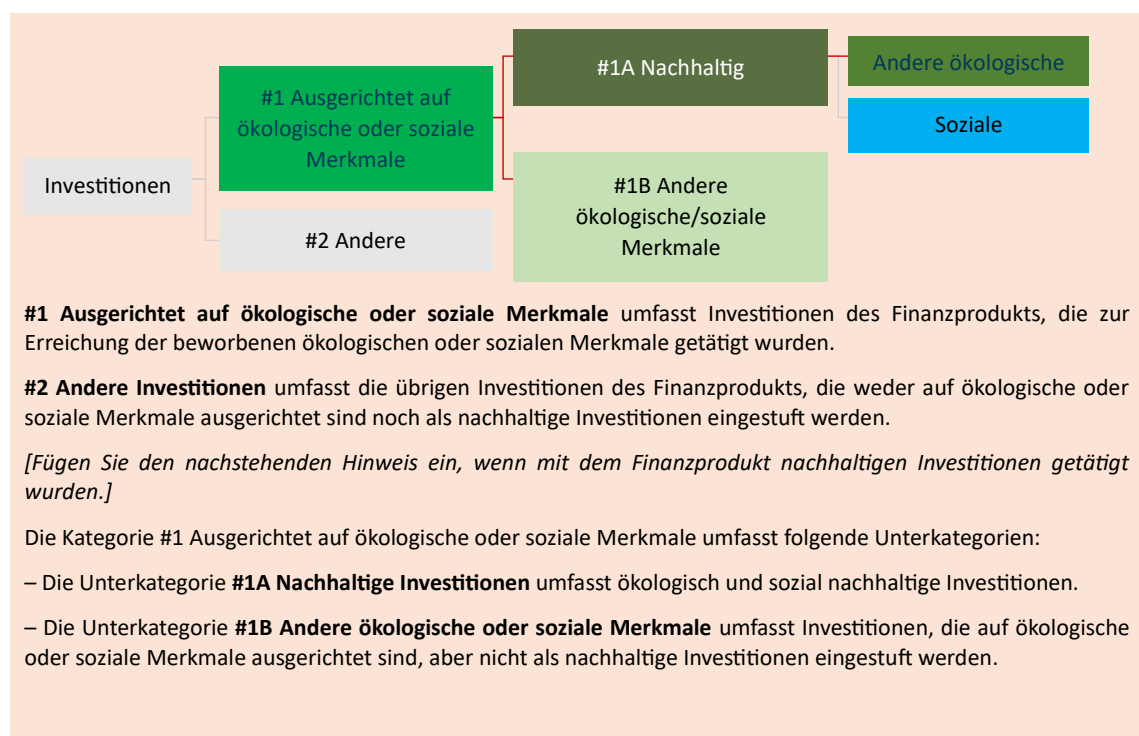
Eine detaillierte Aufstellung dieser Investitionen ist dem folgenden Abschnitt zu entnehmen.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

89,21% des Teilfonds war in Vermögenswerte investiert, die mit den beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen im Einklang stehen (#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale).

Als Unterkategorie zu „#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale“ qualifizierten 38,34% des Nettovermögens des Teilfonds als nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 2 (17) SFDR (#1A Nachhaltige Investitionen).

10,79% der Investitionen erfüllten die beworbenen ökologischen und/oder soziale Merkmale nicht (#2 Andere Investitionen).



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	In % der Vermögenswerte
Technologien	21,19 %
Finanzen	19,32 %
Staaten und Regierungen	12,22 %
Nachhaltige Konsumgüter	10,80 %
Gesundheitswesen	7,69 %
Industrie	6,14 %
Telekommunikationsdienste	4,91 %
Rohstoffe	4,42 %
Nicht zyklische Konsumgüter	2,83 %
Energie	2,10 %
Dienstprogramme	1,42 %
Internationale Institutionen	0,93 %
Investmentfonds	0,74 %
Andere	5,29 %

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundliche it“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Fossile Brennstoffe ²

6,60%



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Teilfonds strebte keinen Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen an, die mit der EU-Taxonomie konform sind. Entsprechend betrug der aktuelle Anteil ökologisch nachhaltiger Investitionen 0% des Nettovermögens des Teilfonds.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert³?



Ja:



In fossiles Gas



In Kernenergie



Nein

² Entsprechend der Definition in Art. 2 Nr. 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 handelt es sich bei fossilen Brennstoffen um nicht-erneuerbare kohlenstoffhaltige Energiequellen, wie feste Brennstoffe, Erdgas und Erdöl.

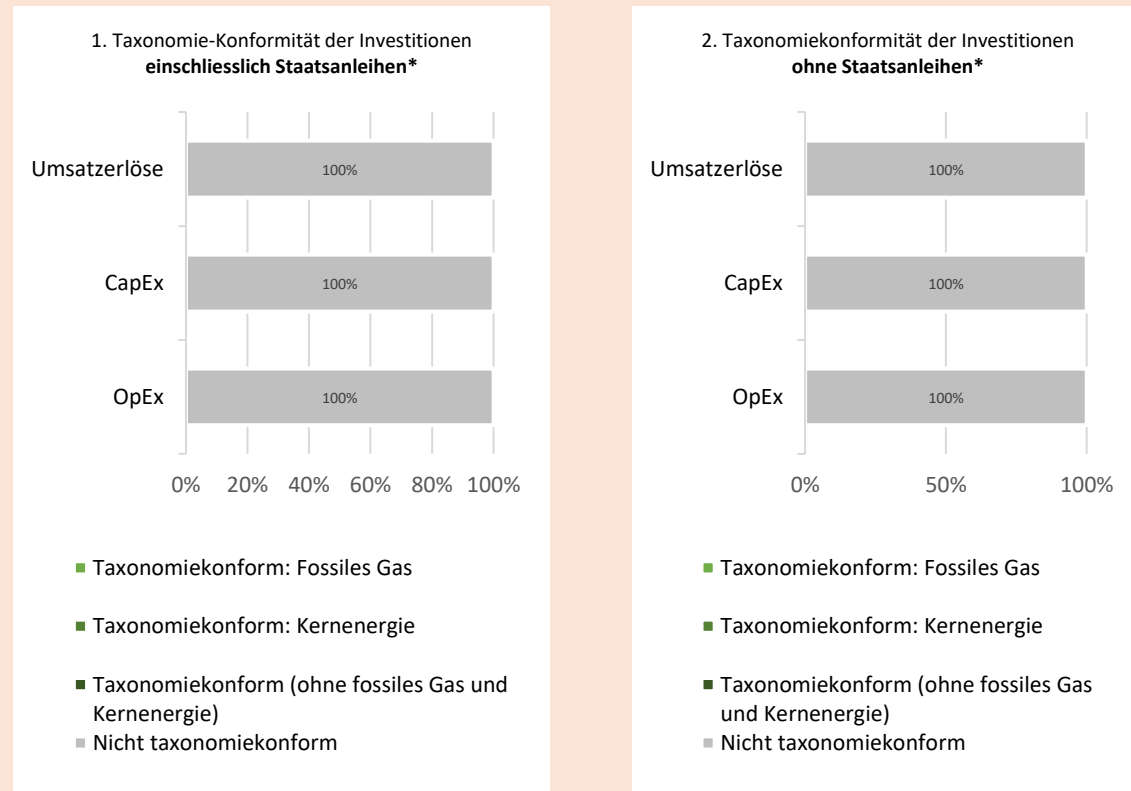
Umfasst folgenden Teilsektoren: Exploration von fossilen Brennstoffen, Abbau von fossilen Brennstoffen, Förderung von fossilen Brennstoffen, Herstellung von fossilen Brennstoffen, Verarbeitung von fossilen Brennstoffen, Lagerung von fossilen Brennstoffen, Raffination von fossilen Brennstoffen, Vertrieb (Einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen).

Der Ausweis der Investitionen in fossile Brennstoffe erfolgt unabhängig.

Die Investitionen sind in den anderen Sektoren enthalten.

³ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxoniekonformen Investitionen in grüner Farbe. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



*Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Eine Angabe, in welchem Umfang die im Fonds enthaltenen Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten geflossen sind, die zu den Anteilen der in Art. 16 bzw. Art. 10 der Taxonomie-Verordnung genannten ermöglichenden Tätigkeiten und der Übergangstätigkeiten zählten, kann für den Berichtszeitraum aus den zuvor genannten Gründen nicht vorgenommen werden.

Der Anteil der Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten betrug daher während des Berichtszeitraumes 0%.

● **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Für den letzten Berichtszeitraum hat der Teilfonds ebenfalls eine Quote Taxonomie-konformer Investitionen von 0% angegeben.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Der Anteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf Umweltziele des Teilfonds betrug 22,20% Nettoteilfondsvermögens zum Stichtag 30.09.2025.

Aufgrund der Ausrichtung nachhaltiger Investitionen an den Nachhaltigkeitszielen der Vereinten Nationen lässt sich keine eindeutige Zuordnung der durch den Teilfonds getätigten nachhaltigen Investitionen im Hinblick auf eines der in Art. 9 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Umweltziele durchführen.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Der Anteil nachhaltiger Investitionen bezogen auf soziale Ziele des Teilfonds betrug 15,33% des Nettoteilfondsvermögens zum Stichtag 30.09.2025.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Zu den anderen Investitionen zählen solche Investitionen, die nicht nach den definierten Nachhaltigkeitsindikatoren bewertet werden konnten. Zu diesen Investitionen zählen Sichteinlagen, Geldmarktinstrumente, Festgelder sowie Derivate. Diese Investitionen wurden zur Renditeoptimierung, Diversifizierung, zum Liquiditätsmanagement sowie zu Absicherungs- und Anlagezwecken eingesetzt. Für die Investitionen dieser Kategorie bestanden im Berichtszeitraum keine ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzmaßnahmen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Entsprechend der Anlagepolitik des Teilfonds wurden zum einen die folgenden Ausschlüsse für Investitionen in Wertpapiere und Unternehmensanleihen definiert.

Die ausgewiesenen Ausschlüsse und Schwellenwerte konnten dabei für Investitionen in Zielfonds abweichen.

Die definierten Ausschlüsse wurden vor jeder Investition (pre-trade) und laufend (post-trade) überwacht:

Ausschluss	Kriterium
Kontroverse Waffen**	ausgeschlossen
Nuklearwaffen	ausgeschlossen
Konventionelle Waffen	Umsatzanteil max. 10%
Zivile Feuerwaffen	Umsatzanteil max. 2%
Thermalkohle	Umsatzanteil max. 10%
Ölsande	Umsatzanteil max. 10%
Tabak (Hersteller)	ausgeschlossen
Alkohol (Hersteller)	Umsatzanteil max. 15%
Erwachsenenunterhaltung (Hersteller)	ausgeschlossen
Kernenergieerzeugung	Umsatzanteil max. 10%

UN Global Compact	Schwerwiegende ungelöste Kontroversen
OECD-Leitsätze	Schwerwiegende ungelöste Kontroversen
ILO Kernarbeitsnormen	Schwerwiegende ungelöste Kontroversen
UN-Charta für Menschenrechte	Schwerwiegende ungelöste Kontroversen

Für Investitionen in Staatsanleihen wurden solche Emittenten ausgeschlossen, die sowohl gemäß Freedom House Index als „unfrei“ galten und die zusätzlich mehr als ein Kriterium im World Governance Index im untersten Quintil aufwiesen.

Neben der Prüfung und Überwachung der definierten Ausschlusskriterien berücksichtigte der Portfoliomanager des Teilfonds Kriterien zur ESG-Qualität der Investitionen in Wertpapiere, Unternehmensanleihen und Zielfonds. Maßgebliche Kriterien zur Bewertung der ESG Qualität waren ein ESG-Rating sowie ein Peergroupvergleich.

Für Investitionen in Wertpapiere und Unternehmensanleihen wurde darüber hinaus die Kohlenstoffintensität eines Emittenten in die Betrachtung miteinbezogen.

Ein weiterer Bestandteil der Maßnahmen zur Erfüllung der ökologischen und/ oder sozialen Ziele stellten die Wahrnehmung von Stimmrechten (Proxy Voting) und die Durchführung von Engagementaktivitäten für den Teilfonds dar. Beide Aktivitäten wurden durch den Stimmrechtsberater IVOX Glass Lewis unterstützt.

Im Rahmen des Proxy Votings wurde sichergestellt, dass das Stimmrechtsverhalten in Einklang mit definierten Nachhaltigkeitskriterien des Teilfonds durchgeführt wurde.

Die Engagementaktivitäten zielten darauf ab, gezielt mit Unternehmen, in die der Teilfonds investiert, in Kontakt zu treten, um Themen, die die Bereiche Umwelt, Soziales und Unternehmensführung betreffen, zu verbessern und eine langfristige Wertschöpfung zu fördern.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert bestimmt, um die Erreichung der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale festzustellen