



Jahresbericht inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 31. Dezember 2025

OptoFlex

- Anlagefonds nach Luxemburger Recht -

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

Handelsregister-Nr. K1777

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds	7
Währungs-Übersicht des Fonds	7
Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds	7
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds	7
Vermögensaufstellung des Fonds	8
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds	12
Vermögensentwicklung des Fonds	12
Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich	12
Anhang zum Jahresabschluss	14
Prüfungsvermerk	18
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	23
Zusatzinformationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	28
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 (ungeprüft)	29

Informationen an die Anleger

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

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

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

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

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

Hinweis über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

Der Fonds unterliegt Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesen Finanzprodukten zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen grundsätzlich Produkte mit ökologischen und/ oder sozialen Merkmalen. Eine detaillierte Darstellung der Angaben zu Artikel 8 SFDR für den Fonds finden sich ab Seite 29 in diesem Bericht.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Bis zum 31. Dezember 2024:

LRI Invest S.A. ¹⁾

9A, rue Gabriel Lippmann

L-5365 Munsbach

www.fundrock-lri.com

Seit dem 1. Januar 2025:

FundRock Management Company S.A. ¹⁾

5, Heienhaff

L-1736 Senningerberg ²⁾

www.fundrock.com

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Michael Marcel Vareika

Vorsitzender des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Bis zum 23. Oktober 2025:

Karl Führer

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Frank Alexander de Boer

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Carmel McGovern

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Bis zum 15. Mai 2025:

David Rhydderch

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Seit dem 30. Januar 2025:

Dr. Dirk Franz

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Seit dem 8. August 2025:

Frédéric Bilas

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Seit dem 23. Oktober 2025:

Etienne Rougier

Mitglied des Verwaltungsrats

FundRock Management Company S.A.

Conducting Officers der Verwaltungsgesellschaft

Bis zum 23. Oktober 2025:

Karl Führer (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

Bis zum 23. Oktober 2025:

Frank Alexander de Boer (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

Bis zum 31. Dezember 2025:

Michael Durand (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

Hugues Sebenne (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

Seit dem 23. Oktober 2025:

Etienne Rougier (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

Seit dem 23. Oktober 2025:

Ruxandra Avasilcai (Conducting Officer)

FundRock Management Company S.A.

Investmentmanager

FERI AG

Haus am Park

Rathausplatz 8-10

D-61348 Bad Homburg vor der Höhe

www.feri.de

Verwahrstelle sowie Zahl- und Informationsstelle im Großherzogtum Luxemburg

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

Niederlassung Luxemburg

1C, rue Gabriel Lippmann

L-5365 Munsbach

www.hal-privatbank.com

Register- und Transferstelle

Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

1C, rue Gabriel Lippmann

L-5365 Munsbach

www.hauck-aufhaeuser.com

Zentralverwaltungsstelle

Apex Fund Services S.A.

3, rue Gabriel Lippmann

L-5365 Munsbach

www.apexfundservices.com

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

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

Management und Verwaltung

**Vertriebs- und Informationsstelle
in der Bundesrepublik Deutschland**
FERI AG
Haus am Park
Rathausplatz 8-10
D-61348 Bad Homburg vor der Höhe
www.feri.de

**Kontakt- sowie Informationsstelle
in der Republik Österreich**
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien
www.sparkasse.at/erstebank/privatkunden

**Zahlstelle
in Liechtenstein**
VP Bank AG
Aeulestrasse 6
LI-9490 Vaduz
li.vpbank.com

**Zahlstelle
in der Schweiz**
Telco Bank AG
Bahnhofstrasse 4
CH-6430 Schwyz
www.telco.ch

**Vertreter
in Frankreich**
CACEIS Bank
1-3 Place Valhubert
F-75013 Paris
www.caceis.com

**Vertreter
in dem Vereinigten Königreich Großbritannien**
FE fundinfo (UK) Limited
2nd Floor / Golden House
30 Great Pulteney Street
London / W 1F 9NN / UK
www.financialexpress.net

**Vertreter
in der Schweiz**
1741 Fund Solutions AG
Burggraben 16
CH-9000 St. Gallen
www.1741group.com

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

Bericht über den Geschäftsverlauf

Sehr geehrte Anlegerinnen und Anleger,

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

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

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

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

Anteilkategorie:	Performance
OptoFlex I	3,47 %
OptoFlex P	2,65 %
OptoFlex V	3,17 %
OptoFlex V1 ²⁾	-4,43 %
OptoFlex X	4,06 %
OptoFlex Y	4,01 %
OptoFlex S (CHF Hedged)	0,95 %
OptoFlex U (USD Hedged)	5,60 %
OptoFlex Z ³⁾	3,05 %

Der Handelsansatz des OptoFlex ist systematisch sowie prognosefrei. Der Handel der Optionsstrategien wurde strikt nach den vorgegebenen Regeln und strategiekonform umgesetzt. Das Basisportfolio des OptoFlex investiert in EUR-Staatsanleihen mit kurzer Restlaufzeit sowie in staatsnahe Floating Rate Notes, um Zinsänderungs- und Ausfallrisiken zu minimieren. Zusätzlich werden Zinserträge aus Tagesgeldern und dem Kassenbestand erzielt. Im Rahmen der Strategie wurden out-of-the-money Put Optionen auf den S&P 500 verkauft, um Prämien zu vereinnahmen. Die Absicherungskomponente, bestehend aus S&P 500 far-out-of-the-money Put und VIX Call Optionen, konnte die Performance des Fonds im Jahresverlauf glätten. Diese jederzeit vorhandene Absicherung war mit dem kalkulierten Prämienaufwand verbunden und stellt einen festen Bestandteil der Strategie dar.

Zu Beginn des neuen Geschäftsjahres notiert die implizite Volatilität auf einem niedrigen Niveau, wie es für einen Bullenmarkt typisch ist. Entscheidend für den letztendlichen Erfolg ist jedoch die Differenz zwischen impliziter und realisierter Volatilität. Das Basisportfolio des OptoFlex profitiert weiterhin zusätzlich von den aktuellen Zinserträgen, die insgesamt zu einem höheren Erwartungswert in der Strategie führen.

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

²⁾ Die Anteilkategorie OptoFlex V1 war per 6. Mai 2025 nicht mehr kapitalisiert und wurde geschlossen.

³⁾ Die Anteilkategorie OptoFlex Z wurde zum 15. Januar 2025 kapitalisiert.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Hinweis zum Russland- /Ukraine-Konflikt

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

Senningerberg, im April 2026

FundRock Management Company S.A.

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

OptoFlex

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds OptoFlex per 31. Dezember 2025

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	978.648.958,42
(Wertpapiereinstandskosten EUR 996.158.469,23)	
Derivate	-4.933.258,89
Bankguthaben	159.043.711,07
Sonstige Vermögensgegenstände	7.515.989,92
Summe Aktiva	1.140.275.400,52
Bankverbindlichkeiten	-199.951,24
Zinsverbindlichkeiten	-1.270,83
Sonstige Verbindlichkeiten	-3.289.638,48
Summe Passiva	-3.490.860,55
Netto-Fondsvermögen	1.136.784.539,97

Währungs-Übersicht des Fonds OptoFlex

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
EUR	918,22	80,78
USD	218,73	19,24
CHF	-0,17	-0,02
Summe	1.136,78	100,00

Wertpapierkategorie-Übersicht des Fonds OptoFlex

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Verzinsliche Wertpapiere	978,65	86,09
Summe	978,65	86,09

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Fonds OptoFlex

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto- Fondsvermögens
Bundesrepublik Deutschland	750,32	66,01
Supranationale Einrichtungen	94,49	8,31
Belgien	59,59	5,24
Niederlande	29,91	2,63
Frankreich	24,59	2,16
Finnland	19,75	1,74
Summe	978,65	86,09

OptoFlex

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025 des Fonds OptoFlex

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand		Kurs zum 30.12.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Verzinsliche Wertpapiere							
0,250% Frankreich EO-OAT 2016(26)	FR0013200813	EUR	25.000,00	%	98,3730	24.593.250,00	2,16
2,021% Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.24(29) Aus.585 FRN	DE000A3823X1	EUR	35.000,00	%	99,5500	34.842.500,00	3,07
2,026% Rheinland-Pfalz, Land FLR-Landessch.v.2024(2026) FRN	DE000RLP1445	EUR	30.000,00	%	100,0000	30.000.000,00	2,64
2,034% Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.2402 v.24(28) FRN	DE000A1RQE04	EUR	20.000,00	%	99,9000	19.980.000,00	1,76
2,037% Berlin, Land FLR-Landessch.v.25(2031)A.564 FRN	DE000A3513U4	EUR	12.000,00	%	98,9800	11.877.600,00	1,04
2,099% Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.2302 v.23(26) FRN	DE000A1RQEJ9	EUR	25.000,00	%	99,9700	24.992.500,00	2,20
2,099% Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.23(28) A.1 FRN	DE000SHFM915	EUR	35.000,00	%	99,6100	34.863.500,00	3,07
2,103% Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.24(31) A.1 FRN	DE000SHFM980	EUR	25.000,00	%	98,9200	24.730.000,00	2,18
2,105% Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.2502 v.25(29) FRN	DE000A1RQE26	EUR	15.000,00	%	99,4300	14.914.500,00	1,31
2,106% Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.2412 v.24(28) FRN	DE000A1RQE00	EUR	20.000,00	%	99,6400	19.928.000,00	1,75
2,113% Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2024(2029) FRN	DE000A3H25U4	EUR	38.000,00	%	99,4110	37.776.180,00	3,32
2,134% Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.2407 v.24(28) FRN	DE000A1RQEV4	EUR	20.000,00	%	99,7600	19.952.000,00	1,76
2,141% Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.24(29) A.1 FRN	DE000SHFM972	EUR	35.000,00	%	99,6080	34.862.800,00	3,07
2,142% Rheinland-Pfalz, Land FLR-Landessch.v.2025(2027) FRN	DE000RLP1585	EUR	10.000,00	%	99,8500	9.985.000,00	0,88
2,150% Hessen, Land FLR-Schatzanw.S.2406 v.24(27) FRN	DE000A1RQEU6	EUR	20.000,00	%	99,9210	19.984.200,00	1,76
2,177% Hamburg, Freie u. Hansestadt FLR-LandSchatzanw.A.4 25(30) FRN	DE000A3MQTD7	EUR	15.000,00	%	99,9460	14.991.900,00	1,32
2,187% Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.11(26) Aus.556 FRN	DE000A1K0QM2	EUR	18.000,00	%	100,0280	18.005.040,00	1,58
2,193% Kreditanst.f.Wiederaufbau FLR-Notes v.11(26) FRN	DE000A1H3630	EUR	15.000,00	%	99,9960	14.999.400,00	1,32
2,246% Berlin, Land FLR-Landessch.v.25(2030)A.568 FRN	DE000A3513Y6	EUR	15.000,00	%	99,9650	14.994.750,00	1,32
2,270% Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.25(29) Aus.590 FRN	DE000A4DFSM0	EUR	10.000,00	%	100,2260	10.022.600,00	0,88
2,270% Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.25(30) Aus.591 FRN	DE000A4DFSN8	EUR	5.000,00	%	100,1450	5.007.250,00	0,44
2,293% Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.25(29) Aus.592 FRN	DE000A4DFD98	EUR	14.500,00	%	100,2440	14.535.380,00	1,28
2,319% Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.25(31) Aus.589 FRN	DE000A383X97	EUR	20.000,00	%	100,1020	20.020.400,00	1,76
2,334% Schleswig-Holstein, Land FLR-Landesschatz.v.24(34) A.1 FRN	DE000SHFM006	EUR	5.000,00	%	99,1940	4.959.700,00	0,44
2,700% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.24(26)	DE000BU22064	EUR	30.000,00	%	100,4680	30.140.400,00	2,65
2,769% Saarland, Land FLR-Landesschatz.R.3 v. 21(26) FRN	DE000A289KD2	EUR	20.000,00	%	100,4420	20.088.400,00	1,77
2,769% Saarland, Land FLR-Landesschatz.R.4 v. 20(26) FRN	DE000A289J82	EUR	10.000,00	%	100,4060	10.040.600,00	0,88
2,785% Hamburg, Freie u. Hansestadt FLR-LandSchatzanw.A.1 20(26) FRN	DE000A2LQPA5	EUR	30.000,00	%	100,0910	30.027.300,00	2,64
2,900% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.24(26)	DE000BU22056	EUR	35.000,00	%	100,3890	35.136.150,00	3,09
3,069% Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2021(2026) FRN	DE000A14JZT4	EUR	50.000,00	%	100,5300	50.265.000,00	4,42
3,110% Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2021(2026) FRN	DE000A14JZU2	EUR	50.000,00	%	100,7600	50.380.000,00	4,43
3,929% European Investment Bank EO-FLR Med.-Term Nts 2021(28) FRN	XS2292260960	EUR	50.000,00	%	103,9170	51.958.500,00	4,57
4,500% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2011(26) Ser. 64	BE0000324336	EUR	30.000,00	%	100,2100	30.063.000,00	2,64
0,000% Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 15.10.2026	BE0312817894	EUR	30.000,00	%	98,4100	29.523.000,00	2,60
0,000% Niederlande EO-Treasury Bills 2025(26)	NL0015002N80	EUR	30.000,00	%	99,6920	29.907.600,00	2,63
1,000% Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2021 (2026)	US500769JQ84	USD	4.904,00	%	98,0500	4.089.273,29	0,36
3,625% Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2023 (2026)	US500769JX36	USD	20.000,00	%	99,9500	17.000.467,75	1,50
4,608% European Investment Bank DL-FLR Notes 2024(29) FRN	US298785KD79	USD	50.000,00	%	100,0100	42.526.682,83	3,74
4,625% Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2023 (2026)	US500769JZ83	USD	20.000,00	%	100,5200	17.097.418,89	1,50
5,000% Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2024 (2026)	US500769KF01	USD	35.000,00	%	100,2500	29.840.115,66	2,62
Organisierter Markt							
Verzinsliche Wertpapiere							
0,000% Finnland, Republik EO-Treasury Bills 2025(26)	FI4000592183	EUR	20.000,00	%	98,7330	19.746.600,00	1,74
Summe Wertpapiervermögen			EUR		978.648.958,42		86,09
Derivate							
Optionsrechte auf Aktienindices							
Put S&P 500 4250 20.02.26	STK	95,00	USD	1,1500	9.291,15	0,00	
Put S&P 500 4275 20.02.26	STK	95,00	USD	1,1750	9.493,13	0,00	
Put S&P 500 4300 20.02.26	STK	95,00	USD	1,2250	9.897,10	0,00	
Put S&P 500 4325 20.02.26	STK	95,00	USD	1,2750	10.301,06	0,00	
Put S&P 500 4375 20.02.26	STK	94,00	USD	1,3250	10.592,34	0,00	
Put S&P 500 4375 20.03.26	STK	92,00	USD	3,8500	30.122,89	0,00	
Put S&P 500 4400 20.03.26	STK	371,00	USD	3,9000	123.051,42	0,01	
Put S&P 500 4425 20.03.26	STK	93,00	USD	4,0000	31.636,69	0,00	
Put S&P 500 4475 20.03.26	STK	93,00	USD	4,3000	34.009,44	0,00	
Put S&P 500 4500 20.03.26	STK	185,00	USD	4,3000	67.653,19	0,01	
Put S&P 500 4575 20.03.26	STK	92,00	USD	4,8000	37.555,81	0,00	
Put S&P 500 4950 20.02.26	STK	89,00	USD	2,7250	20.625,50	0,00	
Put S&P 500 4975 20.02.26	STK	88,00	USD	2,8250	21.142,15	0,00	
Put S&P 500 5000 20.02.26	STK	88,00	USD	2,8500	21.329,25	0,00	
Put S&P 500 5025 20.02.26	STK	88,00	USD	2,8200	21.104,73	0,00	
Put S&P 500 5050 20.02.26	STK	88,00	USD	3,0000	22.451,84	0,00	
Put S&P 500 5100 20.02.26	STK	88,00	USD	3,2000	23.948,63	0,00	
Put S&P 500 5100 20.03.26	STK	259,00	USD	8,2900	182.600,66	0,02	
Put S&P 500 5125 20.03.26	STK	258,00	USD	8,6000	188.697,54	0,02	
Put S&P 500 5150 20.03.26	STK	87,00	USD	8,6000	63.630,57	0,01	
Put S&P 500 5175 20.03.26	STK	172,00	USD	9,0000	131.649,46	0,01	
Put S&P 500 5250 20.03.26	STK	86,00	USD	9,6000	70.213,04	0,01	
Put S&P 500 5575 16.01.26	STK	171,00	USD	0,8000	11.634,14	0,00	
Put S&P 500 5820 20.02.26	STK	-95,00	USD	8,1000	-65.442,02	-0,01	

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

OptoFlex

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.12.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Put S&P 500 5840 20.02.26		STK	-95,00 USD	8,4000	-67.865,80	-0,01
Put S&P 500 5850 20.02.26		STK	-95,00 USD	8,6000	-69.481,65	-0,01
Put S&P 500 5860 20.02.26		STK	-95,00 USD	9,1000	-73.521,28	-0,01
Put S&P 500 5880 20.03.26		STK	-94,00 USD	21,8500	-174.673,64	-0,02
Put S&P 500 5890 16.01.26		STK	167,00 USD	1,2500	17.753,11	0,00
Put S&P 500 5890 20.02.26		STK	-94,00 USD	9,4000	-75.145,64	-0,01
Put S&P 500 5890 20.03.26		STK	-92,00 USD	22,2000	-173.695,62	-0,02
Put S&P 500 5900 20.03.26		STK	-93,00 USD	22,0500	-174.397,24	-0,02
Put S&P 500 5910 16.01.26		STK	167,00 USD	1,2000	17.042,99	0,00
Put S&P 500 5910 20.03.26		STK	-92,00 USD	22,9000	-179.172,51	-0,02
Put S&P 500 5920 20.03.26		STK	-185,00 USD	23,2500	-365.799,21	-0,03
Put S&P 500 5925 20.03.26		STK	-186,00 USD	23,2200	-367.301,96	-0,03
Put S&P 500 5960 16.01.26		STK	166,00 USD	1,4500	20.470,30	0,00
Put S&P 500 5970 16.01.26		STK	167,00 USD	1,4750	20.948,68	0,00
Put S&P 500 5970 20.03.26		STK	-92,00 USD	24,6000	-192.473,53	-0,02
Put S&P 500 5980 20.03.26		STK	-92,00 USD	25,6000	-200.297,66	-0,02
Put S&P 500 6030 16.01.26		STK	166,00 USD	1,5600	22.023,22	0,00
Put S&P 500 6240 20.02.26		STK	-89,00 USD	18,0800	-136.847,39	-0,01
Put S&P 500 6270 20.02.26		STK	-88,00 USD	20,3500	-152.298,34	-0,01
Put S&P 500 6300 20.02.26		STK	-176,00 USD	21,8500	-327.048,52	-0,03
Put S&P 500 6320 20.02.26		STK	-88,00 USD	22,9000	-171.382,40	-0,02
Put S&P 500 6320 20.03.26		STK	-87,00 USD	45,7000	-338.129,86	-0,03
Put S&P 500 6340 20.03.26		STK	-173,00 USD	46,2000	-679.729,56	-0,06
Put S&P 500 6345 20.03.26		STK	-86,00 USD	48,7000	-356.184,89	-0,03
Put S&P 500 6350 20.02.26		STK	-88,00 USD	23,8000	-178.117,96	-0,02
Put S&P 500 6350 20.03.26		STK	-86,00 USD	48,5600	-355.160,95	-0,03
Put S&P 500 6360 20.03.26		STK	-172,00 USD	50,1000	-732.848,58	-0,06
Put S&P 500 6370 20.03.26		STK	-86,00 USD	50,9800	-372.860,48	-0,03
Put S&P 500 6380 20.03.26		STK	-86,00 USD	52,1500	-381.417,70	-0,03
Put S&P 500 6400 20.03.26		STK	-86,00 USD	54,2700	-396.923,08	-0,03
Put S&P 500 6410 16.01.26		STK	-171,00 USD	3,9000	-56.716,42	0,00
Put S&P 500 6565 16.01.26		STK	-334,00 USD	7,3000	-207.356,38	-0,02
Put S&P 500 6580 16.01.26		STK	-167,00 USD	7,4000	-105.098,44	-0,01
Put S&P 500 6605 16.01.26		STK	-166,00 USD	8,9000	-125.645,28	-0,01
Put S&P 500 6620 16.01.26		STK	-166,00 USD	9,7000	-136.939,24	-0,01
Optionsrechte auf Indices						
Call VIX 100 18.02.26		STK	13.700,00 USD	0,0800	93.209,17	0,01
Call VIX 100 18.03.26		STK	25.000,00 USD	0,1900	403.963,09	0,04
Call VIX 37 21.01.26		STK	3.300,00 USD	0,1700	47.710,17	0,00
Call VIX 42,5 21.01.26		STK	6.100,00 USD	0,1100	57.065,10	0,01
Call VIX 45 21.01.26		STK	3.000,00 USD	0,1000	25.513,46	0,00
Call VIX 47,5 21.01.26		STK	3.100,00 USD	0,0900	23.727,52	0,00
Call VIX 55 21.01.26		STK	3.100,00 USD	0,0700	18.454,73	0,00
Call VIX 60 18.03.26		STK	2.300,00 USD	0,4300	84.109,37	0,01
Call VIX 65 18.02.26		STK	13.200,00 USD	0,2300	258.196,20	0,02
Call VIX 65 18.03.26		STK	14.500,00 USD	0,3500	431.602,67	0,04
Call VIX 70 18.02.26		STK	2.400,00 USD	0,1800	36.739,38	0,00
Call VIX 70 18.03.26		STK	7.900,00 USD	0,3000	201.556,32	0,02
Call VIX 90 18.03.26		STK	2.500,00 USD	0,1900	40.396,31	0,00
Devisenterminkontrakte Kauf						
Offen (Kontrahent Verwahrstelle)						
Devisenterminkontrakt Kauf (CHF / EUR) 27.03.2026 (Anteilklasse S)	CHF	45.190.000,00	EUR		123.377,16	0,01
Devisenterminkontrakt Kauf (USD / EUR) 27.03.2026 (Anteilklasse U)	USD	22.205.000,00	EUR		-56.065,00	0,00
Devisenterminkontrakte Verkauf						
Offen (Kontrahent Verwahrstelle)						
Devisenterminkontrakt Verkauf (USD / EUR) 20.03.2026	USD	-245.960.000,00	EUR		-583.711,34	-0,05
Summe Derivate			EUR		-4.933.258,89	-0,43
Bankguthaben						
Bankkonten						
Bankkonto Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg	EUR	12.930.922,16	EUR		12.930.922,16	1,14
Bankkonto Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg	USD	14.395.220,33	EUR		12.242.395,15	1,08
Bankkonto Morgan Stanley wg. Futures/Options	USD	65.346.687,67	EUR		55.573.999,80	4,89
Initial Margin Morgan Stanley wg. Futures/Options	USD	52.085.914,84	EUR		44.296.393,96	3,90
Callgeld(er)						
Callgeld Dekabank Deutsche Girozentrale (FFM)	EUR	25.000.000,00	EUR		25.000.000,00	2,20
Callgeld HSBC Continental Europe S.A.	EUR	9.000.000,00	EUR		9.000.000,00	0,79
Summe Bankguthaben			EUR		159.043.711,07	13,99
Sonstige Vermögensgegenstände						
Zinsforderung Bankkonto Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg	EUR	5,32	EUR		5,32	0,00
Zinsforderung Bankkonto Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg	USD	4,91	EUR		4,17	0,00
Wertpapierzinsen	EUR	6.337.957,47	EUR		6.337.957,47	0,56
Wertpapierzinsen	USD	1.381.131,31	EUR		1.174.581,21	0,10
Zinsforderung(en) Callgeld(er)	EUR	3.441,75	EUR		3.441,75	0,00
Summe Sonstige Vermögensgegenstände			EUR		7.515.989,92	0,66

OptoFlex

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand	Kurs zum 30.12.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto- Fonds- vermögens
Bankverbindlichkeiten						
Bankverbindlichkeiten Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg		CHF	-185.954,65	EUR	-199.951,24	-0,02
Summe Bankverbindlichkeiten				EUR	-199.951,24	-0,02
Zinsverbindlichkeiten						
Zinsverbindlichkeit(en) Callgeld(er)		EUR	-1.270,83	EUR	-1.270,83	0,00
Summe Zinsverbindlichkeiten				EUR	-1.270,83	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten		CHF	-88.016,72	EUR	-94.641,64	-0,01
Sonstige Verbindlichkeiten		EUR	-3.144.540,06	EUR	-3.144.540,06	-0,28
Sonstige Verbindlichkeiten		USD	-59.329,62	EUR	-50.456,78	0,00
Summe Sonstige Verbindlichkeiten ¹⁾				EUR	-3.289.638,48	-0,29
Netto-Fondsvermögen					1.136.784.539,97	100,00 ^{*)}
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds OptoFlex I				EUR		1.733,50
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds OptoFlex P				EUR		1.552,01
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds OptoFlex X				EUR		1.892,20
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds OptoFlex Y				EUR		1.881,47
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds OptoFlex S				CHF		1.398,22
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds OptoFlex U				USD		1.822,63
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds OptoFlex V				EUR		1.359,93
Nettoinventarwert pro Anteil des Fonds OptoFlex Z				EUR		1.029,53
Umlaufende Anteile des Fonds OptoFlex I				STK		256.938,160
Umlaufende Anteile des Fonds OptoFlex P				STK		130.265,570
Umlaufende Anteile des Fonds OptoFlex X				STK		34.348,639
Umlaufende Anteile des Fonds OptoFlex Y				STK		56.960,492
Umlaufende Anteile des Fonds OptoFlex S				STK		32.286,550
Umlaufende Anteile des Fonds OptoFlex U				STK		12.195,612
Umlaufende Anteile des Fonds OptoFlex V				STK		148.194,250
Umlaufende Anteile des Fonds OptoFlex Z				STK		46.687,681
Anteil der Wertpapiere am Netto-Fondsvermögen				%		86,09
Anteil der Derivate am Netto-Fondsvermögen				%		-0,43

Verpflichtungen aus Derivaten

Devisentermingeschäfte Käufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	Offene Positionen in EUR
Devisenterminkontrakt Kauf (CHF / EUR) 27.03.2026 (Anteilkategorie S)	CHF	45.190.000,00	EUR	-48.720.270,82	48.843.647,98
Devisenterminkontrakt Kauf (USD / EUR) 27.03.2026 (Anteilkategorie U)	USD	22.205.000,00	EUR	-18.864.430,01	18.808.365,01
Summe Devisentermingeschäfte Käufe					67.652.012,99
Devisentermingeschäfte Verkäufe	Währung	Nominal	Währung	Nominal	Offene Positionen in EUR
Devisenterminkontrakt Verkauf (USD / EUR) 20.03.2026	USD	-245.960.000,00	EUR	207.824.250,11	208.407.961,45
Summe Devisentermingeschäfte Verkäufe					208.407.961,45

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

¹⁾ In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Investmentmanagervergütung, performanceabhängige Investmentmanagervergütung, Kostenpauschalen, Prüfungskosten, Register- und Transferstellengebühr, Regulatorische Kosten, Risikomanagementgebühr, Taxe d'abonnement, Transaktionskosten, Vertriebsprovision, Verwahrstellenvergütung, Verwaltungsvergütung und Zentralverwaltungsstellenvergütung enthalten.

Der beigelegte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

OptoFlex

Optionen ¹⁾	Währung	Kontrakte	Kontrakt- größe	Kurs Underlying	Devisen Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
Put S&P 5820 20.02.26	USD	-95,00	100,00	6.896,2400	1,175850	55.716.528,47
Put S&P 5840 20.02.26	USD	-95,00	100,00	6.896,2400	1,175850	55.716.528,47
Put S&P 5850 20.02.26	USD	-95,00	100,00	6.896,2400	1,175850	55.716.528,47
Put S&P 5860 20.02.26	USD	-95,00	100,00	6.896,2400	1,175850	55.716.528,47
Put S&P 5880 20.03.26	USD	-94,00	100,00	6.896,2400	1,175850	55.130.038,70
Put S&P 5890 20.02.26	USD	-94,00	100,00	6.896,2400	1,175850	55.130.038,70
Put S&P 5890 20.03.26	USD	-92,00	100,00	6.896,2400	1,175850	53.957.059,15
Put S&P 5900 20.03.26	USD	-93,00	100,00	6.896,2400	1,175850	54.543.548,92
Put S&P 5910 20.03.26	USD	-92,00	100,00	6.896,2400	1,175850	53.957.059,15
Put S&P 5920 20.03.26	USD	-185,00	100,00	6.896,2400	1,175850	108.500.608,07
Put S&P 5925 20.03.26	USD	-186,00	100,00	6.896,2400	1,175850	109.087.097,84
Put S&P 5970 20.03.26	USD	-92,00	100,00	6.896,2400	1,175850	53.957.059,15
Put S&P 5980 20.03.26	USD	-92,00	100,00	6.896,2400	1,175850	53.957.059,15
Put S&P 6240 20.02.26	USD	-89,00	100,00	6.896,2400	1,175850	52.197.589,83
Put S&P 6270 20.02.26	USD	-88,00	100,00	6.896,2400	1,175850	51.611.100,06
Put S&P 6300 20.02.26	USD	-176,00	100,00	6.896,2400	1,175850	103.222.200,11
Put S&P 6320 20.02.26	USD	-88,00	100,00	6.896,2400	1,175850	51.611.100,06
Put S&P 6320 20.03.26	USD	-87,00	100,00	6.896,2400	1,175850	51.024.610,28
Put S&P 6340 20.03.26	USD	-173,00	100,00	6.896,2400	1,175850	101.462.730,79
Put S&P 6345 20.03.26	USD	-86,00	100,00	6.896,2400	1,175850	50.438.120,51
Put S&P 6350 20.02.26	USD	-88,00	100,00	6.896,2400	1,175850	51.611.100,06
Put S&P 6350 20.03.26	USD	-86,00	100,00	6.896,2400	1,175850	50.438.120,51
Put S&P 6360 20.03.26	USD	-172,00	100,00	6.896,2400	1,175850	100.876.241,02
Put S&P 6370 20.03.26	USD	-86,00	100,00	6.896,2400	1,175850	50.438.120,51
Put S&P 6380 20.03.26	USD	-86,00	100,00	6.896,2400	1,175850	50.438.120,51
Put S&P 6400 20.03.26	USD	-86,00	100,00	6.896,2400	1,175850	50.438.120,51
Put S&P 6410 16.01.26	USD	-171,00	100,00	6.896,2400	1,175850	100.289.751,24
Put S&P 6565 16.01.26	USD	-334,00	100,00	6.896,2400	1,175850	195.887.584,30
Put S&P 6580 16.01.26	USD	-167,00	100,00	6.896,2400	1,175850	97.943.792,15
Put S&P 6605 16.01.26	USD	-166,00	100,00	6.896,2400	1,175850	97.357.302,38
Put S&P 6620 16.01.26	USD	-166,00	100,00	6.896,2400	1,175850	97.357.302,38
Summe Optionen						2.225.728.689,92

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	30.12.2025
Schweizer Franken	(CHF)	0,930000	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,175850	= 1	EUR

1) Siehe „Hinweis zu Verpflichtungen aus Derivaten“ auf Seite 26.

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

OptoFlex

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

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	26.802.734,82
Quellensteuer auf Zinserträge	17,78
Zinsen aus Geldanlagen	7.156.913,99
Ordentlicher Ertragsausgleich	-3.993.482,64
Erträge insgesamt	29.966.183,95
Aufwendungen	
Investmentmanagervergütung	-8.674.341,54
Performanceabhängige Investmentmanagervergütung	-2.308.439,96
Verwaltungsvergütung	-279.947,50
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-192.133,83
Verwahrstellenvergütung	-382.609,86
Vertriebsprovision	-599.934,73
Prüfungskosten	-18.425,35
Taxe d'abonnement	-329.766,85
Veröffentlichungskosten	-3.251,91
Register- und Transferstellenvergütung	-9.613,71
Zinsaufwendungen	-217.210,78
Regulatorische Kosten	-31.566,84
Sonstige Aufwendungen	-402.342,91
Ordentlicher Aufwandsausgleich	1.205.906,49
Aufwendungen insgesamt	-12.243.679,28
Ordentlicher Nettoertrag / -aufwand	17.722.504,67
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	231.282.342,19
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-28.930.980,93
Realisierte Verluste	-221.038.002,40
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	33.396.034,05
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	14.709.392,91
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	32.431.897,58
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	14.604.195,08
Veränderung der nicht realisierten Verluste	-9.811.279,97
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	4.801.293,35
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- / Aufwandsausgleich	37.233.190,93

Vermögensentwicklung des Fonds OptoFlex

	EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres	1.261.119.040,82
Ausschüttungen	-1.132.321,68
Mittelzuflüsse	314.429.345,26
Mittelabflüsse	-473.187.238,39
Mittelzufluss/-abfluss netto	-158.757.893,13
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.677.476,97
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- / Aufwandsausgleich	37.233.190,93
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres	1.136.784.539,97

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich OptoFlex I

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2025	256.938,160	EUR	445.401.708,98	1.733,50
31.12.2024	331.499,265	EUR	555.907.437,52	1.676,95
31.12.2023	447.022,598	EUR	698.221.645,54	1.561,94

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

OptoFlex

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich OptoFlex P

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2025	130.265,570	EUR	202.173.134,16	1.552,01
31.12.2024	135.414,258	EUR	204.948.039,60	1.513,49
31.12.2023	140.174,075	EUR	198.728.885,69	1.417,73

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich OptoFlex X

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2025	34.348,639	EUR	64.994.578,70	1.892,20
31.12.2024	39.520,127	EUR	71.936.540,70	1.820,25
31.12.2023	38.663,198	EUR	65.152.520,59	1.685,13

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich OptoFlex Y

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2025	56.960,492	EUR	107.169.327,80	1.881,47
31.12.2024	61.787,478	EUR	111.878.352,90	1.810,70
31.12.2023	53.919,199	EUR	90.449.053,19	1.677,49

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich OptoFlex S

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2025	32.286,550	CHF	45.143.737,68	1.398,22
31.12.2024	65.253,487	CHF	90.474.256,10	1.386,50
31.12.2023	69.595,949	CHF	92.144.085,87	1.323,99

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich OptoFlex U

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2025	12.195,612	USD	22.228.098,85	1.822,63
31.12.2024	15.477,032	USD	26.739.240,24	1.727,67
31.12.2023	15.533,269	USD	24.664.373,64	1.587,84

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich OptoFlex V

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2025	148.194,250	EUR	201.534.086,05	1.359,93
31.12.2024	147.424,603	EUR	194.528.933,12	1.319,51
31.12.2023	135.015,840	EUR	166.323.626,22	1.231,88

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich OptoFlex V1

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
05.05.2025 ¹⁾	3.002,000	EUR	354.429,62	118,06
31.12.2024	235,000	EUR	29.029,93	123,53
31.12.2023	274,000	EUR	31.607,55	115,36

Entwicklung des Fonds im Jahresvergleich OptoFlex Z

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Fondsvermögen	Anteilwert
31.12.2025	46.687,681	EUR	48.066.195,05	1.029,53
15.01.2025 ²⁾	46.687,681	EUR	46.687.681,80	1.000,00

1) Die Anteilklasse wurde mit Wirkung zum 6. Mai 2025, auf Basis der letzten Netto-Inventarwertberechnung vom 5. Mai 2025, durch Rückgabe aller Anteilscheine durch die Anleger geschlossen.

2) Erstaufgelegtatum.

Anhang zum Jahresabschluss

Allgemein

Der Fonds OptoFlex (der „Fonds“) ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der am 3. Dezember 2012 auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Der Fonds unterliegt Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz vom 17. Dezember 2010“).

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

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

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

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

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

Anhang zum Jahresabschluss

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

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

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

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

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

Kosten

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

Anhang zum Jahresabschluss

Höhe der für das Geschäftsjahr angefallenen Performance-Fees

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

Die Höhe der Beträge ist abhängig von der Wertentwicklung des Fonds unter Berücksichtigung der gültigen High-Water-Mark, sowie von der Wertentwicklung des Referenzindex („Benchmark“). Eine Auszahlung erfolgt unterjährig im Anschluss der im Verkaufsprospekt festgelegten Abrechnungsperiode.

Fonds	Anteil- klasse	Referenz-Benchmark
OptoFlex	I	€STR Euro Short-Term Rate
OptoFlex	P	€STR Euro Short-Term Rate
OptoFlex	X	€STR Euro Short-Term Rate
OptoFlex	Y	€STR Euro Short-Term Rate
OptoFlex	S	Swiss Average Rate Overnight (SARON)
OptoFlex	U	Secured Overnight Financing Rate (SOFR)
OptoFlex	V	€STR Euro Short-Term Rate
OptoFlex	V1	€STR Euro Short-Term Rate
OptoFlex	Z	€STR Euro Short-Term Rate

Fonds	Anteil- klasse	Währung	Höhe der berechneten Performance Fees in Währung der jeweiligen Anteilkasse	In % des Ø Anteil- klassen- vermögens
OptoFlex	I	EUR	1.043.288,21	0,21 %
OptoFlex	P	EUR	158.835,37	0,08 %
OptoFlex	X	EUR	209.765,48	0,31 %
OptoFlex	Y	EUR	345.885,44	0,31 %
OptoFlex	S	CHF	77.961,72	0,11 %
OptoFlex	U	USD	49.459,21	0,18 %
OptoFlex	V	EUR	344.983,31	0,17 %
OptoFlex	V1 ¹⁾	EUR	0,00	0,00 %
OptoFlex	Z ²⁾	EUR	79.997,86	0,17 %

1) Für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 5. Mai 2025.

2) Für den Zeitraum vom 15. Januar 2025 (Erstauflagedatum) bis zum 31. Dezember 2025.

Transaktionskosten

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

Für das Geschäftsjahr betrugen die Transaktionskosten EUR 2.494.261,09.

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

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

Anhang zum Jahresabschluss

Sicherheiten

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

Wertpapier-Sicherheiten

Kontrahent	Besichertes Geschäft	ISIN	Wertpapier	Währung	Bestand
Morgan Stanley Europe SE	Optionsgeschäfte	FR0013200813	0,250% Frankreich EO-OAT 2016(26)	EUR	25.000.000,00
Morgan Stanley Europe SE	Optionsgeschäfte	DE000A1H3630	2,193% Kreditanst.f.Wiederaufbau FLR-Notes v.11(26) FRN	EUR	15.000.000,00
Morgan Stanley Europe SE	Optionsgeschäfte	DE000BU22064	2,700% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.24(26)	EUR	30.000.000,00
Morgan Stanley Europe SE	Optionsgeschäfte	XS2292260960	3,929% European Investment Bank EO-FLR Med.-Term Nts 2021(28) FRN	EUR	50.000.000,00
Morgan Stanley Europe SE	Optionsgeschäfte	BE0000324336	4,500% Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 2011(26) Ser. 64	EUR	30.000.000,00
Morgan Stanley Europe SE	Optionsgeschäfte	BE0312817894	0,000% Belgien, Königreich EO-Treasury Certs 15.10.2026	EUR	30.000.000,00
Morgan Stanley Europe SE	Optionsgeschäfte	NL0015002N80	0,000% Niederlande EO-Treasury Bills 2025(26)	EUR	30.000.000,00
Morgan Stanley Europe SE	Optionsgeschäfte	US500769JX36	3,625% Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2023 (2026)	USD	20.000.000,00
Morgan Stanley Europe SE	Optionsgeschäfte	US298785KD79	4,608% European Investment Bank DL-FLR Notes 2024(29) FRN	USD	50.000.000,00
Morgan Stanley Europe SE	Optionsgeschäfte	US500769KF01	5,000% Kreditanst.f.Wiederaufbau DL-Anl.v.2024 (2026)	USD	35.000.000,00
Morgan Stanley Europe SE	Optionsgeschäfte	FI4000592183	0,000% Finnland, Republik EO-Treasury Bills 2025(26)	EUR	20.000.000,00

Angaben zu Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft)

Die Angaben sind im Anhang zum Jahresbericht im ungeprüften Teil enthalten.

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

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

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

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

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

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

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

Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

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

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des

OptoFlex

Unser Prüfungsurteil

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

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

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

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

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

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

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

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

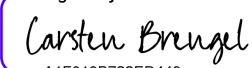
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen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

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

Luxemburg, 30. April 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Vertreten durch

Signed by:

A1F813B722ED449...

Carsten Brengel

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Fonds	Anteil- klasse	Wertpapier- Kennnummer	ISIN
OptoFlex	I	A1J4YY	LU0834815101
OptoFlex	P	A1J4YZ	LU0834815366
OptoFlex	X	A1J4Y0	LU0834815523
OptoFlex	Y	A1J4Y1	LU0834815879
OptoFlex	S	A1J4CZ	LU1302924029
OptoFlex	U	A2ADGL	LU1348800076
OptoFlex	G ¹⁾	A2DVGR	LU1656933618
OptoFlex	V	A2H6V0	LU1711753480
OptoFlex	V1 ¹⁾	A2P66H	LU2191241475
OptoFlex	F ¹⁾	A2P66G	LU2191241558
OptoFlex	Z	A40KQZ	LU2870265365
OptoFlex	SF ¹⁾	A40KQX	LU2870265100
OptoFlex	ZF ¹⁾	A40KQY	LU2870265282

1) Die Anteilklasse ist derzeit inaktiv.

Ertragsverwendung

Gemäß Verkaufsprospekt ist vorgesehen, die erwirtschafteten Erträge aller Anteilklassen des Fonds (teilweise) auszuschütten.

Ausschüttungen im Geschäftsjahr

Fonds	Anteil- klasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil	
OptoFlex	I	08.12.2025	EUR	1,71
OptoFlex	P	08.12.2025	EUR	1,53
OptoFlex	X	08.12.2025	EUR	1,87
OptoFlex	Y	08.12.2025	EUR	1,86
OptoFlex	S	08.12.2025	CHF	1,39
OptoFlex	U	08.12.2025	USD	1,80
OptoFlex	V	08.12.2025	EUR	1,35
OptoFlex	Z	08.12.2025	EUR	1,02

Steuern

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

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

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

Preisveröffentlichung

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

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

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

Kostenquote (Ongoing Charges)

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

Fonds	Anteil- klasse	Ongoing Charges per 31. Dezember 2025	Performance-Fee per 31. Dezember 2025
OptoFlex	I	0,77 %	0,21 %
OptoFlex	P	1,72 %	0,08 %
OptoFlex	X	0,12 %	0,31 %
OptoFlex	Y	0,16 %	0,31 %
OptoFlex	S	0,78 %	0,11 %
OptoFlex	U	0,79 %	0,18 %
OptoFlex	V	1,12 %	0,17 %
OptoFlex	V1 ¹⁾	1,10 %	0,00 %
OptoFlex	Z ²⁾	0,58 %	0,17 %

1) Für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 5. Mai 2025.

2) Annualisierte Berechnung für den Zeitraum vom 15. Januar 2025 (Erstauflagedatum) bis zum 31. Dezember 2025.

Portfolio Turnover Rate

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

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

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Fonds	Portfolio Turnover Rate per 31. Dezember 2025
OptoFlex	108,08 %

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Hebelwirkung

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

Fonds	Durchschnittliche Hebelwirkung
OptoFlex	51,50 %

Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)

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

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den relativen VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Dabei entspricht das relative Limit dem zweifachen Marktrisiko (VaR) eines Referenzportfolios. Das Referenzportfolio besteht aus einer Kombination des S&P 500 Index (110%) und des CBOE SPX Volatility Index (-10%).

Minimale Auslastung des VaR-Limits	2,00 %
Maximale Auslastung des VaR-Limits	39,36 %
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	11,59 %

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

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

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

ESG Methodologie nach Artikel 8

Der Fonds unterliegt Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor:

Neben der klassischen finanziellen Analyse integriert der aktive Auswahlprozess des Fonds ökologische und soziale Merkmale sowie Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung („ESG“-Merkmale) in die Investitionsentscheidungen.

Basierend auf dem im Verkaufsprospekt dargestellten umfangreichen ESG-Regelwerk werden Finanzinstrumente und/oder Emittenten gemäß nachvollziehbarer ESG Merkmale bewertet und entsprechend klassifiziert. Der Fonds wird nur in Finanzinstrumente und/oder Emittenten investieren, welche basierend auf diesem Regelwerk als ESG-konform angesehen werden. Die Implementierung des ESG-Regelwerks im Investmentprozess des Fonds basiert u.a. auf der Verwendung von Daten der Nachhaltigkeitsspezialisten MSCI ESG Research LLC.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Hinweis zu Verpflichtungen aus Derivaten

Unter Berücksichtigung der Ausübungspreise der S&P 500 Optionen zum Geschäftsjahresende beläuft sich die Höhe der potentiellen Verpflichtungen zum 31. Dezember 2025 aus Short-Put-Optionen auf EUR 2.011.365.395,25. Den potentiellen Verpflichtungen steht eine potentielle Forderung aus Long-Put-Optionen in Höhe von EUR 1.628.975.209,42 gegenüber.

Angaben zur Vergütung des delegierten Investmentmanagers

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

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

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

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

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

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

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

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

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

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

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

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

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Zusatzinformationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Vertreter in der Schweiz

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

Zahlstelle in der Schweiz

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

Bezugsort für maßgebliche Dokumente

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

Total Expense Ratio

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

Fonds	Anteil- klasse	Total Expense Ratio (exkl. Performance Fee)	Total Expense Ratio (inkl. Performance Fee)
OptoFlex	I	0,77 %	0,98 %
OptoFlex	P	1,72 %	1,80 %
OptoFlex	X	0,12 %	0,43 %
OptoFlex	Y	0,16 %	0,47 %
OptoFlex	S	0,78 %	0,89 %
OptoFlex	U	0,79 %	0,97 %
OptoFlex	V	1,12 %	1,29 %
OptoFlex	V1 ¹⁾	1,10 %	1,10 %
OptoFlex	Z ²⁾	0,58 %	0,75 %

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

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

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

Performance-Kennzahlen (Stand: 31. Dezember 2025)

Fonds	Anteil- klasse	31. Dez 2025	31. Dez 2024	31. Dez 2023
OptoFlex	I	3,47 %	7,47 %	11,33 %
OptoFlex	P	2,65 %	6,86 %	10,45 %
OptoFlex	X	4,06 %	8,13 %	11,91 %
OptoFlex	Y	4,01 %	8,05 %	11,86 %
OptoFlex	S	0,95 %	4,83 %	9,20 %
OptoFlex	U	5,60 %	8,91 %	13,47 %
OptoFlex	V	3,17 %	7,22 %	11,12 %
OptoFlex	V1	-4,43 % ¹⁾	7,19 %	11,12 %
OptoFlex	Z	3,05 % ³⁾	-	-

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

1) Für den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 5. Mai 2025.

2) Annualisierte Berechnung für den Zeitraum vom 15. Januar 2025 (Erstauflagedatum) bis zum 31. Dezember 2025.

3) Für den Zeitraum vom 15. Januar 2025 (Erstauflagedatum) bis zum 31. Dezember 2025.

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 (ungeprüft)

Name des Produkts:
OptoFlex

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900EJ5LGXWD40NR76

Ökologische und/oder soziale Merkmale

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..



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 % 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 Fonds bewirbt 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 allgemeinen ESG-Qualität. Dazu wurden Mindestanforderungen für Investitionen in Einzeltitel definiert.

Ein breites Spektrum von Nachhaltigkeitsindikatoren aus den Bereichen Umwelt, Soziales und gute Unternehmensführung stellt sicher, dass der Fonds nicht in Einzeltitel von Staats- und Unternehmensemittenten, die gegen die definierten ESG-Kriterien verstoßen.

Dieser Fonds hat keine Benchmark für die Erreichung der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale bestimmt. Der Fonds konnte in der Berichtsperiode die definierte ESG-Strategie einhalten.

Der Fonds 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
Diverse Ausschlüsse	Keine Investitionen in entsprechende Sektoren	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)		
CO2-Emissionen	Ausschluss von Staatsanleiheemittenten, die mehr als 1.500 Tonnen CO2-Emissionen pro Million Euro Bruttoinlandsprodukt emittieren.	Grenzwerte eingehalten
Nachhaltigkeitsqualität und Entwicklung	Anforderung	Anteil/ Anlagegrenze
MSCI ESG Rating	Emittent muss ein Rating von mind. BBB aufweisen oder zu den besten 25% seiner Peer Group zählen	Grenzwerte eingehalten

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Einhaltung der FERI ESG Methodologie

Negative Ausschlusskriterien	Historischer Vergleich		
	Finanzjahresende		
	12/2025	12/2024	12/2023
Diverse Ausschlüsse	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
CO2-Emissionen	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten
Nachhaltigkeitsqualität und Entwicklung	Historischer Vergleich		
	Finanzjahresende		
	12/2025	12/2024	12/2023
MSCI ESG Rating	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten	Grenzwerte eingehalten

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

Der Fonds verfolgte keine Umwelt- oder Sozialziele, die eine nachhaltige Investition gemäß Artikel 2 (17) Verordnung (EU) Nr. 2019/2088 (Offenlegungsverordnung) darstellen.

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

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

Nicht anwendbar.

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?

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.

Der Fonds 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 im Portfolio
Treibhausgasintensität (PAI 3) *	1.802,5
Engagement im Wirtschaftsbereich der fossilen Brennstoffe (PAI 4)	0%
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%
THG-Emissionsintensität (Indikator für Investitionen in Staatenanleihen) (PAI 15) **	160,2
Investitionsländer, in denen es zu sozialen Verstößen kommt (PAI 16)	0%

* Durchschnittliche aggregierte Scope 1, Scope 2 und (geschätzte) Scope 3-Emissionen in Tonnen CO₂ pro einer Million EUR Umsatz der investierten Unternehmen.

** Durchschnittliche CO₂ Emissionen in Tonnen pro Million EUR Bruttoinlandsprodukt der Staaten. (Die angegebenen Werte sind die arithmetischen Mittelwerte der Messungen zu den vier Quartalsenden im Berichtszeitraum).

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



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:
01/01/2025 – 31/12/2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
European Investment Bank FLR 27.01.2028	Supranational	4,60%	LU
Baden-Wuerttemberg, Land FLR 20.07.2026	Gebietskörperschaften	4,48%	DE
Baden-Wuerttemberg, Land FLR 19.10.2026	Gebietskörperschaften	4,46%	DE
European Investment Bank FLR 14.08.2029	Supranational	3,76%	LU
Baden-Wuerttemberg FLR 22.10.2029	Gebietskörperschaften	3,34%	DE
2,9% German Federal Treasury Notes 18.06.2026	Staatsanleihen	3,14%	DE
Schleswig-Holstein FLR 17.09.2029	Gebietskörperschaften	3,09%	DE
Schleswig-Holstein FLR 25.10.2028	Gebietskörperschaften	3,08%	DE
Niedersachsen, Land FLR 16.01.2029	Gebietskörperschaften	3,08%	DE
Belgium Bond 28.03.2026	Staatsanleihen	2,74%	BE
2,7% German Federal Treasury Notes 17.09.2026	Staatsanleihen	2,67%	DE
Hamburg FLR 13.02.2026	Gebietskörperschaften	2,67%	DE
KfW Bond 5% 16.03.2026	Staatliche Förderbank	2,66%	DE
Rheinland-Pfalz FRN 15.01.2026	Gebietskörperschaften	2,65%	DE
Netherlands T-Bill 26.02.2026	Staatsanleihen	2,63%	NL



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“).

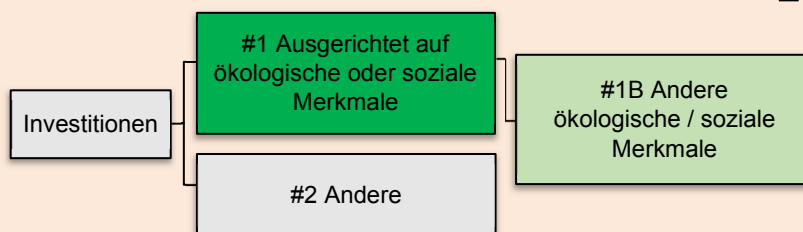
Eine detaillierte Aufstellung dieser Investitionen ist dem folgenden Abschnitt zu entnehmen.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

86,8% des Fonds war in Vermögenswerte investiert, die mit den beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen im Einklang stehen (#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale).

13,2% der Investitionen erfüllten die beworbenen ökologischen und/oder soziale Merkmale nicht (#2 Andere Investitionen).



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie #1, ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale, umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige 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
Gebietskörperschaften	53,3%
Staatsanleihen	17,7%
Supranational	8,4%
Staatliche Förderbank	7,4%
Kasse und Sonstiges	13,2%
Fossile Brennstoffe ¹	0%
Für die spezifischen Investitionen des Fonds werden keine Kennzahlen zu Tätigkeiten der Emittenten in den Wirtschaftssektoren, die zum Bereich fossiler Brennstoffe zählen, veröffentlicht	

¹ 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.

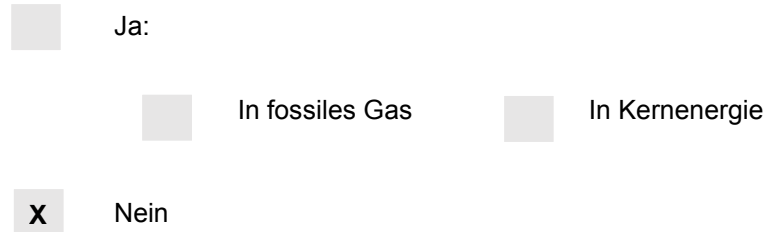
Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.



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

Der Fonds 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 Fonds.

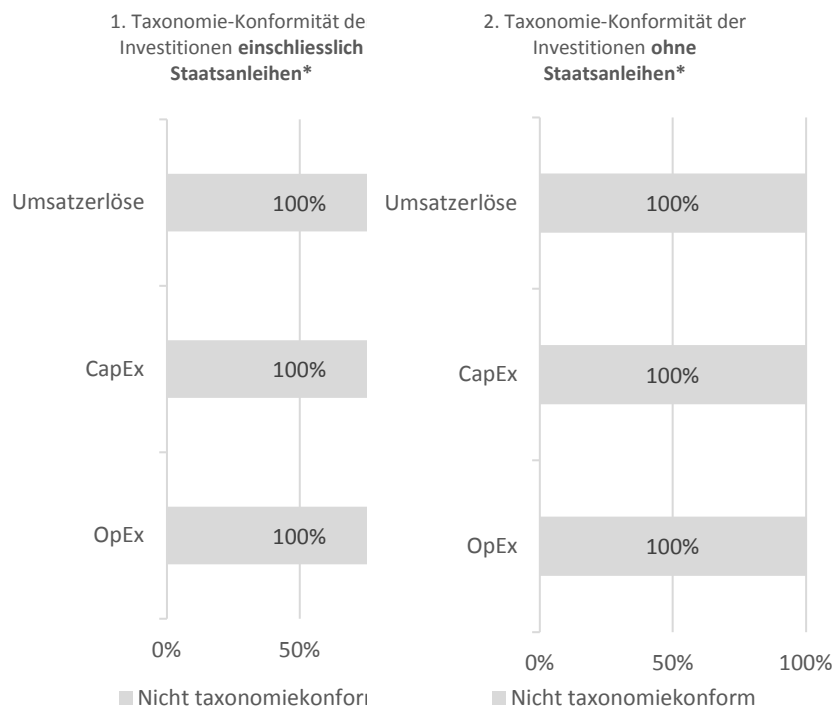
Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert? ²



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.

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.



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

² 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 Treibhausgasemissionen aufweisen, die den besten Leistungen

 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?**

Nicht anwendbar

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

Nicht anwendbar



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

Nicht anwendbar



- **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Nicht anwendbar



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

Neben den nach ökologischen und sozialen Merkmalen ausgerichteten Investitionen hält der Fonds Werte, die nicht nach den definierten Nachhaltigkeitsindikatoren bewertet werden können. Hierzu zählen beispielsweise Sichteinlagen, Tages- und Termingelder sowie Derivate. Der Anteil dieser Anlagen am Fondsvermögen betrug zum Berichtsstichtag 13,2%. Bei den übrigen Anlagen berücksichtigt der Fondsmanager keine ökologischen oder sozialen Mindestanforderungen.



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

Zur Erfüllung der ökologischen und sozialen Merkmale hat der Fonds Investitionen in Emittenten ausgeschlossen, die definierte ökologische und soziale Kriterien nicht erfüllen. Die im Berichtszeitraum angewendeten Ausschlusskriterien umfassen den Ausschluss von Staats- und Unternehmensemittenten und beinhalten soziale und ökologische Kriterien sowie eine ESG-Qualitätsprüfung.

Die Ausschlusskriterien innerhalb der FERI ESG-Methodik sind:

Staatsanleihen dürfen als Direktinvestment nicht von Emittenten stammen, die im Freedom House Index als unfrei eingestuft sind und im World Governance Index mehr als ein Kriterium im untersten Quantil aufweisen.

Staatsanleihen dürfen nur dann als Direktinvestment gehalten werden, wenn der Emittent nicht mehr als 1.500 Tonnen CO₂-Emissionen pro Million Euro Bruttoinlandsprodukt emittiert und keine schwerwiegenden Menschenrechtsverletzungen durch den Emittenten vorliegen.

Generell gänzlich ausgeschlossen sind Investitionen in Einzeltitel von Unternehmensemittenten die Geschäfte mit kontroversen Waffen tätigen.

Auf Einzeltitelebene sind Produzenten von Erwachsenenunterhaltung oder Tabak vollständig ausgeschlossen. Darüber hinaus werden Emittenten ausgeschlossen, die mehr als 5 % ihres Umsatzes mit Alkohol erzielen.

Der Ausschluss erfasst Emittenten mit Umsätzen aus kontroversen Waffen sowie Emittenten außerhalb der EU und des Vereinigten Königreichs mit einem Umsatzanteil von mehr als 10 % aus konventionellen Waffen oder zivilen Schusswaffen.

Darüber hinaus darf nur in Unternehmen oder Emittenten direkt investiert werden, die weniger als 10 % ihres Umsatzes mit Thermalkohle, Ölsanden und Nuklearenergie erwirtschaften.

Unternehmen, die in sehr schwerwiegender Weise gegen die Vorgaben und Richtlinien globaler Standards zur Achtung der Menschenrechte, zur Bekämpfung von Korruption und Bestechung, zur Achtung der Arbeitnehmerrechte sowie zur Vermeidung von gravierender Umweltzerstörung oder -verschmutzung verstoßen, werden als direktes Investment ausgeschlossen.

Hierzu werden vor der Investition und fortlaufend entsprechende Daten zu den folgenden globalen Standards erhoben:

- UN Global Compact
- OECD Leitlinien
- ILO-Normen
- UN-Charta für Menschenrechte

Überprüfung der Nachhaltigkeitsqualität und -entwicklung:

Um im Rahmen der Portfoliozusammensetzung sicherzustellen, dass die Investitionen den beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen entsprechen, verwendet der Investmentmanager für die direkt investierten Einzeltitel staatlicher und unternehmerischer Emittenten solcher Staaten und Unternehmen, die auf Basis der nachfolgend beschriebenen Systematik ein ESG-Mindestrating von BB (oder vergleichbar) erfüllen und im Falle eines BBB oder BB Ratings (oder vergleichbar) keinen negativen Ratingtrend aufweisen. Dabei greift der Investmentmanager auf ein anerkanntes ESG-Rating auf Basis einer Skala von AAA bis CCC (oder vergleichbar) zurück, das zur Bewertung von Unternehmen und Staaten Kriterien aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Governance heranzieht. Im Bereich Umwelt sind dies u.a. Klimawandel, Naturkapital, Umweltverschmutzung und Abfall. Im sozialen Bereich sind dies u.a. Humankapital, Produkthaftung und Widerstand von Interessengruppen. Im Bereich Governance sind dies u.a. Unternehmensführung und Firmenverhalten. Die Ratings AAA und AA werden an Emittenten vergeben, die in den jeweiligen Bereichen die höchsten Standards setzen. Die Ratings A, BBB und BB (oder vergleichbar) werden an Emittenten mit durchschnittlichen Standards vergeben, ein B oder CCC (oder vergleichbar) an Emittenten mit den niedrigsten Standards.

Aufgrund der spezifischen Investitionen des Fonds finden keine Engagementaktivitäten mit Emittenten statt.



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.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.