



Jahresbericht zum 31.12.2024

MULTI-AXXION

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg K263

**AXXION**

Inhaltsverzeichnis

Service Partner & Dienstleister.....	3
Allgemeine Informationen.....	6
Auf einen Blick.....	8
Geschäftsbericht.....	9
Prüfungsvermerk.....	14
MULTI-AXXION.....	17
MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM.....	20
MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL.....	26
MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN.....	37
MULTI-AXXION – PBO Global.....	50
MULTI-AXXION – EUROPA.....	57
MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA.....	65
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2024 (Anhang).....	81
Sonstige Informationen (ungeprüft).....	88

Service Partner & Dienstleister

Verwaltungsgesellschaft

Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Handelsregister: R.C.S. Luxembourg B82 112

Aufsichtsrat

Martin Stürner (Vorsitzender)
Thomas Amend (Mitglied)
Constanze Hintze (Mitglied)
Dr. Burkhard Wittek (Mitglied)

Vorstand

Stefan Schneider (Vorsitzender)
Pierre Girardet (Mitglied)
Armin Clemens (Mitglied)

Verwahrstelle

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 LUXEMBURG

Service Partner & Dienstleister

Anlageberater

MULTI-AXXION – EUROPA

FPS Vermögensverwaltung GmbH
Rohrbacherstraße 8
D-69115 HEIDELBERG

MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA

UniCredit Bank AG
Arabellastraße 12
D-81925 MÜNCHEN

MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM

Small & Mid Cap Investmentbank AG
Barer Straße 7
D-80333 MÜNCHEN

MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL

FONTIS Advisory Office GmbH
Löffelstraße 4
D-70597 STUTTGART

MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN

PEH Wertpapier AG
Bettinastraße 57-59
D-60325 FRANKFURT AM MAIN

FONTIS Advisory Office GmbH
Löffelstraße 4
D-70597 STUTTGART

Informationsstelle in Deutschland

Fondsinform GmbH
Rudi-Schillings-Straße 9
D-54296 TRIER

Kontaktstelle in Österreich

MULTI-AXXION – EUROPA

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 WIEN

MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 WIEN

Portfolioverwalter

MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA

Diem Client Partner AG
Dianastraße 5
CH-8002 ZÜRICH

Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH
Börsenstraße 2-4
D-60313 FRANKFURT AM MAIN

MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL

Diem Client Partner AG
Dianastraße 5
CH-8002 ZÜRICH

Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH
Börsenstraße 2-4
D-60313 FRANKFURT AM MAIN

MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN

Diem Client Partner AG
Dianastraße 5
CH-8002 ZÜRICH

Zantke & Cie. Asset Management GmbH
Marienstraße 43
D-70178 STUTTGART

Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH
Börsenstraße 2-4
D-60313 FRANKFURT AM MAIN

Valvest Partners AG
Dufourstraße 1
CH-8008 ZÜRICH

Service Partner & Dienstleister

MULTI-AXXION – PBO Global

TOP Vermögensverwaltung GmbH
Viktoriastraße 13
D-25524 ITZEHOE

Register- und Transferstelle

Navaxx S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Zahlstelle Luxemburg

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG

Zentralverwaltung

Navaxx S.A.
17, rue de Flaxweiler
L-6776 GREVENMACHER

Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds MULTI-AXXION (der „Fonds“) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „Fonds commun de placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

- MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN in EUR
- MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM in EUR
- MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL in EUR
- MULTI-AXXION – EUROPA in EUR
- MULTI-AXXION – PBO Global in EUR
- MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA in EUR

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorzusehen. Die Anteilklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach der Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Das MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN Segment 2 (PEH) wurde per 29.11.2024 liquidiert.

Der Fonds wird von der Axxion S.A. verwaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 24. Januar 2020 in Kraft.

Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 18. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für den Fonds und seine Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet („Bewertungstag“), es sei denn, im Anhang zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds ist eine abweichende Regelung getroffen.

Im Falle der Teilfonds MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN und MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM wird der Anteilwert derzeit an jedem Freitag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist mit Ausnahme des 24. Dezembers, berechnet („Bewertungstag“). Ansonsten ist der nächste Bankarbeitstag in Luxemburg der Bewertungstag.

Der Anteilwert des Teilfonds MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL wird derzeit an jedem Mittwoch, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet. Auch hier ist anderenfalls der nächste Bankarbeitstag in Luxemburg der Bewertungstag.

Für die Teilfonds MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN, MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM und MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL wird darüber hinaus der Nettoinventarwert pro Anteil zusätzlich auch am letzten Bankarbeitstag eines Monats berechnet („indikativer Bewertungstag“). Bei diesem Bewertungstag handelt es sich um eine indikative Bewertung, welche nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt wird. Anleger können zu diesem indikativen Bewertungstag keine Anteile des Teilfonds zeichnen, umtauschen oder zurückgeben.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. Januar und endet am 31. Dezember des gleichen Jahres.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen für die Anteilhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl-, Informations- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die Basisinformationsblätter können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft (www.axxion.lu) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstellen oder der Informationsstellen zur Verfügung gestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite (www.axxion.lu) veröffentlicht werden.

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite www.axxion.lu veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers“ (www.lbr.lu) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

Auf einen Blick

Fondsvermögen MULTI-AXXION

	MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIVUM P	MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL P
ISIN	LU0232016666	LU0266656635
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	24.04.2006	02.02.2007
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend

	MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN P	MULTI-AXXION – PBO Global P
ISIN	LU0206060294	LU0360961956
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	03.12.2004	05.08.2008
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

	MULTI-AXXION – EUROPA A	MULTI-AXXION – EUROPA B
ISIN	LU0138526776	LU1221107615
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	27.12.2001	19.06.2015
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

	MULTI-AXXION – EUROPA C	MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA P
ISIN	LU2211771691	LU0290570109
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	05.10.2020	17.08.2007
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend

Geschäftsbericht

Geschäftsbericht für MULTI-AXXION – PBO Global

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger

das Jahr 2024 war erneut geprägt von erheblichen geopolitischen Spannungen und wirtschaftlichen Herausforderungen. Die anhaltenden Konflikte in der Ukraine und im Nahen Osten setzten sich fort, ohne dass diplomatische Lösungsansätze entscheidend vorangekommen wären. Besonders der Nahost-Konflikt weitete sich in seinem Einfluss aus, was zu weiterer Destabilisierung in der Region führte und die Energiepreise phasenweise unter Druck setzte. Gleichzeitig sorgten wachsende Spannungen zwischen den USA und China – insbesondere im Bereich Handel und Technologie – für Unsicherheit an den Märkten.

Trotz dieses anspruchsvollen Umfelds blieb die Weltwirtschaft widerstandsfähig. Die USA vermieden eine befürchtete Rezession, da sich der Arbeitsmarkt als robuster erwies als zunächst angenommen. Die Inflation, die in den letzten Jahren das beherrschende Thema war, ging in den meisten Industrienationen weiter zurück, was Zentralbanken Spielraum für erste Zinssenkungen gab. So reduzierte die EZB im Sommer erstmals seit Jahren die Leitzinsen, nachdem die Inflation sich nachhaltig unter der kritischen 3%-Marke eingependelt hatte. Die US-Notenbank Fed handelte vorsichtiger, deutete aber ebenfalls auf eine allmähliche Lockerung ihrer Geldpolitik hin.

Die Aktienmärkte reagierten auf diese Entwicklungen mit einem volatilen, aber insgesamt positiven Jahr. Während der erste Teil des Jahres noch von Unsicherheit geprägt war, setzte im zweiten Halbjahr eine deutliche Erholung ein. Besonders Technologiewerte profitierten von weiterem Fortschritt in der Künstlichen Intelligenz und zunehmenden Investitionen in Digitalisierung. Der DAX konnte zum Jahresende hin erneut Höchststände markieren, während der S&P 500 und der Nasdaq 100 durch einen starken US-Wirtschaftsausblick weiter an Dynamik gewannen.

Die positiven Impulse aus der Zinspolitik und der überraschend stabilen Konjunktur ließen Anleger optimistischer auf 2025 blicken. Allerdings bleiben Risiken bestehen: Die geopolitischen Spannungen, mögliche wirtschaftliche Abschwächungen in China sowie die noch nicht vollständig bewältigten Inflationsrisiken könnten die Märkte auch im kommenden Jahr herausfordern.

Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung eines Wertzuwachses. Für diesen Zweck investiert der Fonds in Wertpapiere ohne Restriktionen hinsichtlich regionaler Schwerpunkte. Der Fonds ist als sogenannter Multi-Asset-Fonds ausgerichtet. Der Teilfonds kann maximal 49% des Netto-Teilfondsvermögens in Anleihen öffentlicher sowie privater Emittenten investieren. Es erfolgt kein aktiver Erwerb von Anleihen die nicht geratet sind, von notleidenden Anleihen sowie von Anleihen, die ein Rating von CCC oder schlechter haben. Der Anteil solcher Anleihen darf maximal 5%

des Netto-Teilfondsvermögens betragen. Der Teilfonds wird nicht in Distressed Securities, Asset Backed Securities (ABS), Mortgage Backed Securities (MBS), Contingent Convertible Bonds (CoCos), Collateralized Loan Obligations (CLO) und Collateralized Debt Obligations (CDO) investieren. Maximal 10% des Netto-Teilfondsvermögens kann in Wertpapiere von Emittenten aus Schwellen- und Entwicklungsländern investiert werden. Mindestens 51% des Wertes des Teilfondsvermögens werden in Kapitalbeteiligungen angelegt. Der Fonds wird aktiv und ohne Bezug auf eine Benchmark verwaltet. Die Zielfonds werden nach einer Kombination aus einem fundamentalen und technischen Analyseansatz ausgewählt. Das Fondsmanagement kann auch Hedgingstrategien zur Absicherung gegen beispielsweise Kurs-, Zins- und Währungsrisiken einsetzen sowie Leverage-Strategien anwenden, um zu mehr als 100 % an Kursveränderungen zu partizipieren. Der Fonds kann mehr als 10% seines Vermögens in Zielfonds investieren. Die Erträge des Fonds werden ausgeschüttet.

Im Fonds haben wir auch über den Zeitpunkt des Geschäftsjahreswechsels hinaus weiterhin an einer hohen Investitionsquote festgehalten. Die Investments erfolgten nahezu ausschließlich in Börsengehandelten Indexfonds (ETFs, Exchange Traded Funds) wobei eine hohe Diversifikation sowohl auf Länder- als auch auf Branchenebene zu verzeichnen war.

Der Teilfonds erzielte im Geschäftsjahr 2024 eine positive Wertentwicklung von 7,66%. Das Fondsvolumen entwickelte sich im abgelaufenen Geschäftsjahr entsprechend positiv auf einem Niveau von mehr als 33 Mio. €.

Geschäftsbericht für MULTI-AXXION – EUROPA

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

das Börsenjahr 2024 stellte Investoren erneut vor erhebliche Herausforderungen. Neben bestehenden geopolitischen Spannungen sorgte insbesondere die Rückkehr von Donald Trump in das politische Zentrum der USA für neue Unsicherheiten hinsichtlich der globalen Wirtschafts- und Sicherheitsarchitektur. In Europa belastete die anhaltende wirtschaftliche Schwäche, was zu wiederholten Leitzinssenkungen durch die Europäische Zentralbank führte. Die US-Notenbank Fed hingegen agierte vorsichtiger und verzögerte den geldpolitischen Lockerungskurs angesichts anhaltend hoher Inflationserwartungen.

Die Performance-Divergenz an den internationalen Aktienmärkten setzte sich fort. Während die großen Indizes durch wenige stark gewichtete Technologietitel dominiert wurden, gerieten Substanzwerte und kleinere Unternehmen erneut ins Hintertreffen. Das Interesse vieler Marktteilnehmer an unterbewerteten Aktien blieb weiterhin verhalten, während wachstumsstarke, aber überteuerte Titel mit

KI-Bezug stark im Fokus standen. In diesem Umfeld hatten klassische Value-Strategien leichte Rückgänge zu verzeichnen – ein Umstand, der auch die Entwicklung des MULTI-AXXION - EUROPA beeinflusste.

Der Anteilswert des Teilfonds verzeichnete im Jahresverlauf einen Rückgang von 2,8% (ASK A), 6,4% (ASK B) und 5,3% (ASK C). Nach anfänglicher Stabilität trübte insbesondere das vierte Quartal die Jahresbilanz. Damit lag der Teilfonds in etwa auf Höhe des MDAX (-5,7%) und des SDAX (-1,8%). Der Bluechip-Index DAX hingegen profitierte überproportional von wenigen Schwergewichten und erzielte einen deutlichen Jahreszuwachs von 18,9%.

Anlagestrategie und Segmentstruktur

Die Anlagestrategie des MULTI-AXXION – EUROPA bleibt langfristig ausgerichtet. Im Mittelpunkt steht nicht die Marktbewegung als Ganzes, sondern die gezielte Auswahl einzelner, unterbewerteter Unternehmen, deren mit fundamentaler Aktienanalyse ermittelter innerer Wert deutlich über dem aktuellen Börsenkurs liegt. Verkäufe erfolgen, sobald die Börsenbewertung des Unternehmens kein attraktives Chancen-Risiko-Verhältnis mehr bietet.

Der strategische Aufbau des Portfolios gliedert sich in vier Segmente, die unterschiedliche Risikoprofile abbilden. Zum Geschäftsjahresende stellte sich die Allokation wie folgt dar: Im Anlagensegment Industriebeteiligungen (Value Investing) sind 55,43% des Teilfondsvermögens investiert. Die größten Einzelwerte sind Einhell Germany (6,87%), Bilfinger (5,84%) und K+S (5,01%). Das Segment Substanzwerte/Beteiligungsgesellschaften (Deep Value) hat einen Anteil von 6,78% mit GBL (2,31%), HBM Healthcare (1,48%) und Effecten-Spiegel (1,25%) als größte Positionen. Spezielsituationen (Events) sind mit 6,98% gewichtet. Argentinische Staatsanleihen (2,69%), Athris (1,42%) und Biotest (1,28%) sind hier die Beteiligungen mit dem höchsten Anteil.

Außerdem entfallen 6,10% des Teilfondsvermögens auf Turnarounds/Hochrisikokapital (Venture Capital) mit Spartan Resources (5,09%), Aftermath Silver (0,33%) und i-80 Gold (0,28%) als größte Einzelwerte. Der Teilfonds verfügt zum Stichtag über Liquide Mittel von 24,71%. Diese bestehen aus Cash 14,11%, dem Xtracker EUR Overnight 7,54% und Bundesanleihen 3,05%.

Beitragsstarke Beteiligungen im Berichtsjahr

Positiv hervorzuheben ist die Wertentwicklung der australischen Goldexplorationsgesellschaft Spartan Resources, die im Berichtsjahr einen Kursanstieg um 173% verzeichnete. Mit +3,1% erzielte sie im Teilfonds den größten Wertbeitrag. Neben starken Bohrergebnissen in der „Never Never“-Zone wurden mit „Pepper“ und „Freak“ zwei neue Vorkommen entdeckt. Der Großaktionär Ramelius Resources, ein Goldproduzent aus der unmittelbaren Nachbarschaft zu den Spartan-Projekten, nutzte eine Kapitalerhöhung bei

Spartan, um seinen Anteil auf 19,9% aufzustoßen.

Ebenfalls überzeugend präsentierte sich Bilfinger (+38% Kursanstieg, +1,6% Wertbeitrag). Die Kombination aus verbesserter operativer Marge, angekündigtem Aktienrückkauf und Dividendenerhöhung bestätigte die nachhaltige Ertragskraft des Industriedienstleisters.

Auf der Gegenseite belastete RWE mit einem Rückgang um 28% (-1,6% Wertbeitrag). Nach dem Rekordjahr 2023 stand 2024 ganz im Zeichen der Normalisierung und Konsolidierung. Niedrige Strompreise und Zinserhöhungen wirkten dämpfend auf den Geschäftsverlauf. Das Herunterfahren der Investitionen im US-amerikanischen Markt ist aus Aktionärsicht zu begrüßen. Hierdurch werden umfangreich Mittel für Aktienrückkäufe etc. frei. Der US-amerikanische Investor Elliot hat sich mittlerweile signifikant in RWE eingekauft und unterstützt aktionärsfreundliche Maßnahmen.

K+S entwickelte sich mit -22% schwach und belastete die Fondspersformance mit -1,4%. Angesichts des hohen Eigenkapitals pro Aktie in Höhe von ca. € 35 ist K+S mit einem Jahresschlusskurs von € 10,46 deutlich unterbewertet. Niedrige Kalipreise, eine moderate Nachfrage und planmäßige Wartungsarbeiten haben die operative Entwicklung im Berichtsjahr belastet. Der Start ins neue Jahr 2025 mit einem Kursplus von rund 20% deutet auf eine Bodenbildung hin.

Portfolioveränderungen im Berichtszeitraum

Neue Positionen wurden in BASF (Chemie), Deutz (Motoren) und Grenke (Leasing) aufgebaut.

Teilverkäufe erfolgten bei der stark gestiegenen Spartan Resources und Freenet, vollständige Verkäufe bei IBM und Kyndryl.

Die Aktien der Software AG und von Zapf Creation wurden gegen Zahlung einer Barabfindung auf den Hauptaktionär übertragen (Squeeze-Out). Die Höhe der Abfindung wird gerichtlich überprüft und der Teilfonds wird hieran durch ein entsprechendes Nachbesserungsrecht gegebenenfalls profitieren.

Die Aktien von NSI Asset wurden im Rahmen eines öffentlichen Übernahme- und Delisting-Angebots vollständig angedient.

Zur Anlage liquider Mittel wurde eine Bundesanleihe sowie der Fonds Xtrackers EUR Overnight Rate Swap gekauft, um geldmarktähnliche Renditen zu erwirtschaften.

Ausblick

Der historisch große Bewertungsabschlag europäischer Small- und MidCaps gegenüber US-Titeln und die neuen expansiven fiskalpolitischen Maßnahmen auf nationaler und EU-Ebene sollten mittelfris-

tig eine positive Bewertungsdynamik bei europäischen Value-Aktien auslösen.

Die bisherige Konzentration vieler Investoren auf US-Technologieaktien erscheint zunehmend fragwürdig - sowohl auf Ebene der betroffenen Einzelwerte als auch auf der Ebene der Bluechip-Indizes. Denn die Phase des „American Exceptionalism“ könnte mit dem Ende der ultraexpansiven US-Fiskalpolitik demnächst auslaufen. Aufgrund der bereits erreichten hohen Bewertungen vieler Blue-Chips erscheinen die Renditepotentiale dieser Investments für die kommenden Jahre begrenzt.

Die Marktkorrektur im Februar 2025 infolge des chinesischen KI-Debüts „DeepSeek“ hat zudem gezeigt, wie anfällig überbewertete Titel bei disruptiven Ereignissen reagieren können. In diesem Umfeld bleibt der MULTI-AXXION – EUROPA klar auf günstig bewertete Unternehmen, Sondersituationen und ein ausgewähltes Engagement in Edelmetallwerten fokussiert. Das Portfolio ist nicht nur auf langfristige Wertsteigerung ausgelegt, sondern bietet erfahrungsgemäß auch eine gewisse Robustheit gegenüber kurzfristigen Marktschwankungen.

Im ersten Quartal 2025 hat sich dies mit einem Anstieg des Anteilswertes um 12,8% (ASK A), 12,5% (ASK B) sowie 12,8% (ASK C) bereits im Ansatz gezeigt. Das Chancen-Risiko-Profil für werthaltige europäische Substanzaktien erscheint außergewöhnlich günstig.

Geschäftsbericht für MULTI-AXXION – Äquinoktium

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Finanzmärkte zeigten im Jahr 2024 einige bemerkenswerte Trends und Entwicklungen, die sowohl Herausforderungen als auch Chancen boten.

Die Präsidentschaftswahl in den USA und die damit verbundene Rückkehr von Donald Trump brachte Unsicherheit über wirtschaftspolitische Auswirkungen, wie Deregulierung, Steuerkürzungen und die Einführung höherer Zölle mit sich. Vor allem die aggressive Handelspolitik Trumps könnte zwar das Wachstum in den USA stärken, birgt jedoch maßgebliche Risiken für Zinsen, Inflation und die globalen Märkte.

Der anhaltende Ukraine-Konflikt beeinflusste im vergangenen Jahr weiterhin die globalen Märkte und hatte vor allem Auswirkungen auf den Energiesektor der Europäischen Union.

Die Inflation war weiterhin ein großes Thema, insbesondere im Dienstleistungssektor, was die Entspannung der Geldpolitik erschwerte. Im Euroraum hat sich die Inflation weiter abgeschwächt.

Ende 2024 lag sie bei 2,4%.

Die Zentralbanken weltweit arbeiteten daran, die Zinssätze zu senken, um die wirtschaftliche Erholung zu unterstützen. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat ihre restriktive Geldpolitik gelockert und den Leitzins mehrfach gesenkt. Die US-Notenbank (Fed) hat ebenfalls Zinssenkungen angekündigt, obwohl die US-Wirtschaft solide Wachstumsraten verzeichnet.

Trotz anfänglicher Rezessionsorgen haben viele Aktienindizes wie der DAX, S&P 500 und Nikkei 225 neue Rekordmarken erklommen und auch der Goldpreis hat aufgrund sinkender Zinsen und geopolitischer Krisen neue Höchststände erreicht.

Durch die zunehmende Nutzung von Künstlicher Intelligenz (KI) und Generativer KI erlebte der Technologiesektor im Jahr 2024 ein erneutes Wachstum und trug maßgeblich zur Entwicklung der Aktienmärkte bei.

Das globale Wirtschaftswachstum lag laut Bundesministerium für Wirtschaft und Klimaschutz (BmWK) im Jahr 2024 bei rund 2,7%.

Im Geschäftsjahr 2024 konnte der Multi-Axxion – Äquinoktium eine beeindruckende Gesamtperformance von 14,64% erzielen.

Wie in den vergangenen Jahren fokussierte sich das Portfolio auf Investitionen in nordeuropäische Aktienfonds. Der Anteil an Investmentfonds wurde im Februar 2024 leicht verringert und lag im Geschäftsjahr bei durchschnittlich rund 84%.

Geschäftsbericht für MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN, MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA und MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Berichtsjahr vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 war erneut geprägt von einer dynamisch positiven, jedoch auch volatilen Entwicklung an den Kapitalmärkten: Während die weltweiten Rentenmärkte über das gesamte Berichtsjahr eine überwiegend starke Performance zeigten, stiegen die globalen Aktienmärkte ebenso mit deutlichen Zugewinnen auf teilweise zwischenzeitlich neue Rekordhochs.

Die US-Notenbank (Fed) hielt zum Ende 2023 ihre Zinsen stabil, während sie die wirtschaftlichen Bedingungen und die Inflation genau beobachtete. Zudem wurden die US-Märkte von den anstehenden Präsidentschaftswahlen geprägt. Zum April 2024 wurde darüber hinaus von der Fed zum ersten Mal bekannt gegeben, dass in absehbarer Zeit Zinssenkungen möglich zu sein scheinen. US-Aktien erreichten neue Höchststände, Anleihen blieben stabil.

Zur Mitte des Jahres 2024 kursierten in den USA überwiegend positive Nachrichten bezüglich den Arbeitsmarktzahlen, Inflation und Wirtschaftswachstum.

Im September 2024 konnte letztendlich eine unerwartet starke Zinssenkung der Fed beobachtet werden. Die EZB hatte kurz vorher ebenso die Zinsen gesenkt. Aktien erreichten weiterhin neue Höchststände während die Renditen bei Anleihen leicht nachgeben mussten.

In Europa führte Ende 2023 die Inflation zu politischen Spannungen und die politische Auseinandersetzung in der Ukraine sowie die geopolitische Lage im Nahen Osten brachte zusätzliche Unsicherheit in die Märkte. Zum Beginn des Jahres 2024 drehte sich die Lage und es war eine Trendralley im DAX zu vernehmen, während die Renditen von Staatsanleihen stabil blieben. Besser als erwartete Inflationsdaten sowie ein solides Wirtschaftswachstum trugen maßgeblich zu diesem Ergebnis bei.

Ein angespannter Arbeitsmarkt in Großbritannien führte zu einem anhaltend hohen Lohnwachstum, auch zu Beginn des Jahres 2024. Dies zwang die Bank of England dazu, das Tempo künftiger Zinssenkungen etwas vorsichtiger zu beurteilen. Dagegen positiv zu beurteilen war das BIP-Wachstum im dritten Quartal 2024.

Der deutsche Leitindex DAX startete im Januar 2024 bei 16.769,36 Punkten und konnte die positive Entwicklung aus den vergangenen Dezemberwochen zu Beginn des Kalenderjahres 2024 fortführen. Das Geschäftsjahr beendete der Index mit 19.909,14 Punkten. Dies bedeutet für das Geschäftsjahr ein Plus von 18,7%.

Die Performance in den USA war im vergangenen Geschäftsjahr ebenfalls klar positiv. Zum Ende des Geschäftsjahres liegt der Dow-Jones bei 42.544,22 Punkten, was ein Zugewinn von 12,8% (in USD) bedeutet. Zum Berichtsstart im Januar 2024 lagen die von der Fed vorgegebenen Zinsen in einer Bandbreite von 5,25% bis 5,50%. Zum Ende des Berichtszeitraums im Dezember 2024 sanken die Zinsen in drei Schritten auf 4,25% bis 4,50%, während die Inflationsraten wieder leicht ansteigen und sich zum Ende des Berichtszeitraums bei 2,9% einpendeln.

Für die Anleihenmärkte sah das Geschäftsjahr deutlich positiver aus als im Vorjahr: Getrieben von einer sich stabilisierenden Kerninflation in Richtung von 3,3% in den USA als auch in Europa zum Ende des Berichtszeitraumes sowie die Erwartung von weiter fallenden Zinsen, konnten sich die Anleihenmärkte ebenso stabilisieren.

Der Wechselkurs zwischen EUR und USD zeigte sich im Berichtsjahr wieder stabiler als im Jahr zuvor und bewegte sich zwischen 1,03 und 1,11 USD/EUR. Nach einem rasanten Anstieg des Dollarkurses und damit einer Entwertung des Dollars zum Ende des Jahres 2023 hin, fiel der Kurs bis Mitte April 2024 nahezu stetig und

stabilisierte somit den Dollar. Dies lag an den nach hinten verschobenen Zinssenkungen in den USA sowie dem schlechter als erwartet ausgefallenem Wirtschaftswachstum. Im April wendete sich dieser Trend kurzzeitig ins Positive. Darauf folgend war bis zum Ende des dritten Quartals eine erneute Entwertung des Dollar zu sehen. Erst mit der unerwarteten Zinssenkung im September dieses Jahres ging es für den Dollar wieder in eine positive Richtung. Ende Dezember notiert der Wechselkurs bei 1,0354 USD/EUR, was im Gegensatz zum Kurs zu Beginn des Berichtsjahres 1,1044 USD/EUR einem deutlich stärkeren Dollar entspricht.

Zu Beginn des Geschäftsjahres stieg der Ölpreis zwischenzeitlich auf über 85 Dollar im April 2024. Danach ging der Wert mit einigen Schwankungen wieder dem negativen Trend aus dem Vorjahr nach. Zum Jahresende konnte sich der Ölpreis (WTI) stabilisieren. Ende Dezember liegt der Ölpreis (WTI) bei 70,74 USD und somit nahezu unverändert zum Kurs beim Geschäftsjahresstart von 70,48 USD.

Das MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN Segment 2 (PEH) wurde per 29.11.2024 liquidiert.

Ausblick

Durch den Überfall der Hamas auf Israel im Nahen Osten, dem Ukrainekonflikt sowie den sich ausweitenden Machtdemonstrationen von China gegenüber Taiwan sind mittlerweile einige geopolitische Krisenherde ausgebrochen, dessen politische und wirtschaftliche Folgen weiterhin schwer abschätzbar sind. An den Finanzmärkten sorgten sie durchweg für Unruhe, jedoch ohne massive Auswirkungen: Eine zeitweise Flucht in Sicherheit durch Kauf von Bundesanleihen oder US-Staatsanleihen und Anstieg des Goldpreises waren die Folge, allerdings in moderatem Ausmaß.

Mit Blick auf die Inflation ist in den kommenden Monaten eher von einem weiteren Rückgang bzw. einer Stabilisierung sowohl in den USA als auch in Europa auszugehen. Mit Blick auf die Zinspolitik ist ein weitergehender Zinssenkungszyklus zu erwarten. Die Zinssenkungen der Zentralbanken entfalten jedoch noch nicht ihre Wirkung: Der Frühindikator „ifo Geschäftsklimaindex“ ist in den letzten drei Monaten rückläufig, was auf eine Abschwächung des Wachstums oder eine milde Rezession hindeuten kann.

Die im November stattgefundenen US-Wahlen, sowohl für das Präsidentenamt als auch für den Kongress, könnten Einfluss auf die Finanzmärkte haben. Historisch gesehen zeigen die US-Märkte in den Monaten nach der Wahl auch in diesem Jahr eine erhöhte Volatilität. Die Auswirkungen des Wahlergebnisses auf die Märkte bleiben jedoch schwer vorhersehbar. Der Sieg Donald Trumps könnte insbesondere Veränderungen im internationalen Handel mit sich bringen, was potenzielle Folgen für die globale Wirtschafts- und Marktentwicklung haben könnte.

Der Mix aus belastend wirkenden politischen Störfaktoren und die Sorgen um die Auswirkungen des lange hoch gewesenen Zinsniveaus auf die Wirtschaft wird wohl auch in den kommenden Monaten noch anhalten und zu einer erhöhten Volatilität an den Kapitalmärkten führen.

Der Vorstand der Axxion S.A

Fondsergebnis

MULTI-AXXION –ABSOLUTE RETURN

Die Wesentlichen Investitionen finden im Bereich von Aktien und Renten statt. Hybride, alternative Investments und Rohstoffe bilden selektive Ergänzungsinvestitionen.

Stetige Wertzuwächse, auch nach kleineren Kursabschlägen, führen zum Geschäftsjahrende zu einem positiven Wertzuwachs in Höhe von 11,30%.

MULTI-AXXION –BELOS-COM FONDS – MA

Im Wesentlichen investiert das Fondsvermögen in ein diversifiziertes Aktienportfolio. Dieses wird im Wesentlichen durch ein globales Rentenportfolio ergänzt. In Hybride, Rohstoffe und alternative Investments wird zu kleinen Teilen ebenfalls als Portfolioergänzung investiert.

Das Portfolio zeigt sich im Geschäftsjahr insgesamt positiv und kann, bis auf einige volatile Phasen, kontinuierliche Wertzuwächse verzeichnen. Zum Geschäftsjahresende steht eine positive Wertentwicklung von 11,26% zu Buche.

MULTI-AXXION –RDB UNIVERSAL

Die größte Assetklasse stellen Aktien im Portfolio dar. Diese werden gefolgt von Renten und alternativen Investments. Ein kleiner Teil des Vermögens wird in Hybriden investiert.

Das Portfolio entwickelt sich positiv. Kursrückgänge werden zeitnah wieder aufgeholt. Zum Ende des Berichtsjahres kann das Portfolio einen Wertzuwachs von 11,17% erwirtschaften.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind vergangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf zukünftige Entwicklungen.

Grevenmacher, im April 2025



Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
MULTI-AXXION

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 MULTI-AXXION (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds und der Vermögensübersicht der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

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

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

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 28. April 2025

Christian Krons

Zusammengefasste Vermögensübersicht

Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		737.780.058,87	100,09
1. Aktien		305.361.309,62	41,42
- Deutschland	EUR	122.040.319,34	16,56
- Euro-Länder	EUR	53.573.932,94	7,27
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	2.673.226,59	0,36
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	127.073.830,75	17,24
2. Anleihen		173.153.695,17	23,49
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	13.574.699,15	1,84
- Unternehmensanleihen	EUR	159.578.996,02	21,65
3. Zertifikate		20.611.986,58	2,80
- Zertifikate	EUR	20.611.986,58	2,80
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere		687.314,79	0,09
- Bezugsrechte	EUR	32.716,42	0,00
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	654.598,37	0,09
5. Investmentanteile		190.046.918,50	25,78
- Investmentfonds	EUR	190.046.918,50	25,78
6. Derivate		-1.796.290,38	-0,24
- Optionsrechte (Verkauf)	EUR	-1.558.782,20	-0,21
- Futures (Verkauf)	EUR	61.270,00	0,01
- Futures (Kauf)	EUR	-129.600,00	-0,02
- Devisentermingeschäfte (Verkauf)	EUR	-169.178,18	-0,02
7. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		47.281.735,39	6,41
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	39.284.526,90	5,33
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	2.128.770,46	0,29
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	5.868.438,03	0,80
8. Sonstige Vermögensgegenstände		2.433.389,20	0,33
II. Verbindlichkeiten		-633.901,81	-0,09
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-633.901,81	-0,09
III. Fondsvermögen	EUR	737.146.157,06	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung

Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

	EUR
I. Erträge	
1. Dividenden	7.316.882,52
2. Zinsen aus Wertpapieren	6.197.076,45
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	1.882.575,93
4. Erträge aus Investmentanteilen	1.231.045,27
5. Abzug Quellensteuer	-1.202.618,79
6. Bestandsprovisionen	38.398,50
7. Sonstige Erträge	3.238,45
Summe der Erträge	15.466.598,33
II. Aufwendungen	
1. Verwaltungsvergütung	-4.425.759,45
2. Verwahrstellenvergütung	-286.371,31
3. Register- und Transferstellenvergütung	-17.198,70
4. Betreuungsgebühr	-808.069,77
5. Zentralverwaltungsgebühr	-358.791,53
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-28.886,30
7. Prüfungskosten	-68.667,16
8. Taxe d'Abonnement	-232.514,89
9. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-1.582,15
10. Sonstige Aufwendungen	-256.847,34
Summe der Aufwendungen	-6.484.688,60
III. Ordentliches Nettoergebnis	8.981.909,73
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	32.518.470,38
2. Realisierte Verluste	-23.427.796,07
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	9.090.674,31
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	18.072.584,04
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	31.004.861,76
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	49.077.445,80

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

	EUR	EUR
I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		693.093.989,71
1. Ausschüttung		-713.259,52
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-4.626.502,40
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	180.763.413,47	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-185.389.915,87	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		314.483,47
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		49.077.445,80
II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		737.146.157,06

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		50.711.829,02	100,12
1. Investmentanteile		42.102.394,45	83,12
- Investmentfonds	EUR	42.102.394,45	83,12
2. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		8.609.434,57	17,00
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	8.609.423,65	17,00
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	10,92	0,00
II. Verbindlichkeiten		-61.293,95	-0,12
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-61.293,95	-0,12
III. Teilfondsvermögen	EUR	50.650.535,07	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾	
Investmentanteile						42.102.394,45	83,12	
Gruppenfremde Investmentanteile						42.102.394,45	83,12	
FR0007056841	Amundi DJ Indl Average Act.au Port. UCITS ETF Dis.oN		ANT	11.219	EUR	412,9000	4.632.325,10	9,15
FR0000978371	AXA IM Euro Liquidity Actions Port. (4 Déc.) o.N.		ANT	152	EUR	47.617,4300	7.223.268,90	14,26
DE0005933956	iShares Core EO STOXX.50 U.E.DE Inhaber-Anteile		ANT	125.083	EUR	49,0900	6.140.324,47	12,12
IE0031442068	iShs Core S&P 500 UC.ETF USDD Registered Shares USD (Dist)oN		ANT	160.563	EUR	56,6510	9.096.054,51	17,96
IE00B0M63177	iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.		ANT	135.903	EUR	39,9500	5.429.324,85	10,72
IE00B441G979	iShsV-MSCI W.EUR Hgd U.ETF Acc Reg. Shares EUR-Hedged o.N.		ANT	69.720	EUR	92,5080	6.449.657,76	12,73
FR0010361683	MUF-Amundi MSCI India II U.ETF Actions au Port.C-EUR o.N.		ANT	101.305	EUR	30,9110	3.131.438,86	6,18
Summe Wertpapiervermögen						EUR 42.102.394,45	83,12	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten						EUR 8.609.434,57	17,00	
Bankbestände						EUR 8.609.434,57	17,00	
Verwahrstelle						EUR 8.609.434,57	17,00	
Banque de Luxembourg S.A.				8.609.423,65	EUR	8.609.423,65	17,00	
Banque de Luxembourg S.A.				11,31	USD	10,92	0,00	
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR -61.293,95	-0,12	
Betreuungsgebühr						-14.550,74	-0,03	
Prüfungskosten						-12.481,22	-0,02	
Taxe d'Abonnement						-6.332,11	-0,01	
Verwahrstellenvergütung						-3.925,42	-0,01	
Verwaltungsvergütung						-21.318,39	-0,04	
Zentralverwaltungsvergütung						-2.686,07	-0,01	
Teilfondsvermögen						EUR 50.650.535,07	100,00	
Anteilwert MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM P						EUR 185,87		
Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM P						STK 272.510,833		

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein. Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2024		
USD	(US-Dollar)	1,035450	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I. Erträge		
1.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	268.557,22
2.	Erträge aus Investmentanteilen	433.181,63
Summe der Erträge		701.738,85
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-241.587,07
2.	Verwahrstellenvergütung	-30.343,55
3.	Register- und Transferstellenvergütung	-83,01
4.	Betreuungsgebühr	-165.618,04
5.	Zentralverwaltungsgebühr	-34.270,62
6.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-20.545,95
7.	Prüfungskosten	-12.655,95
8.	Taxe d'Abonnement	-24.566,45
9.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-30.814,03
Summe der Aufwendungen		-560.484,67
III. Ordentliches Nettoergebnis		141.254,18
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	5.358.452,26
2.	Realisierte Verluste	-988,76
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		5.357.463,50
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		5.498.717,68
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		984.544,66
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		6.483.262,34

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		45.185.433,86
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-1.110.356,51
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	45.787,80	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.156.144,31	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		92.195,38
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		6.483.262,34
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		50.650.535,07

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	272.510,833	185,87
31.12.2023	278.687,072	162,14
31.12.2022	295.223,430	142,23

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	50.650.535,07
31.12.2023	45.185.433,86
31.12.2022	41.990.185,98

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		36.416.884,32	100,12
1. Aktien		18.833.954,25	51,78
- Deutschland	EUR	2.032.856,80	5,59
- Euro-Länder	EUR	5.401.067,67	14,85
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	251.106,28	0,69
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	11.148.923,50	30,65
2. Anleihen		7.634.476,23	20,99
- Unternehmensanleihen	EUR	7.634.476,23	20,99
3. Zertifikate		3.562.770,00	9,79
- Zertifikate	EUR	3.562.770,00	9,79
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere		409.509,21	1,13
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	409.509,21	1,13
5. Investmentanteile		5.244.282,45	14,42
- Investmentfonds	EUR	5.244.282,45	14,42
6. Derivate		-359.006,07	-0,99
- Optionsrechte (Verkauf)	EUR	-336.448,98	-0,92
- Devisentermingeschäfte (Verkauf)	EUR	-22.557,09	-0,06
7. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		970.332,43	2,67
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	348.260,32	0,96
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	160.847,11	0,44
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	461.225,00	1,27
8. Sonstige Vermögensgegenstände		120.565,82	0,33
II. Verbindlichkeiten		-42.224,23	-0,12
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-42.224,23	-0,12
III. Teilfondsvermögen	EUR	36.374.660,09	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	25.138.533,31	69,11
Aktien					EUR	18.833.954,25	51,78
CH0038863350	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	STK	6.780	CHF	74,8800	541.110,82	1,49
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	STK	3.700	CHF	88,7000	349.796,96	0,96
DK0062498333	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	STK	3.000	DKK	624,2000	251.106,28	0,69
DE0008404005	Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	STK	1.450	EUR	295,9000	429.055,00	1,18
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	STK	4.000	EUR	48,2500	193.000,00	0,53
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	STK	850	EUR	678,7000	576.895,00	1,59
FR0000120628	AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	STK	5.000	EUR	34,3200	171.600,00	0,47
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	STK	1.520	EUR	235,6000	358.112,00	0,98
ES0144580Y14	Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	STK	33.000	EUR	13,3000	438.900,00	1,21
NL0011821202	ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	STK	24.600	EUR	15,1300	372.198,00	1,02
FR0000120321	L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	STK	1.485	EUR	341,8500	507.647,25	1,40
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	STK	740	EUR	635,5000	470.270,00	1,29
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK	946	EUR	487,1000	460.796,60	1,27
FR0000120578	Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	STK	3.280	EUR	93,7400	307.467,20	0,85
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	2.124	EUR	236,3000	501.901,20	1,38
FR0000121972	Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	STK	1.850	EUR	240,9000	445.665,00	1,23
GB00BP6MXD84	Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	STK	8.000	EUR	30,1150	240.920,00	0,66
DE0007236101	Siemens AG Namens-Aktien o.N.	STK	3.400	EUR	188,5600	641.104,00	1,76
FR0000120271	TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	STK	5.050	EUR	53,3700	269.518,50	0,74
FR0000125486	VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	STK	3.000	EUR	99,7400	299.220,00	0,82
IE00B4BNMY34	Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	STK	1.000	USD	351,7900	339.746,00	0,93
US00724F1012	Adobe Inc. Registered Shares o.N.	STK	1.000	USD	444,6800	429.455,79	1,18
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	STK	4.900	USD	189,3000	895.813,41	2,46
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	STK	3.250	USD	219,3900	688.606,40	1,89
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.	STK	1.350	USD	250,4200	326.492,83	0,90
US0463531089	Astrazeneca PLC Reg.Shs (Spons.ADRs) 1/DL-,25	STK	3.500	USD	65,5200	221.468,93	0,61
US09857L1089	Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	STK	85	USD	4.968,4200	407.857,16	1,12
US11135F1012	Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	STK	1.800	USD	231,8400	403.024,77	1,11
CA1363751027	Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	STK	2.450	USD	101,5100	240.184,94	0,66
US22160K1051	Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	STK	360	USD	916,2700	318.564,10	0,88
US2441991054	Deere & Co. Registered Shares DL 1	STK	750	USD	423,7000	306.895,55	0,84
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	STK	1.300	USD	239,7100	300.954,17	0,83
IE000S9YS762	Linde plc Registered Shares EO -,001	STK	980	USD	418,6700	396.249,55	1,09
IE00BTN1Y115	Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	STK	3.300	USD	79,8800	254.579,17	0,70
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	STK	2.400	USD	421,5000	976.966,54	2,69
US6174464486	Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	STK	3.350	USD	125,7200	406.742,96	1,12
US55354G1004	MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01	STK	750	USD	600,0100	434.600,90	1,19

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
US65339F1012	Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01		STK	3.950 USD	71,6900	273.480,61	0,75
US6541061031	NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.		STK	3.950 USD	75,6700	288.663,38	0,79
US7134481081	PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166		STK	2.400 USD	152,0600	352.449,66	0,97
US8716071076	Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01		STK	620 USD	485,3600	290.620,70	0,80
US8725901040	T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001		STK	1.450 USD	220,7300	309.100,87	0,85
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1		STK	1.230 USD	520,2300	617.975,66	1,70
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01		STK	1.080 USD	505,8600	527.624,51	1,45
US92826C8394	VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001		STK	2.450 USD	316,0400	747.788,88	2,06
US98978V1035	Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01		STK	1.600 USD	162,9300	251.763,00	0,69

Verzinsliche Wertpapiere				EUR	6.304.579,06	17,33	
XS1180651587	Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)		EUR	400 %	100,0720	400.288,00	1,10
NL0000116150	AEGON Ltd. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)		EUR	250 %	80,9290	202.322,50	0,56
NL0000121416	AEGON Ltd. FL-FLR Anleihe 1996(08/Und.)		NLG	600 %	77,3390	210.569,45	0,58
XS0147484074	Ageasfinlux S.A. EO-Conv.FLR Nts 02(Und.) Reg.S		EUR	250 %	95,8100	239.525,00	0,66
XS1485742438	Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)		USD	400 %	70,0840	270.738,33	0,74
XS1140860534	Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(25/Und.)		EUR	230 %	100,8320	231.913,60	0,64
XS0207825364	AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 04(09/Und.)		EUR	400 %	96,0610	384.244,00	1,06
FR0010167247	CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2005(11/Und.)		EUR	200 %	96,3680	192.736,00	0,53
FR0013066388	CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2015(27/47)		EUR	200 %	102,3520	204.704,00	0,56
XS1637926137	Deutsche Pfandbriefbank AG Nachr.FLR-MTN R35281 17(22/27)		EUR	300 %	91,0660	273.198,00	0,75
CH1268922171	Hero SF-FLR Notes 2023(28/Und.)		CHF	270 %	103,4790	297.787,64	0,82
CH0391647986	HOCN AG SF-FLR Anl. 2017(23/Und.)		CHF	1.070 %	6,4310	73.342,04	0,20
XS0210976329	KBC Ifima S.A. DL-FLR Med.-Term Nts 2005(25)		USD	150 %	99,7760	144.540,06	0,40
XS2218405772	Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2020(2026/2080)		EUR	200 %	97,2000	194.400,00	0,53
XS1028950290	NN Group N.V. EO-FLR Bonds 2014(26/Und.)		EUR	200 %	100,8810	201.762,00	0,55
XS2224439385	OMV AG EO-FLR Notes 2020(26/Und.)		EUR	200 %	98,0120	196.024,00	0,54
XS1700429480	Prudential PLC DL-Med.-Term Nts 2017(23/Und.)		USD	400 %	89,8530	347.107,05	0,95
XS2186001314	Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Notes 2020(28/Und.)		EUR	200 %	101,7240	203.448,00	0,56
FR0012770063	SCOR SE EO-FLR Notes 2015(27/47)		EUR	200 %	99,3640	198.728,00	0,55
CH0316994653	Swiss Life AG SF-Var. Anl. 2016(26/46)		CHF	220 %	105,9010	248.320,99	0,68
XS2293060658	Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2021(29/Und.)		EUR	300 %	93,2520	279.756,00	0,77
XS1501166869	TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 16(26/Und.)		EUR	150 %	99,9400	149.910,00	0,41
XS2224632971	TotalEnergies SE EO-FLR Notes 20(30/Und.)		EUR	110 %	90,6540	99.719,40	0,27
FR00140007L3	Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2020(29/Und.)		EUR	200 %	93,6140	187.228,00	0,51
XS2225204010	Vodafone Group PLC EO-FLR Cap.Sec. 2020(30/80)		EUR	300 %	94,5850	283.755,00	0,78
XS1799939027	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)		EUR	400 %	98,3760	393.504,00	1,08
CH1170565753	Zürcher Kantonalbank EO-FLR Notes 2022(27/28)		EUR	200 %	97,5040	195.008,00	0,54

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR	4.369.066,38	12,01
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	1.329.897,17	3,66
XS2799493825	Aroundtown Finance S.a.r.l. EO-FLR Notes 2024(29/Und.)	EUR	300 %	300	88,5500	265.650,00	0,73	
FR0012329845	BNP Paribas Cardif S.A. EO-FLR Notes 2014(25/Und.)	EUR	200 %	200	100,2010	200.402,00	0,55	
BE0933899800	BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 2007(Und.)	EUR	250 %	250	95,6590	239.147,50	0,66	
XS2182055009	ELM B.V. EO-FLR M.-T. Nts 2020(25/Und.)	EUR	300 %	300	99,9690	299.907,00	0,82	
XS1751476679	La Mondiale DL-FLR Notes 2018(28/48)	USD	350 %	350	96,0870	324.790,67	0,89	
Zertifikate						EUR	2.629.660,00	7,23
XS0980340136	Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	STK	1.100	1.100	EUR 2.390,6000	2.629.660,00	7,23	
Sonstige Beteiligungswertpapiere						EUR	409.509,21	1,13
Sonstige						EUR	409.509,21	1,13
LU1072258111	Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000	STK	443	443	USD 957,1700	409.509,21	1,13	
Nichtnotierte Wertpapiere						EUR	933.110,00	2,57
Zertifikate						EUR	933.110,00	2,57
XS0599787487	Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund	STK	1.000	1.000	EUR 933,1100	933.110,00	2,57	
Investmentanteile						EUR	5.244.282,45	14,42
KVG - eigene Investmentanteile						EUR	118.529,20	0,33
DE000A3E3Z03	FAM Convex Opportunities Inhaber-Anteile S	ANT	106	106	EUR 1.118,2000	118.529,20	0,33	
Gruppenfremde Investmentanteile						EUR	5.125.753,25	14,09
DE000A0M9995	CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	ANT	5.106	5.106	EUR 166,0500	847.851,30	2,33	
DE000A3D9GM1	Empureon Volatility One Fund Inhaber-Anteile F	ANT	106	106	EUR 1.117,9300	118.500,58	0,33	
IE0032077012	InvescoMI3 NASDAQ100 ETF Registered Shares Dis o.N.	ANT	1.647	1.647	EUR 497,8000	819.876,60	2,25	
DE0005933931	iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile EUR Acc.	ANT	2.000	2.000	EUR 165,5800	331.160,00	0,91	
IE00B53L3W79	iShs VII-Co.EO STOXX 50 U.ETF Reg. Shares EUR (Acc) o.N.	ANT	4.800	4.800	EUR 181,0400	868.992,00	2,39	
IE00B5BMR087	iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	ANT	2.500	2.500	USD 628,7800	1.518.132,21	4,17	
IE00B4L5Y983	iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	ANT	5.938	5.938	USD 108,3300	621.240,56	1,71	
Summe Wertpapiervermögen						EUR	35.684.992,14	98,10
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)						EUR	-359.006,07	-0,99
Derivate auf einzelne Wertpapiere						EUR	-194.114,69	-0,53
Wertpapier-Optionsrechte						EUR	-194.114,69	-0,53
Optionsrechte auf Aktien						EUR	-194.114,69	-0,53
Novartis AG CALL 98.00 20.06.2025		XEUR	STK	-37	CHF 0,9400	-3.706,98	-0,01	
Anheuser-Busch InBev SA/NV CALL 64.00 21.03.2025		XEUR	STK	-40	EUR 0,0500	-200,00	0,00	

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
ASML Holding NV CALL 800.00 20.06.2025		XEUR	STK	-3	EUR 26,7600	-8.028,00	-0,02
AXA SA CALL 36.00 20.06.2025		XEUR	STK	-50	EUR 0,8700	-4.350,00	-0,01
L'Oreal SA CALL 440.00 21.03.2025		XEUR	STK	-5	EUR 0,8600	-430,00	0,00
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitt CALL 760.00 21.03.2025		XEUR	STK	-3	EUR 4,0600	-1.218,00	0,00
Shell PLC CALL 34.00 21.03.2025		XEUR	STK	-80	EUR 0,0700	-560,00	0,00
Siemens AG CALL 200.00 21.03.2025		XEUR	STK	-14	EUR 4,0600	-5.684,00	-0,02
Adobe Inc CALL 610.00 17.01.2025		XCBO	STK	-4	USD 0,3150	-121,69	0,00
Alphabet Inc CALL 210.00 19.09.2025 (Cl. A)		XCBO	STK	-23	USD 13,7500	-30.542,28	-0,08
Amazon.com Inc CALL 220.00 20.06.2025		XCBO	STK	-15	USD 20,8200	-30.160,80	-0,08
Broadcom Inc CALL 200.00 21.03.2025		XCBO	STK	-18	USD 40,4000	-70.230,33	-0,19
Medtronic PLC CALL 100.00 16.05.2025		XCBO	STK	-33	USD 0,2300	-733,01	0,00
Microsoft Corp CALL 450.00 17.01.2025		XCBO	STK	-10	USD 0,4800	-463,57	0,00
Thermo Fisher Scientific Inc CALL 610.00 17.01.2025		XCBO	STK	-4	USD 1,3050	-504,13	0,00
UnitedHealth Group Inc CALL 590.00 20.06.2025		XCBO	STK	-4	USD 15,0000	-5.794,58	-0,02
Visa Inc CALL 285.00 17.01.2025		XCBO	STK	-10	USD 32,5000	-31.387,32	-0,09
Optionsrechte					EUR	-142.334,29	-0,39
Optionsrechte auf Aktienindices					EUR	-142.334,29	-0,39
DAX Index CALL 20000.00 20.06.2025		XEUR	STK	-3	EUR 933,7000	-14.005,50	-0,04
EURO STOXX 50 Index CALL 5000.00 17.01.2025		XEUR	STK	-11	EUR 12,2000	-1.342,00	0,00
EURO STOXX 50 Index CALL 5000.00 17.04.2025		XEUR	STK	-6	EUR 96,6000	-5.796,00	-0,02
S&P 500 Index CALL 5600.00 21.03.2025		XCBO	STK	-3	USD 391,9000	-113.544,84	-0,31
S&P 500 Index PUT 5650.00 21.03.2025		XCBO	STK	-1	USD 79,1700	-7.645,95	-0,02
Devisen-Derivate					EUR	-22.557,09	-0,06
Devisenterminkontrakte (Verkauf)					EUR	-22.557,09	-0,06
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 23.05.25		OTC	STK	936.445	EUR 1,0428	-22.557,09	-0,06
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					EUR	970.332,43	2,67
Bankbestände					EUR	970.332,43	2,67
Verwahrstelle					EUR	970.332,43	2,67
Banque de Luxembourg S.A.				779,14	CAD	523,29	0,00
Banque de Luxembourg S.A.				280.261,97	CHF	298.713,50	0,82
Banque de Luxembourg S.A.				1.183.570,86	DKK	158.710,93	0,44
Banque de Luxembourg S.A.				348.260,32	EUR	348.260,32	0,96
Banque de Luxembourg S.A.				537,82	GBP	650,55	0,00
Banque de Luxembourg S.A.				0,45	NZD	0,24	0,00
Banque de Luxembourg S.A.				24.439,57	SEK	2.136,18	0,01
Banque de Luxembourg S.A.				167.056,83	USD	161.337,42	0,44
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	120.565,82	0,33
Dividendenansprüche						2.818,86	0,01
Zinsansprüche						117.746,96	0,32

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
	Sonstige Verbindlichkeiten				EUR	-42.224,23	-0,12
	Betreuungsgebühr					-2.436,52	-0,01
	Prüfungskosten					-12.481,22	-0,03
	Register- und Transferstellenvergütung					-125,00	0,00
	Taxe d'Abonnement					-4.547,40	-0,01
	Verwahrstellenvergütung					-1.415,15	0,00
	Verwaltungsvergütung					-19.334,01	-0,05
	Zentralverwaltungsvergütung					-1.884,93	-0,01
	Teilfondsvermögen				EUR	36.374.660,09	100,00
	Anteilwert MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL P				EUR	201,20	
	Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL P				STK	180.787,000	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Derivate

Derivate

Optionen

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in EUR
Adobe Inc CALL 610.00 17.01.2025 BBG01GXWC6W4	USD	-4	100	444,68	1,03545	171.782,32
Alphabet Inc CALL 210.00 19.09.2025 (Cl. A) BBG01LB8TCY7	USD	-23	100	189,30	1,03545	420.483,85
Amazon.com Inc CALL 220.00 20.06.2025 BBG01K4ZPT74	USD	-15	100	219,39	1,03545	317.818,34
Anheuser-Busch InBev SA/NV CALL 64.00 21.03.2025 BBG01M291M99	EUR	-40	100	48,25	1	193.000,00
ASML Holding NV CALL 800.00 20.06.2025 BBG018XZC414	EUR	-3	100	678,70	1	203.610,00
AXA SA CALL 36.00 20.06.2025 BBG01919DH60	EUR	-50	100	34,32	1	171.600,00
Broadcom Inc CALL 200.00 21.03.2025 BBG01M4CRLC0	USD	-18	100	231,84	1,03545	403.024,77
DAX Index CALL 20000.00 20.06.2025 BBG01M5NRZD3	EUR	-3	5	19.909,14	1	298.637,10
EURO STOXX 50 Index CALL 5000.00 17.01.2025 BBG01KP0L2Y1	EUR	-11	10	4.895,98	1	538.557,80
EURO STOXX 50 Index CALL 5000.00 17.04.2025 BBG01M29LR50	EUR	-6	10	4.895,98	1	293.758,80
L'Oreal SA CALL 440.00 21.03.2025 BBG01M28C3R1	EUR	-5	100	341,85	1	170.925,00
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitt CALL 760.00 21.03.2025 BBG01M28D4T6	EUR	-3	100	635,50	1	190.650,00
Medtronic PLC CALL 100.00 16.05.2025 BBG01PWKSN02	USD	-33	100	79,88	1,03545	254.579,17
Microsoft Corp CALL 450.00 17.01.2025 BBG01GHHXRV7	USD	-10	100	421,50	1,03545	407.069,39
Novartis AG CALL 98.00 20.06.2025 BBG01PK7TD96	CHF	-37	100	88,70	0,93823	349.796,96
S&P 500 Index CALL 5600.00 21.03.2025 BBG01KK4M151	USD	-3	100	5.881,63	1,03545	1.704.079,39
S&P 500 Index PUT 5650.00 21.03.2025 BBG01LLHM0F0	USD	-1	100	5.881,63	1,03545	568.026,46
Shell PLC CALL 34.00 21.03.2025 BBG01M2BFQ54	EUR	-80	100	30,12	1	240.920,00
Siemens AG CALL 200.00 21.03.2025 BBG01M29F9V8	EUR	-14	100	188,56	1	263.984,00
Thermo Fisher Scientific Inc CALL 610.00 17.01.2025 BBG019LGQFG1	USD	-4	100	520,23	1,03545	200.967,70
UnitedHealth Group Inc CALL 590.00 20.06.2025 BBG01KXXZNH8	USD	-4	100	505,86	1,03545	195.416,49
Visa Inc CALL 285.00 17.01.2025 BBG01BVZCJN2	USD	-10	100	316,04	1,03545	305.219,95

Devisentermingeschäfte

Bezeichnung	Fälligkeit	Whg.	Nominale	Whg.	Nominale	Marktwert in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 23.05.25	23.05.2025	USD	-1.000.000	EUR	936.445	959.001,72	-22.557,09	Banque de Luxembourg
Summe							-22.557,09	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2024		
CAD	(Kanadische Dollar)	1,488920	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,938230	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,457400	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,826710	=	1 Euro (EUR)
NLG	(Niederländische Gulden)	2,203710	=	1 Euro (EUR)
NZD	(Neuseeland-Dollar)	1,848400	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	11,440800	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,035450	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Marktschlüssel

Terminbörse

XCBO Chicago - CBOE Opt. Ex.

XEUR Eurex Deutschland

OTC

Over-the-Counter

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

	EUR
I. Erträge	
1. Dividenden	329.845,33
2. Zinsen aus Wertpapieren	331.517,79
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	29.770,77
4. Erträge aus Investmentanteilen	17.707,38
5. Abzug Quellensteuer	-64.593,91
6. Bestandsprovisionen	5.083,88
7. Sonstige Erträge	913,97
Summe der Erträge	650.245,21
II. Aufwendungen	
1. Verwaltungsvergütung	-223.443,39
2. Verwahrstellenvergütung	-10.982,05
3. Register- und Transferstellenvergütung	-1.639,35
4. Betreuungsgebühr	-31.424,41
5. Zentralverwaltungsgebühr	-37.691,09
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.381,60
7. Prüfungskosten	-11.582,67
8. Taxe d'Abonnement	-17.785,06
9. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-77,24
10. Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-23.325,75
Summe der Aufwendungen	-359.332,61
III. Ordentliches Nettoergebnis	290.912,60
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	2.490.276,35
2. Realisierte Verluste	-1.418.203,14
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.072.073,21
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.362.985,81
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	2.408.432,31
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	3.771.418,12

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		34.446.232,59
1. Ausschüttung		-108.472,20
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-1.756.609,33
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.210.580,45	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.967.189,78	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		22.090,91
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		3.771.418,12
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		36.374.660,09

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	180.787,000	201,20
31.12.2023	189.768,000	181,52
31.12.2022	215.420,000	167,07

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	36.374.660,09
31.12.2023	34.446.232,59
31.12.2022	35.991.119,59

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		320.890.842,69	100,04
1. Aktien		92.561.238,69	28,86
- Deutschland	EUR	11.107.613,36	3,46
- Euro-Länder	EUR	24.640.727,94	7,68
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	1.280.642,05	0,40
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	55.532.255,34	17,31
2. Anleihen		127.441.454,01	39,73
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	508.475,00	0,16
- Unternehmensanleihen	EUR	126.932.979,01	39,57
3. Zertifikate		7.707.149,08	2,40
- Zertifikate	EUR	7.707.149,08	2,40
4. Investmentanteile		81.289.884,83	25,34
- Investmentfonds	EUR	81.289.884,83	25,34
5. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		9.942.838,51	3,10
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	5.375.048,26	1,68
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	1.207.740,07	0,38
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	3.360.050,18	1,05
6. Sonstige Vermögensgegenstände		1.948.277,57	0,61
II. Verbindlichkeiten		-141.367,51	-0,04
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-141.367,51	-0,04
III. Teilfondsvermögen	EUR	320.749.475,18	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	178.446.959,05	55,63
Aktien					EUR	92.561.238,69	28,86
CA1249003098	CCL Industries Inc. Registered Shares Class B o.N.	STK	11.871	CAD	73,9500	589.595,45	0,18
CA21037X1006	Constellation Software Inc. Registered Shares o.N.	STK	231	CAD	4.444,9100	689.610,06	0,21
CA2499061083	Descartes Systems Grp.Inc, The Registered Shares o.N.	STK	6.928	CAD	163,4000	760.306,26	0,24
CH0038863350	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	STK	19.800	CHF	74,8800	1.580.235,12	0,49
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	STK	6.067	CHF	88,7000	573.572,47	0,18
CH0012549785	Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	STK	2.153	CHF	296,3000	679.933,39	0,21
CH0012453913	Temenos AG Nam.-Aktien SF 5	STK	6.764	CHF	64,1000	462.117,39	0,14
DK0062498333	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	STK	15.300	DKK	624,2000	1.280.642,05	0,40
DE0008404005	Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	STK	7.250	EUR	295,9000	2.145.275,00	0,67
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	STK	3.075	EUR	678,7000	2.087.002,50	0,65
DE000A1DAHH0	Brenntag SE Namens-Aktien o.N.	STK	10.777	EUR	57,8800	623.772,76	0,19
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	STK	7.700	EUR	235,6000	1.814.120,00	0,57
DE000A3E5D56	FUCHS SE Namens-Stammaktien o.N.	STK	21.466	EUR	31,8000	682.618,80	0,21
DE0006048408	Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	9.572	EUR	74,4000	712.156,80	0,22
ES0144580Y14	Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	STK	169.000	EUR	13,3000	2.247.700,00	0,70
NL0011821202	ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	STK	122.500	EUR	15,1300	1.853.425,00	0,58
FR0000120321	L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	STK	5.600	EUR	341,8500	1.914.360,00	0,60
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	STK	2.400	EUR	635,5000	1.525.200,00	0,48
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK	5.000	EUR	487,1000	2.435.500,00	0,76
FR0000120578	Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	STK	17.300	EUR	93,7400	1.621.702,00	0,51
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.700	EUR	236,3000	2.528.410,00	0,79
FR0000121972	Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	STK	9.700	EUR	240,9000	2.336.730,00	0,73
DE0007236101	Siemens AG Namens-Aktien o.N.	STK	10.500	EUR	188,5600	1.979.880,00	0,62
FR0000120271	TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	STK	29.200	EUR	53,3700	1.558.404,00	0,49
FR0000125486	VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	STK	16.400	EUR	99,7400	1.635.736,00	0,51
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	STK	4.332	EUR	160,4000	694.852,80	0,22
GB00B0744B38	Bunzl PLC Registered Shares LS -,3214857	STK	17.473	GBP	32,9600	696.628,90	0,22
GB0001826634	Diploma PLC Registered Shares LS -,05	STK	14.603	GBP	42,5000	750.719,72	0,23
IE00B4BNMY34	Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	STK	7.755	USD	351,7900	2.634.730,26	0,82
US00724F1012	Adobe Inc. Registered Shares o.N.	STK	3.200	USD	444,6800	1.374.258,53	0,43
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	STK	18.255	USD	189,3000	3.337.362,02	1,04
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	STK	8.900	USD	219,3900	1.885.722,15	0,59
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.	STK	7.100	USD	250,4200	1.717.110,44	0,54
US0404132054	Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.	STK	7.260	USD	110,5300	774.974,94	0,24
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	STK	1.699	USD	453,2800	743.756,55	0,23
US09857L1089	Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	STK	435	USD	4.968,4200	2.087.269,01	0,65
US11135F1012	Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	STK	4.147	USD	231,8400	928.524,29	0,29

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾	
CA1363751027	Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.	STK	13.700	USD	101,5100	1.343.074,99	0,42	
IL0010824113	Check Point Software Techs Ltd Registered Shares IS -,01	STK	4.743	USD	186,7000	855.201,22	0,27	
US1713401024	Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	STK	5.791	USD	104,7100	585.615,54	0,18	
US22160K1051	Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	STK	1.850	USD	916,2700	1.637.065,53	0,51	
US2358511028	Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	STK	3.143	USD	229,5500	696.774,98	0,22	
US2441991054	Deere & Co. Registered Shares DL 1	STK	3.850	USD	423,7000	1.575.397,17	0,49	
US8064071025	Henry Schein Inc. Registered Shares DL -,01	STK	10.544	USD	69,2000	704.664,45	0,22	
IE0005711209	Icon PLC Registered Shares EO -,06	STK	3.432	USD	209,7100	695.083,99	0,22	
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	STK	6.500	USD	239,7100	1.504.770,87	0,47	
IE000S9YS762	Linde plc Registered Shares EO -,001	STK	5.000	USD	418,6700	2.021.681,39	0,63	
US5370081045	Littelfuse Inc. Registered Shares DL -,01	STK	2.775	USD	235,6500	631.540,63	0,20	
US5950171042	Microchip Technology Inc. Registered Shares DL -,001	STK	7.665	USD	57,3500	424.537,88	0,13	
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	STK	9.168	USD	421,5000	3.732.012,17	1,16	
US6174464486	Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	STK	17.500	USD	125,7200	2.124.776,67	0,66	
US55354G1004	MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01	STK	3.800	USD	600,0100	2.201.977,88	0,69	
US65339F1012	Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	STK	21.000	USD	71,6900	1.453.947,56	0,45	
US6541061031	NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	STK	21.000	USD	75,6700	1.534.666,09	0,48	
US7134481081	PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	STK	12.750	USD	152,0600	1.872.388,82	0,58	
US7512121010	Ralph Lauren Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	STK	4.705	USD	230,9800	1.049.554,20	0,33	
US83088M1027	Skyworks Solutions Inc. Registered Shares DL -,25	STK	5.760	USD	88,6800	493.309,00	0,15	
US8716071076	Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	STK	3.300	USD	485,3600	1.546.852,09	0,48	
US8725901040	T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	STK	7.400	USD	220,7300	1.577.480,32	0,49	
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	STK	5.846	USD	520,2300	2.937.142,87	0,92	
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	STK	3.600	USD	505,8600	1.758.748,37	0,55	
US92826C8394	VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	STK	7.400	USD	316,0400	2.258.627,65	0,70	
US98978V1035	Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	STK	8.900	USD	162,9300	1.400.431,70	0,44	
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	85.419.221,48	26,63
XS2830327446	A2A S.p.A. EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	EUR	600	%	103,3680	620.208,00	0,19	
XS2937255193	Abertis Infrastruct. Fin. BV EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	EUR	500	%	102,5450	512.725,00	0,16	
XS1698906259	Abrdn PLC DL-Med.-Term Nts 17(28/28)	USD	1.450	%	95,0470	1.330.997,63	0,41	
XS1180651587	Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)	EUR	2.600	%	100,0720	2.601.872,00	0,81	
NL0000116150	AEGON Ltd. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)	EUR	500	%	80,9290	404.645,00	0,13	
NL0000121416	AEGON Ltd. FL-FLR Anleihe 1996(08/Und.)	NLG	4.600	%	77,3390	1.614.365,77	0,50	
NL0000120889	AEGON Ltd. FL-FLR-Anleihe 1996(11/Und.)	NLG	1.300	%	71,9040	424.171,96	0,13	
XS2644240975	Aeroporti di Roma S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2023(33/33)	EUR	450	%	109,1320	491.094,00	0,15	
XS0147484074	Ageasfinlux S.A. EO-Conv.FLR Nts 02(Und.) Reg.S	EUR	1.750	%	95,8100	1.676.675,00	0,52	
XS2595036554	Air Products & Chemicals Inc. EO-Notes 2023(23/35)	EUR	400	%	104,7380	418.952,00	0,13	
XS2829852842	Alliander N.V. EO-FLR Securit. 2024(32/Und.)	EUR	250	%	103,9330	259.832,50	0,08	

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
XS1485742438	Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/Unb.)		USD	2.400 %	70,0840	1.624.429,96	0,51
XS1140860534	Assicurazioni Generali S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(25/Und.)		EUR	900 %	100,8320	907.488,00	0,28
XS1482736185	Atlas Copco AB EO-Medium-Term Notes 16(16/26)		EUR	300 %	96,8690	290.607,00	0,09
XS1489814340	AXA S.A. DL-Med.-Term Nts 2016(22/Und.)		USD	1.700 %	90,1280	1.479.719,93	0,46
XS0181369454	AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 03(08/Und.)		EUR	450 %	94,2080	423.936,00	0,13
XS2801975991	B.A.T. Intl Finance PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)		EUR	600 %	102,7160	616.296,00	0,19
US058498AZ97	Ball Corp. DL-Notes 2023(23/29)		USD	200 %	100,9340	194.956,78	0,06
XS2133056114	Berkshire Hathaway Inc. EO-Notes 2020(20/25)		EUR	700 %	99,4460	696.122,00	0,22
XS1222594472	Bertelsmann SE & Co. KGaA FLR-Sub.Anl. v.2015(2027/2075)		EUR	200 %	99,6250	199.250,00	0,06
US09290DAJ00	BlackRock Inc. DL-Notes 2024(24/35)		USD	700 %	97,8980	661.824,33	0,21
XS2193663619	BP Capital Markets PLC LS-FLR Notes 2020(27/Und.)		GBP	900 %	96,4650	1.050.168,74	0,33
FR0013519071	Capgemini SE EO-Notes 2020(20/30)		EUR	300 %	90,7250	272.175,00	0,08
XS2084418339	CEZ AS EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)		EUR	300 %	95,9640	287.892,00	0,09
XS2894908768	CEZ AS EO-Medium-Term Nts 2024(24/31)		EUR	700 %	101,9790	713.853,00	0,22
FR0010093328	CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2004(09/Und.)		EUR	850 %	95,3690	810.636,50	0,25
FR0010203026	CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2005(10/Und.)		EUR	1.000 %	94,5000	945.000,00	0,29
FR0013066388	CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2015(27/47)		EUR	400 %	102,3520	409.408,00	0,13
US191216DZ03	Coca-Cola Co., The DL-Notes 2024(24/55)		USD	400 %	95,2280	367.870,97	0,11
XS2114853299	Comcast Corp. LS-Notes 2020(20/29)		GBP	600 %	88,1530	639.786,62	0,20
US20826FBG00	ConocoPhillips Company DL-Notes 2023(23/54)		USD	500 %	96,2490	464.768,94	0,14
XS2274815369	ContourGlobal Power Hldgs S.A. EO-Notes 2020(20/26) Reg.S		EUR	300 %	99,2200	297.660,00	0,09
DE000A3MQQV5	Deutsche Börse AG FLR-Sub.Anl.v.2022(2022/2048)		EUR	1.200 %	95,2680	1.143.216,00	0,36
XS2296201424	Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2025/2025)		EUR	500 %	99,9390	499.695,00	0,16
XS1637926137	Deutsche Pfandbriefbank AG Nachr.FLR-MTN R35281 17(22/27)		EUR	1.600 %	91,0660	1.457.056,00	0,45
US25156PAC77	Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. DL-Notes 2000(30)		USD	600 %	116,2890	673.846,15	0,21
XS2050406094	DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/31)		EUR	300 %	86,3140	258.942,00	0,08
XS2391403354	Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2021(21/28)		EUR	600 %	91,5490	549.294,00	0,17
US277432AZ35	Eastman Chemical Co. DL-Notes 2024(24/29)		USD	600 %	99,7940	578.264,52	0,18
US279158AV11	Ecopetrol S.A. DL-Notes 2024(24/36)		USD	750 %	96,4880	698.884,54	0,22
FR0013318102	Elis S.A. EO-Med.-Term Nts 2018(18/26)		EUR	800 %	99,9450	799.560,00	0,25
XS1492580516	ELM B.V. EO-FLR Med.-T.Nts 16(27/Und.)		EUR	400 %	102,6160	410.464,00	0,13
XS1587893451	ELM B.V. EO-LPN FLR MTN 2017(27/47)		EUR	2.000 %	99,5950	1.991.900,00	0,62
XS2576550243	ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2023(23/Und.)		EUR	1.000 %	111,8760	1.118.760,00	0,35
FR001400QOL3	Engie S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 24(24/Und.)		EUR	700 %	104,7340	733.138,00	0,23
XS2304675791	EP Infrastructure a.s. EO-Notes 2021(21/31)		EUR	800 %	87,8030	702.424,00	0,22
XS2950696869	Fingrid Oyj EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)		EUR	700 %	99,6710	697.697,00	0,22
FI4000571260	Finnair Oyj EO-Notes 2024(24/29)		EUR	400 %	102,3340	409.336,00	0,13
USU3149FAA76	Fresenius Med.C.US F.III Inc. DL-Notes 2019(19/29) Reg.S		USD	600 %	93,2240	540.194,12	0,17

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
XS2329602135	Gatwick Airport Finance PLC LS-Medium-Term Nts 2021(26)	GBP		250 %	98,4680	297.770,68	0,09
XS2384288747	General Motors Financial Co. LS-Medium-Term Nts 2021(21/27)	GBP		600 %	91,8570	666.669,09	0,21
XS2322254249	Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Nts 2021(32/33)	EUR		300 %	84,0820	252.246,00	0,08
XS2198574209	Hannover Rück SE FLR-Sub.Anl.v.2020(2030/2040)	EUR		900 %	91,4030	822.627,00	0,26
XS2147977479	Heineken N.V. EO-Medium-Term Nts 2020(20/25)	EUR		400 %	99,6460	398.584,00	0,12
XS2407954002	Henkel AG & Co. KGaA DL-Med. Term Nts. v.21(21/26)	USD		600 %	94,3980	546.996,96	0,17
XS2407955827	Henkel AG & Co. KGaA MTN v.2021(2021/2032)	EUR		300 %	83,8950	251.685,00	0,08
CH1268922171	Hero SF-FLR Notes 2023(28/Und.)	CHF		2.000 %	103,4790	2.205.834,39	0,69
CH0391647986	HOCN AG SF-FLR Anl. 2017(23/Und.)	CHF		3.320 %	6,4310	227.565,95	0,07
XS2949317676	Iberdrola Finanzas S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2024(24/Und.)	EUR		700 %	101,5180	710.626,00	0,22
XS0210976329	KBC Ifima S.A. DL-FLR Med.-Term Nts 2005(25)	USD		2.200 %	99,7760	2.119.920,81	0,66
XS2938562068	KION GROUP AG Med.Term.Notes v.24(29/29)	EUR		500 %	101,9670	509.835,00	0,16
XS2897290115	Loomis AB EO-Sust-Lkd.MTN 2024(24/29)	EUR		600 %	100,7130	604.278,00	0,19
FR0013482833	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE EO-Medium-Term Notes 20(20/28)	EUR		300 %	92,6770	278.031,00	0,09
US58013MFW91	McDonald's Corp. DL-Medium-Term Nts 2023(23/53)	USD		500 %	95,9490	463.320,30	0,14
XS2011260705	Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2019(2029/2079)	EUR		1.700 %	97,4180	1.656.106,00	0,52
US615369BA23	Moody's Corp. DL-Notes 2024(24/34)	USD		1.250 %	97,9320	1.182.239,61	0,37
XS2354271095	Nestlé Holdings Inc. LS-Med.-T. Nts 2021(21/25)Tr.A	GBP		100 %	96,2560	116.432,61	0,04
XS2616652637	NN Group N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 2023(23/43)	EUR		1.600 %	112,5640	1.801.024,00	0,56
US674599EJ04	Occidental Petroleum Corp. DL-Notes 2024(24/29)	USD		600 %	99,3210	575.523,69	0,18
XS2224439385	OMV AG EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	EUR		1.000 %	98,0120	980.120,00	0,31
XS2886118236	OMV AG EO-Med.-Term Notes 2024(36/36)	EUR		750 %	100,0410	750.307,50	0,23
FR001400GDJ1	Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 23(23/Und.)	EUR		1.500 %	106,5640	1.598.460,00	0,50
FR001400OM36	Orano S.A. EO-Med.-Term Notes 2024(24/31)	EUR		700 %	102,6300	718.410,00	0,22
US71647NBL29	Petrobras Global Finance B.V. DL-Notes 2024(24/35)	USD		1.100 %	92,4720	982.367,09	0,31
US742718GG89	Procter & Gamble Co., The DL-Notes 2024(24/34)	USD		800 %	97,4110	752.608,04	0,23
XS1700429480	Prudential PLC DL-Med.-Term Nts 2017(23/Und.)	USD		2.100 %	89,8530	1.822.312,04	0,57
XS2948435743	Prysmian S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	EUR		600 %	100,9910	605.946,00	0,19
FR0013478849	Quadient S.A. EO-Obl. 2020(20/25)	EUR		700 %	99,6980	697.886,00	0,22
XS2842083318	Reckitt Benckiser Treas. Serv. LS-Medium-Term Nts 2024(24/32)	GBP		600 %	99,7180	723.721,74	0,23
XS1207058733	Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Securities 2015(25/75)	EUR		2.500 %	100,1590	2.503.975,00	0,78
XS0197703118	Rothschild&Co Conf.Finance PLC EO-FLR Notes 2004(14/Und.)	EUR		1.300 %	77,3850	1.006.005,00	0,31
XS2676818482	Securitas Treasury Ireland DAC EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	EUR		500 %	104,4680	522.340,00	0,16
CH0316994653	Swiss Life AG SF-Var. Anl. 2016(26/46)	CHF		1.450 %	105,9010	1.636.661,05	0,51
XS2195096420	Symrise AG Anleihe v.2020(2027/2027)	EUR		300 %	96,2260	288.678,00	0,09
XS2293060658	Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2021(29/Und.)	EUR		1.600 %	93,2520	1.492.032,00	0,47
US883556CU41	Thermo Fisher Scientific Inc. DL-Notes 2022(22/32)	USD		300 %	99,3860	287.950,17	0,09

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
XS2058556296	Thermo Fisher Scientific Inc. EO-Notes 2019(19/25)		EUR	300 %	99,5310	298.593,00	0,09
XS2824606532	Timken Co. EO-Notes 2024(24/34)		EUR	700 %	100,2540	701.778,00	0,22
XS1195202822	TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 15(25/Und.)		EUR	1.300 %	99,6790	1.295.827,00	0,40
XS2290960876	TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 21(21/Und.)		EUR	500 %	86,6750	433.375,00	0,14
XS2432130610	TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 22(22/Und.)		EUR	500 %	96,6280	483.140,00	0,15
XS1997077364	Transurban Finance Co. Pty Ltd EO-Medium-Term Nts 2019(19/29)		EUR	500 %	93,4810	467.405,00	0,15
USG91139AF57	TSMC Global Ltd. DL-Notes 2021(21/26) Reg.S		USD	400 %	95,5760	369.215,32	0,12
XS2753429047	Ungarn EO-Bonds 2024(29)		EUR	500 %	101,6950	508.475,00	0,16
FR00140007L3	Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2020(29/Und.)		EUR	2.000 %	93,6140	1.872.280,00	0,58
FR001400UHPO	Veolia Environnement S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/31)		EUR	600 %	98,8610	593.166,00	0,18
FR0014002KP7	Vilmorin & Cie S.A. EO-Obl. 2021(21/28)		EUR	500 %	90,1480	450.740,00	0,14
XS2358483258	VMED O2 UK Financing I PLC LS-Notes 2021(21/31) Reg.S		GBP	900 %	85,7150	933.138,59	0,29
XS2225204010	Vodafone Group PLC EO-FLR Cap.Sec. 2020(30/80)		EUR	2.100 %	94,5850	1.986.285,00	0,62
XS2187689034	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2020(25/Und.)		EUR	800 %	99,5800	796.640,00	0,25
XS2187689380	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2020(29/Und.)		EUR	1.000 %	93,2680	932.680,00	0,29
XS2342732562	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2022(27/Und.)		EUR	1.000 %	96,6470	966.470,00	0,30
XS2440678915	Volvo Treasury AB EO-Med.-Term Nts 2022(22/25)		EUR	800 %	99,7110	797.688,00	0,25
XS2324836878	Wolters Kluwer N.V. EO-Notes 2021(21/28)		EUR	300 %	92,6080	277.824,00	0,09
XS2417090789	WP/AP Telecom Holdings IV B.V. EO-Notes 2021(21/29) Reg.S		EUR	500 %	99,2470	496.235,00	0,15
XS2231715322	ZF Finance GmbH MTN v.2020(2020/2025)		EUR	400 %	99,2480	396.992,00	0,12
US98956PAZ53	Zimmer Biomet Holdings Inc. DL-Notes 2024(24/34)		USD	350 %	98,2550	332.118,89	0,10
Zertifikate					EUR	466.498,88	0,15
IE00B579F325	Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold		STK	1.928 EUR	241,9600	466.498,88	0,15
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					EUR	48.067.263,43	14,99
Verzinsliche Wertpapiere					EUR	40.826.613,23	12,73
USR0139KAK62	Aker BP ASA DL-Notes 2024(24/54) Reg.S		USD	300 %	90,9400	263.479,65	0,08
USU01386AB44	Alcon Finance Corp. DL-Notes 2019(19/29) Reg.S		USD	1.300 %	91,6960	1.151.236,66	0,36
US037833EE62	Apple Inc. DL-Notes 2021(21/41)		USD	1.000 %	68,8890	665.304,94	0,21
XS2954181843	ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 24(24/28)		EUR	300 %	99,1840	297.552,00	0,09
XS2799494120	Aroundtown Finance S.a.r.l. EO-FLR Notes 2024(30/Und.)		EUR	294 %	98,1580	288.584,52	0,09
XS2929962921	Avery Dennison Corp. EO-Notes 2024(24/34)		EUR	700 %	100,5130	703.591,00	0,22
XS2690055996	Banjay Entertainment S.A.S. EO-Notes 2023(23/29) Reg.S		EUR	600 %	105,7420	634.452,00	0,20
USU0740VAA18	Berry Global Escrow Corp. DL-Notes 2019(19/26) Reg.S		USD	373 %	99,7650	359.383,31	0,11
FR0012329845	BNP Paribas Cardif S.A. EO-FLR Notes 2014(25/Und.)		EUR	800 %	100,2010	801.608,00	0,25
BE0933899800	BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 2007(Und.)		EUR	2.250 %	95,6590	2.152.327,50	0,67
XS2394063437	Brenntag Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2021(21/29)		EUR	300 %	88,5190	265.557,00	0,08

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
US11135FBD24	Broadcom Inc. DL-Notes 2020(20/30)		USD	600 %	100,0920	579.991,31	0,18
XS2908739910	Bunzl Finance PLC EO-Med.-Term Nts 2024(24/32)		EUR	600 %	99,7050	598.230,00	0,19
US134429BF51	Campbells Co. DL-Notes 2018(18/25)		USD	700 %	99,8020	674.696,03	0,21
USP2121VAJ37	Carnival Corp. DL-Notes 2020(20/26) Reg.S		USD	300 %	100,2270	290.386,79	0,09
US20826FBK12	ConocoPhillips Company DL-Notes 2024(24/32)		USD	500 %	98,0320	473.378,72	0,15
USC2670XAA75	Constellation Software Inc. DL-Notes 2024(24/29) Reg.S		USD	500 %	100,5330	485.455,60	0,15
XS2193666042	Deutsche Bahn Finance GmbH Medium-Term Notes 2020(29)		EUR	300 %	90,2280	270.684,00	0,08
US278642AW32	eBay Inc. DL-Notes 2020(20/30)		USD	1.000 %	89,7490	866.763,24	0,27
XS2182055009	ELM B.V. EO-FLR M.-T. Nts 2020(25/Und.)		EUR	1.700 %	99,9690	1.699.473,00	0,53
XS2656464844	Energia Group Roi Holdings DAC EO-Notes 2023(23/28) Reg.S		EUR	400 %	104,9030	419.612,00	0,13
US29736RAQ39	Estée Lauder Compan. Inc., The DL-Notes 2020(20/30)		USD	300 %	88,8580	257.447,49	0,08
XS2337285519	Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV EO-Notes 2021(21/28)		EUR	500 %	90,7630	453.815,00	0,14
USU3149FAB59	Fresenius Med.C.US F.III Inc. DL-Notes 2020(20/31) Reg.S		USD	500 %	82,3990	397.889,81	0,12
US418056AY31	Hasbro Inc. DL-Notes 2019(19/26)		USD	500 %	97,7320	471.930,08	0,15
US40434LAF22	HP Inc. DL-Notes 2022(22/26)		USD	150 %	95,4430	138.263,07	0,04
XS1395182683	Huntsman International LLC EO-Notes 2016(16/25)		EUR	700 %	100,0710	700.497,00	0,22
XS2244941147	Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2020(20/Und.)		EUR	1.000 %	93,8620	938.620,00	0,29
XS2587558474	INEOS Finance PLC EO-Notes 2023(23/28) Reg.S		EUR	500 %	104,0130	520.065,00	0,16
XS2010028004	InPost S.A. EO-Notes 2021(21/27) Reg.S		EUR	300 %	97,7110	293.133,00	0,09
US46647PEK84	JPMorgan Chase & Co. DL-FLR Notes 2024(24/35)		USD	900 %	99,0060	860.547,59	0,27
XS1751476679	La Mondiale DL-FLR Notes 2018(28/48)		USD	2.750 %	96,0870	2.551.926,70	0,80
XS2240463674	Lorca Telecom Bondco S.A. EO-Notes 2020(27) Reg.S		EUR	500 %	100,1710	500.855,00	0,16
US615369AS40	Moody's Corp. DL-Notes 2020(20/25)		USD	600 %	99,7230	577.853,11	0,18
USU5521TAE20	MSCI Inc. DL-Notes 2019(19/29) Reg.S		USD	1.200 %	94,4070	1.094.098,22	0,34
US63111XAJ00	Nasdaq Inc. DL-Notes 2023(23/34)		USD	500 %	101,0910	488.150,08	0,15
AU3CB0308229	Nestlé Capital Corp. AD-Notes 2024(24/29)		AUD	900 %	100,2480	539.534,99	0,17
USU74078CC58	Nestlé Holdings Inc. DL-Notes 2018(18/38) Reg.S		USD	700 %	86,3240	583.580,09	0,18
XS2355604880	Nomad Foods BondCo PLC EO-Notes 2021(21/28) Reg.S		EUR	600 %	96,0400	576.240,00	0,18
XS2077666316	OI European Group B.V. EO-Notes 2019(19/25) Reg.S		EUR	500 %	99,6040	498.020,00	0,16
US68389XCD57	Oracle Corp. DL-Notes 2021(21/28)		USD	650 %	92,4950	580.634,02	0,18
US713448EQ79	PepsiCo Inc. DL-Notes 2020(20/25)		USD	300 %	99,5200	288.338,40	0,09
US713448ES36	PepsiCo Inc. DL-Notes 2020(20/30)		USD	600 %	90,8910	526.675,36	0,16
XS2212959352	PHOENIX PIB Dutch Finance B.V. EO-Notes 2020(25/25)		EUR	400 %	98,7510	395.004,00	0,12
XS1969645255	PPF Telecom Group B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/26)		EUR	1.000 %	99,6090	996.090,00	0,31
XS2347091279	Premier Foods Finance PLC LS-Notes 2021(23/26) Reg.S		GBP	300 %	97,7640	354.770,11	0,11
US742718FJ38	Procter & Gamble Co., The DL-Notes 2020(20/40)		USD	800 %	83,0610	641.738,37	0,20
XS2929387996	Public Power Corporation S.A. EO-Notes 2024(27/31) Reg.S		EUR	600 %	101,9820	611.892,00	0,19
US78409VBQ68	S&P Global Inc. DL-Notes 2024(24/33)		USD	700 %	101,1110	683.545,32	0,21

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
XS2826718087	Saipem Finance Intl B.V. EO-Med.-Term Notes 2024(24/30)	EUR	800 %	800 %	105,6250	845.000,00	0,26
USN82008AX66	Siemens Finan.maatschappij NV DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	USD	500 %	500 %	96,1980	464.522,67	0,14
BE0390149152	Silfin N.V. EO-Notes 2024(24/30)	EUR	400 %	400 %	104,2640	417.056,00	0,13
USG8267WAA11	Smurfit Westrock Financing DAC DL-Notes 2024(24/35) Reg.S	USD	600 %	600 %	99,5450	576.821,67	0,18
FR0012383982	Sogecap S.A. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	EUR	1.300 %	1.300 %	100,4180	1.305.434,00	0,41
XS2234515786	SPCM S.A. EO-Notes 2020(20/26) Reg.S	EUR	600 %	600 %	99,0710	594.426,00	0,19
USL62788AF86	Stena International S.A. DL-Notes 2024(24/31) Reg.S	USD	500 %	500 %	104,0760	502.564,10	0,16
XS2181959110	Swiss Re Finance [UK] PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2020(32/52)	EUR	1.800 %	1.800 %	93,0460	1.674.828,00	0,52
US87264ACZ66	T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2023(23/28)	USD	600 %	600 %	100,0750	579.892,80	0,18
PTTAPFOM0003	TAP - Transp.Aér.Port.SGPS SA EO-Obrigações 2024(24/29)Reg.S	EUR	500 %	500 %	102,6950	513.475,00	0,16
US904764BV84	Unilever Capital Corp. DL-Notes 2024(24/34)	USD	600 %	600 %	96,3770	558.464,44	0,17
AU3CB0268142	Verizon Communications Inc. AD-Med.-Term Nts 2019(26)	AUD	600 %	600 %	96,6910	346.927,47	0,11
XS2431015655	VZ Secured Financing B.V. EO-Notes 2022(22/32) Reg.S	EUR	300 %	300 %	92,9280	278.784,00	0,09
XS2908095172	Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2024(24/32)	EUR	700 %	700 %	100,7880	705.516,00	0,22
Zertifikate					EUR	7.240.650,20	2,26
DE000EWGOLD1	Boerse Stuttgart Commodities Gold IHS 2012(13/Und)	STK	5.680	5.680	EUR 80,7250	458.518,00	0,14
XS0980340136	Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	STK	2.837	2.837	EUR 2.390,6000	6.782.132,20	2,11
Nichtnotierte Wertpapiere					EUR	1.195.619,30	0,37
Verzinsliche Wertpapiere					EUR	1.195.619,30	0,37
USC0219CAM94	Alimentation Couche-Tard Inc. DL-Notes 2024(24/34) Reg.S	USD	600 %	600 %	97,5970	565.533,83	0,18
USR9900CAT38	Yara International ASA DL-Notes 2022(22/32) Reg.S	USD	600 %	600 %	108,7370	630.085,47	0,20
Investmentanteile					EUR	81.289.884,83	25,34
Gruppenfremde Investmentanteile					EUR	81.289.884,83	25,34
LU0094219127	BNPP InstiCash-EUR 1D LVNAV Namens-Anteile I Cap.o.N.	ANT	112.439	112.439	EUR 147,0821	16.537.756,99	5,16
DE000A0M9995	CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	ANT	33.144	33.144	EUR 166,0500	5.503.561,20	1,72
IE00BFY85R68	First Sent.GUF-SI G.E.M.A.C.Fd Reg. Shs VI EUR Acc. oN	ANT	1.668.894	1.668.894	EUR 2,5083	4.186.086,82	1,31
IE00BK80XL30	InvescoM2 China AllShs St.Con. Reg. Shs USD Acc. oN	ANT	8.746	8.746	EUR 23,8650	208.723,29	0,07
IE00BCRY6557	iShsIV-EO Ultrashort Bd U.ETF Registered Shares o.N.	ANT	160.780	160.780	EUR 101,0000	16.238.780,00	5,06
IE00BDGV0J60	GQG Gl.UCITS-GQG P.Em.Mkts Eq. Reg.Shares I USD Acc. o.N.	ANT	274.725	274.725	USD 17,9900	4.773.096,48	1,49
IE00BFNM3P36	iShs IV-iShs MSCI EMIMI ES ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	ANT	1.061.000	1.061.000	USD 6,5080	6.668.586,60	2,08
IE00B4L5Y983	iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	ANT	250.290	250.290	USD 108,3300	26.185.634,94	8,16
LU1867708205	UBS L.Eq. - All China USD Act. Nom. I-A1 USD Acc. oN	ANT	10.543	10.543	USD 97,0000	987.658,51	0,31
Summe Wertpapiervermögen					EUR	308.999.726,61	96,34

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					EUR	9.942.838,51	3,10
Bankbestände					EUR	9.942.838,51	3,10
Verwahrstelle					EUR	9.942.838,51	3,10
	Banque de Luxembourg S.A.		6.454,98	AUD		3.860,08	0,00
	Banque de Luxembourg S.A.		24,80	CAD		16,66	0,00
	Banque de Luxembourg S.A.		1.500.691,09	CHF		1.599.491,70	0,50
	Banque de Luxembourg S.A.		5.513,69	CNY		729,50	0,00
	Banque de Luxembourg S.A.		8.957.672,33	DKK		1.201.179,01	0,37
	Banque de Luxembourg S.A.		5.375.048,26	EUR		5.375.048,26	1,68
	Banque de Luxembourg S.A.		554.905,13	GBP		671.221,02	0,21
	Banque de Luxembourg S.A.		99,00	JPY		0,61	0,00
	Banque de Luxembourg S.A.		147,80	NOK		12,57	0,00
	Banque de Luxembourg S.A.		427,41	NZD		231,23	0,00
	Banque de Luxembourg S.A.		74.919,93	SEK		6.548,49	0,00
	Banque de Luxembourg S.A.		1.093,94	TRY		29,85	0,00
	Banque de Luxembourg S.A.		1.122.913,98	USD		1.084.469,53	0,34
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	1.948.277,57	0,61
	Dividendenansprüche					12.997,20	0,00
	Zinsansprüche					1.935.280,37	0,60
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-141.367,51	-0,04
	Betreuungsgebühr					-13.018,70	0,00
	Prüfungskosten					-12.319,20	0,00
	Register- und Transferstellenvergütung					-250,00	0,00
	Sonstige Verbindlichkeiten					-414,75	0,00
	Taxe d'Abonnement					-7.545,47	0,00
	Verwahrstellenvergütung					-12.042,10	0,00
	Verwaltungsvergütung					-90.107,51	-0,03
	Zentralverwaltungsvergütung					-5.669,78	0,00
Teilfondsvermögen					EUR	320.749.475,18	100,00
Anteilwert MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN P					EUR	107,38	
Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN P					STK	2.987.152,507	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein. Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2024		
AUD	(Australische Dollar)	1,672240	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,488920	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,938230	=	1 Euro (EUR)
CNY	(Yuan Renminbi)	7,558200	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,457400	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,826710	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	162,750000	=	1 Euro (EUR)
NLG	(Niederländische Gulden)	2,203710	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,759200	=	1 Euro (EUR)
NZD	(Neuseeland-Dollar)	1,848400	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	11,440800	=	1 Euro (EUR)
TRY	(Türkische Lira)	36,648000	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,035450	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden	1.642.966,61
2.	Zinsen aus Wertpapieren	5.029.212,45
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	429.596,56
4.	Erträge aus Investmentanteilen	450.992,31
5.	Abzug Quellensteuer	-346.221,86
6.	Bestandsprovisionen	29.737,23
Summe der Erträge		7.236.283,30
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-1.079.422,76
2.	Verwahrstellenvergütung	-96.029,28
3.	Register- und Transferstellenvergütung	-3.239,55
4.	Betreuungsgebühr	-156.289,68
5.	Zentralverwaltungsgebühr	-102.011,19
6.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.435,55
7.	Prüfungskosten	-12.463,72
8.	Taxe d'Abonnement	-30.787,31
9.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-2,87
10.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-64.272,27
Summe der Aufwendungen		-1.545.954,18
III. Ordentliches Nettoergebnis		5.690.329,12
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	9.114.541,39
2.	Realisierte Verluste	-9.980.090,27
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-865.548,88
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		4.824.780,24
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		25.288.313,02
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		30.113.093,26

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		275.793.137,04
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		14.808.375,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	178.000.000,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-163.191.625,00	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		34.869,88
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		30.113.093,26
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		320.749.475,18

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	2.987.152,507	107,38
31.12.2023	2.858.631,468	96,48
31.12.2022	2.858.631,468	88,67

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	320.749.475,18
31.12.2023	275.793.137,04
31.12.2022	253.483.617,55

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht MULTI-AXXION – PBO Global zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		33.694.235,00	100,14
1. Investmentanteile		33.639.046,50	99,98
- Investmentfonds	EUR	33.639.046,50	99,98
2. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		55.188,50	0,16
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	55.188,23	0,16
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	0,27	0,00
II. Verbindlichkeiten		-48.715,84	-0,14
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-48.715,84	-0,14
III. Teilfondsvermögen	EUR	33.645.519,16	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – PBO Global zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
Investmentanteile				EUR		33.639.046,50	99,98
Gruppenfremde Investmentanteile				EUR		33.639.046,50	99,98
LU2611732632	AIS Amundi DJ SwitzTit30 UCITS ETF Dist Inh Anteile	ANT	3.500	EUR	158,0600	553.210,00	1,64
LU2611732475	AIS Amundi SDAX UCITS ETF Dist Inh Anteile	ANT	7.000	EUR	108,5000	759.500,00	2,26
LU1681044720	AIS-Amundi MSCI Switzerland Namens-Anteile C Cap.EUR o.N.	ANT	50.000	EUR	10,9300	546.500,00	1,62
IE000LAP5Z18	Am.ETF I.-S+P500 E.W.ESG L.UE Reg. Shs Acc. oN	ANT	30.000	EUR	12,2500	367.500,00	1,09
IE000Y9MG996	Amundi ICAV-US Tech 100 EW ETF Reg.Shs USD Dis. oN	ANT	32.000	EUR	13,3420	426.944,00	1,27
LU2089238385	Amundi Inde.Sol.-A.PRIME JAPAN Nam.-Ant. UC.ETF DR JPY Acc.oN	ANT	30.000	EUR	27,3850	821.550,00	2,44
IE00BHZRQZ17	FT ICAV-Fr.FTSE India U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	ANT	30.000	EUR	41,8400	1.255.200,00	3,73
IE00BHZRR030	FT ICAV-Fr.FTSE Korea U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	ANT	44.000	EUR	25,8850	1.138.940,00	3,39
IE00BHZRQY00	FT ICAV-FTSE Brazil U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	ANT	50.000	EUR	19,6880	984.400,00	2,93
IE00BHZRR147	FT ICAV-FTSE China U.ETF Reg. Shares USD Acc. o.N.	ANT	22.000	EUR	23,7250	521.950,00	1,55
IE00BMWXKN31	HSBC ETFs-H.Hang Seng Tech Reg. Shs HKD Acc. oN	ANT	130.000	EUR	6,0060	780.780,00	2,32
LI0141146808	HSFC Global Chance Inhaber-Anteile o.N.	ANT	6.000	EUR	2,0400	12.240,00	0,04
IE00B2QWDY88	iShs III-MSCI Jap.Sm.Cap U.ETF Registered Shares o.N.	ANT	18.000	EUR	39,4200	709.560,00	2,11
IE00B5WHFQ43	iShs VII-MSCI Mexico Cap.U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	ANT	2.800	EUR	123,9600	347.088,00	1,03
IE00B3VWLG82	iShs VII-MSCI UK Sm.Cap UC.ETF Reg. Shares GBP (Acc) o.N.	ANT	2.500	EUR	273,4000	683.500,00	2,03
IE00BMTX2B82	iShs-AEX UCITS ETF Reg. Shs EUR Acc. oN	ANT	140.000	EUR	8,4100	1.177.400,00	3,50
IE00B5377D42	iShsIII-MSCI Australia U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	ANT	30.000	EUR	47,9550	1.438.650,00	4,28
IE00BYR0489	iShsIII-MSCI S.Arab.Capp.U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	ANT	150.000	EUR	6,0690	910.350,00	2,71
IE00B52XQP83	iShsIII-MSCI South Afr.U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.	ANT	47.200	EUR	32,9900	1.557.128,00	4,63
IE00BP3QZJ36	iShsIV-MSCI France UCITS ETF Registered Shares EUR (Acc)o.N	ANT	20.000	EUR	54,4200	1.088.400,00	3,23
IE00B4M7GH52	iShsV-MSCI Poland UCITS ETF Registered Shares USD (Acc)oN	ANT	75.000	EUR	18,2840	1.371.300,00	4,08
IE00B53L4X51	iShsVII-FTSE MIB U.ETF EUR Acc Registered Shares o.N.	ANT	9.000	EUR	157,6600	1.418.940,00	4,22
LU1900067601	MUL Amundi MSCI Turkey UCITS ETF Inh.Anteile Acc	ANT	28.000	EUR	47,2890	1.324.092,00	3,94
IE000XFXBGRO	UBS(Ir)ETF-M.U.SC E.L.U.ETF Reg.Shs A USD Acc. oN	ANT	4.000	EUR	168,7400	674.960,00	2,01
IE00BKX55Q28	Vanguard FTSE 250 UCITS ETF Registered Shares GBP Dis.oN	ANT	27.500	EUR	37,6350	1.034.962,50	3,08
IE00B9MRHC27	Xtr.(IE) - MSCI Nordic Registered Shares 1D o.N.	ANT	25.000	EUR	48,2450	1.206.125,00	3,58
IE00B9MRJJ36	Xtr.(IE)-MDAX ESG Screened UE Registered Shares 1D o.N.	ANT	35.000	EUR	20,6750	723.625,00	2,15
LU0659579063	Xtrackers ATX Inhaber-Anteile 1C EUR o.N.	ANT	20.000	EUR	71,5600	1.431.200,00	4,25
LU0779800910	Xtrackers CSI300 Swap Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT	32.000	EUR	14,5960	467.072,00	1,39
LU0476289540	Xtrackers MSCI Canada Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT	20.000	EUR	82,3400	1.646.800,00	4,89
LU0476289466	Xtrackers MSCI Mexico Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT	130.000	EUR	5,1000	663.000,00	1,97
LU0659578842	Xtrackers MSCI Singapore Inhaber-Anteile 1C USD o.N.	ANT	900.000	EUR	1,7156	1.544.040,00	4,59
LU0292109187	Xtrackers MSCI Taiwan Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT	22.000	EUR	65,0700	1.431.540,00	4,25
LU0514694701	Xtrackers MSCI Thailand Inhaber-Anteile 1C USD o.N.	ANT	60.000	EUR	20,6900	1.241.400,00	3,69

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – PBO Global zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾	
LU0592216393	Xtrackers Spain Inhaber-Anteile 1C-EUR o.N.		ANT	40.000	EUR	34,4800	1.379.200,00	4,10
Summe Wertpapiervermögen					EUR	33.639.046,50	99,98	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					EUR	55.188,50	0,16	
Bankbestände					EUR	55.188,50	0,16	
Verwahrstelle					EUR	55.188,50	0,16	
Banque de Luxembourg S.A.				0,25	CHF	0,27	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.				55.188,23	EUR	55.188,23	0,16	
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-48.715,84	-0,14	
Betreuungsgebühr						-5.148,72	-0,02	
Prüfungskosten						-12.481,22	-0,04	
Register- und Transferstellenvergütung						-250,00	0,00	
Taxe d'Abonnement						-4.206,22	-0,01	
Verwahrstellenvergütung						-2.659,41	-0,01	
Verwaltungsvergütung						-21.685,59	-0,06	
Zentralverwaltungsvergütung						-2.284,68	-0,01	
Teilfondsvermögen					EUR	33.645.519,16	100,00	
Anteilwert MULTI-AXXION – PBO Global P					EUR	139,02		
Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – PBO Global P					STK	242.014,758		

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.12.2024

CHF	(Schweizer Franken)	0,938230	=	1 Euro (EUR)
-----	---------------------	----------	---	--------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) MULTI-AXXION – PBO Global für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I. Erträge		
1.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	8.288,79
2.	Erträge aus Investmentanteilen	126.610,55
Summe der Erträge		134.899,34
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-241.923,68
2.	Verwahrstellenvergütung	-20.877,09
3.	Register- und Transferstellenvergütung	-4.402,23
4.	Betreuungsgebühr	-60.067,11
5.	Zentralverwaltungsgebühr	-30.127,21
6.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.380,40
7.	Prüfungskosten	-11.655,01
8.	Taxe d'Abonnement	-13.602,89
9.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-933,72
10.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-28.215,40
Summe der Aufwendungen		-413.184,74
III. Ordentliches Nettoergebnis		-278.285,40
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	1.330.289,73
2.	Realisierte Verluste	-89.086,96
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		1.241.202,77
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		962.917,37
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		1.502.733,46
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.465.650,83

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens MULTI-AXXION – PBO Global

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		32.886.131,02
1. Ausschüttung		-169.493,93
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-1.577.781,11
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	417.212,26	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.994.993,37	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		41.012,35
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.465.650,83
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		33.645.519,16

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – PBO Global P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	242.014,758	139,02
31.12.2023	253.422,995	129,77
31.12.2022	250.490,452	116,21

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – PBO Global

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	33.645.519,16
31.12.2023	32.886.131,02
31.12.2022	29.110.578,92

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht MULTI-AXXION – EUROPA zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		164.394.892,47	100,15
1. Aktien		119.137.632,32	72,58
- Deutschland	EUR	100.683.481,68	61,34
- Euro-Länder	EUR	3.793.185,45	2,31
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	14.660.965,19	8,93
2. Anleihen		9.409.286,97	5,73
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	9.409.285,97	5,73
- Unternehmensanleihen	EUR	1,00	0,00
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere		32.716,42	0,02
- Bezugsrechte	EUR	32.716,42	0,02
4. Investmentanteile		12.383.649,00	7,54
- Investmentfonds	EUR	12.383.649,00	7,54
5. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		23.409.681,53	14,26
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	23.409.681,53	14,26
6. Sonstige Vermögensgegenstände		21.926,23	0,01
II. Verbindlichkeiten		-244.700,72	-0,15
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-244.700,72	-0,15
III. Teilfondsvermögen	EUR	164.150.191,75	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – EUROPA zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		104.772.265,63	63,83
Aktien				EUR		95.975.002,30	58,47
AU000000BSX5	Blackstone Minerals Ltd. Registered Shares o.N.	STK	1.714.286	AUD	0,0280	28.704,02	0,02
AU000000GPR2	Geopacific Resources Ltd. Registered Shares o.N.	STK	32.372.611	AUD	0,0200	387.176,61	0,24
AU0000294233	Spartan Resources Ltd. Registered Shares o.N.	STK	9.900.000	AUD	1,4100	8.347.486,01	5,09
CA44955L1067	I-80 Gold Corp. Registered Shares o.N.	STK	1.000.000	CAD	0,6900	463.423,15	0,28
CH0010947627	Airesis S.A. Nam.-Akt. SF 0,25	STK	349.799	CHF	0,0480	17.895,77	0,01
CH0012627250	HBM Healthcare Investments AG Nam.-Aktien A SF 4,60	STK	12.991	CHF	176,0000	2.436.946,16	1,48
DE000A2GS633	Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	STK	81.134	EUR	15,0500	1.221.066,70	0,74
DE000BASF111	BASF SE Namens-Aktien o.N.	STK	75.000	EUR	42,4600	3.184.500,00	1,94
DE000BAY0017	Bayer AG Namens-Aktien o.N.	STK	230.600	EUR	19,3140	4.453.808,40	2,71
DE0005909006	Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	207.350	EUR	46,2500	9.589.937,50	5,84
DE0005227235	Biotest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	77.573	EUR	27,0000	2.094.471,00	1,28
DE0007257503	CECONOMY AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.145.800	EUR	2,6340	3.018.037,20	1,84
DE0006305006	DEUTZ AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	515.000	EUR	4,0380	2.079.570,00	1,27
DE000A2AA204	DF Deutsche Forfait AG Namens-Aktien o.N.	STK	40.500	EUR	1,4900	60.345,00	0,04
DE0005550602	Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	25.000	EUR	41,2000	1.030.000,00	0,63
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien o.N.	STK	593.700	EUR	11,2450	6.676.156,50	4,07
DE000A37FT41	Epigenomics AG Namens-Aktien o.N.	STK	13	EUR	1,1200	14,56	0,00
DE0005774103	FORTEC Elektronik AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	64.818	EUR	18,3000	1.186.169,40	0,72
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG Namens-Aktien o.N.	STK	237.340	EUR	27,5400	6.536.343,60	3,98
DE0005897300	Greiffenberger AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	8.000	EUR	0,5450	4.360,00	0,00
DE000A161N30	GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	STK	91.000	EUR	15,4200	1.403.220,00	0,85
BE0003797140	Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) Actions au Porteur o.N.	STK	57.429	EUR	66,0500	3.793.185,45	2,31
DE000A254294	Heidelberger Beteilig.hldg AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	14.686	EUR	89,5000	1.314.397,00	0,80
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	26.000	EUR	72,6000	1.887.600,00	1,15
DE0005198907	Joh. Friedrich Behrens AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	26.065	EUR	0,0010	26,07	0,00
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	STK	786.000	EUR	10,4600	8.221.560,00	5,01
DE000A0JQ5U3	Manz AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	46.250	EUR	1,4700	67.987,50	0,04
DE000BFB0019	METRO AG Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	1.314.000	EUR	4,1450	5.446.530,00	3,32
DE000A2LQ728	Ming Le Sports AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	338.920	EUR	1,2000	406.704,00	0,25
DE000A3H2200	Nagarro SE Namens-Aktien o.N.	STK	19.605	EUR	79,1500	1.551.735,75	0,95
DE000A3E5EG5	PAION AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	78.818	EUR	0,0110	867,00	0,00
DE000A0JBPG2	PNE AG Namens-Aktien o.N.	STK	180.000	EUR	11,0800	1.994.400,00	1,21
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	STK	141.585	EUR	36,3500	5.146.614,75	3,14
DE0007037129	RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	240.000	EUR	28,8300	6.919.200,00	4,22
DE0005089031	United Internet AG Namens-Aktien o.N.	STK	115.000	EUR	15,6700	1.802.050,00	1,10
DE0008051004	Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	STK	275.130	EUR	11,6400	3.202.513,20	1,95

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – EUROPA zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾	
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	8.764.546,91	5,34
DE0001348100	Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(06/26)	DEM	4.500	%	67,0000	1.541.545,02	0,94	
DE0001325017	Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(11)	DEM	7.000	%	62,4050	2.233.501,89	1,36	
DE0001102374	Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	EUR	5.000	%	99,7900	4.989.500,00	3,04	
Sonstige Beteiligungswertpapiere						EUR	32.716,42	0,02
Bezugsrechte						EUR	32.716,42	0,02
AU0000375578	Geopacific Resources Ltd. Anrechte 17.01.2025	STK	54.709.712	AUD	0,0010	32.716,42	0,02	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR	12.451.647,41	7,59
Aktien						EUR	11.806.908,35	7,19
CA00831V2057	Aftermath Silver Ltd. Registered Shares o.N.	STK	1.847.692	CAD	0,4300	533.613,33	0,33	
CA77543A2083	Rokmaster Resources Corp. Registered Shares o.N.	STK	3.000.000	CAD	0,0250	50.372,08	0,03	
CH0365501979	Athris AG Namens-Aktien SF 5	STK	1.557	CHF	1.400,0000	2.323.310,92	1,42	
DE0005214506	AdCapital AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	646.288	EUR	1,9600	1.266.724,48	0,77	
DE000A2BPP88	Beta Systems Software AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	41.987	EUR	25,0000	1.049.675,00	0,64	
DE0005647630	Effecten-Spiegel AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	STK	158.490	EUR	12,9000	2.044.521,00	1,25	
DE0005863534	GAG Immobilien AG vink.Nam.Vorzugsakt.Lit.A o.N.	STK	1.070	EUR	52,5000	56.175,00	0,03	
DE0006760002	HOFTEX GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	517.535	EUR	5,5000	2.846.442,50	1,73	
DE0006004500	Hyrican Informationssysteme AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	16.950	EUR	5,3000	89.835,00	0,05	
DE000A161309	KST Beteiligungs AG Namens-Aktien o.N.	STK	27.000	EUR	0,7250	19.575,00	0,01	
DE000A2PT2P7	Latonba AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	41.987	EUR	9,4000	394.677,80	0,24	
DE000A1A60A2	PlanetHome Investment AG Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	23.404	EUR	0,0600	1.404,24	0,00	
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	50.775	EUR	16,0000	812.400,00	0,49	
DE0006942808	Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	138.340	EUR	2,3000	318.182,00	0,19	
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	644.739,06	0,39
DE0001340917	Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(06/16)	DEM	2.000	%	63,0500	644.739,06	0,39	
Nichtnotierte Wertpapiere						EUR	11.355.722,67	6,92
Aktien						EUR	11.355.721,67	6,92
AU0000164139	Wiluna Mining Corp. Ltd. Registered Shares o.N.	STK	11.934.000	AUD	0,0000	7,14	0,00	
DE0007788408	ALNO AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	2.581.308	EUR	0,0005	1.290,65	0,00	
DE000A0M6M79	Asian Bamboo AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	296.500	EUR	0,0250	7.412,50	0,00	
DE0005431001	Curtis 1000 Europe AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.121.093	EUR	0,0000	2,24	0,00	
GB00B06ZX541	DNICK Holding Ltd. Registered Shares LS 0,10	STK	12.005	EUR	6,0000	72.030,00	0,04	
DE000A40EST5	Einhell Germany AG Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	198.750	EUR	56,7000	11.269.125,00	6,87	
DE0005158406	GTG Dienstleistungsgr. AG i.A. Inhaber-Aktien o.N.	STK	36.552	EUR	0,0075	274,14	0,00	
DE0007007106	REFUGIUM HOLDING AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	100.000	EUR	0,0000	0,00	0,00	
DE000A1KREX3	Ultrasonic AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.116.000	EUR	0,0050	5.580,00	0,00	

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – EUROPA zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
Verzinsliche Wertpapiere					EUR	1,00	0,00
DE0002001518	META WOLF AG Inh.-Schuldversch. v.99(2009)		EUR	5.000 %	0,0000	1,00	0,00
DE000A2DANN4	Mologen AG Wandelschuldv.v.17(25)		EUR	61 %	0,0000	0,00	0,00
DE000A2NBMN3	Mologen AG Wandelschuldv.v.19(27)		EUR	112 %	0,0000	0,00	0,00
Investmentanteile					EUR	12.383.649,00	7,54
Gruppenfremde Investmentanteile					EUR	12.383.649,00	7,54
LU0290358497	Xtrackers II EUR Over.Rate Sw. Inhaber-Anteile 1C o.N.		ANT	85.500 EUR	144,8380	12.383.649,00	7,54
Summe Wertpapiervermögen					EUR	140.963.284,71	85,87
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					EUR	23.409.681,53	14,26
Bankbestände					EUR	23.409.681,53	14,26
Verwahrstelle					EUR	23.409.681,53	14,26
Banque de Luxembourg S.A.				23.409.681,53	EUR	23.409.681,53	14,26
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	21.926,23	0,01
Zinsansprüche						21.926,23	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-244.700,72	-0,15
Betreuungsgebühr						-26.873,38	-0,02
Prüfungskosten						-13.990,22	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung						-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement						-20.521,34	-0,01
Verwahrstellenvergütung						-11.598,85	-0,01
Verwaltungsvergütung						-166.648,33	-0,10
Zentralverwaltungsvergütung						-4.818,60	0,00
Teilfondsvermögen					EUR	164.150.191,75	100,00
Anteilwert MULTI-AXXION – EUROPA A					EUR	311,00	
Anteilwert MULTI-AXXION – EUROPA B					EUR	136,87	
Anteilwert MULTI-AXXION – EUROPA C					EUR	54,94	
Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – EUROPA A					STK	155.052,629	
Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – EUROPA B					STK	5.210,013	
Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – EUROPA C					STK	2.097.023,983	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein. Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2024		
AUD	(Australische Dollar)	1,672240	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,488920	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,938230	=	1 Euro (EUR)
DEM	(Deutsche Mark)	1,955830	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) MULTI-AXXION – EUROPA für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden	3.961.919,24
2.	Zinsen aus Wertpapieren	50.032,93
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	979.975,16
4.	Abzug Quellensteuer	-544.633,91
Summe der Erträge		4.447.293,42
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-2.058.334,74
2.	Verwahrstellenvergütung	-88.326,36
3.	Register- und Transferstellenvergütung	-4.828,25
4.	Betreuungsgebühr	-331.844,43
5.	Zentralverwaltungsgebühr	-62.717,67
6.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-2.780,87
7.	Prüfungskosten	-9.002,66
8.	Taxe d'Abonnement	-82.731,20
9.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-568,32
10.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-66.153,53
Summe der Aufwendungen		-2.707.288,03
III. Ordentliches Nettoergebnis		1.740.005,39
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	4.997.868,16
2.	Realisierte Verluste	-5.389.160,78
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-391.292,62
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		1.348.712,77
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		-9.178.971,32
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		-7.830.258,55

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens MULTI-AXXION – EUROPA

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		172.741.899,41
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-762.495,42
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	12.364,80	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-774.860,22	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		1.046,31
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-7.830.258,55
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		164.150.191,75

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – EUROPA A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	155.052,629	311,00
31.12.2023	155.418,426	319,80
31.12.2022	158.544,426	329,23

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – EUROPA B

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	5.210,013	136,87
31.12.2023	6.023,642	146,28
31.12.2022	6.535,961	153,51

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – EUROPA C

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	2.097.023,983	54,94
31.12.2023	2.106.621,470	57,99
31.12.2022	2.113.524,814	59,82

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – EUROPA

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	164.150.191,75
31.12.2023	172.741.899,41
31.12.2022	179.628.216,35

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2024

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		131.671.375,37	100,07
1. Aktien		74.828.484,36	56,87
- Deutschland	EUR	8.216.367,50	6,24
- Euro-Länder	EUR	19.738.951,88	15,00
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	1.141.478,26	0,87
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	45.731.686,72	34,76
2. Anleihen		28.668.477,96	21,79
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	3.656.938,18	2,78
- Unternehmensanleihen	EUR	25.011.539,78	19,01
3. Zertifikate		9.342.067,50	7,10
- Zertifikate	EUR	9.342.067,50	7,10
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere		245.089,16	0,19
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	245.089,16	0,19
5. Investmentanteile		15.387.661,27	11,69
- Investmentfonds	EUR	15.387.661,27	11,69
6. Derivate		-1.437.284,31	-1,09
- Optionsrechte (Verkauf)	EUR	-1.222.333,22	-0,93
- Futures (Verkauf)	EUR	61.270,00	0,05
- Futures (Kauf)	EUR	-129.600,00	-0,10
- Devisentermingeschäfte (Verkauf)	EUR	-146.621,09	-0,11
7. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		4.294.259,85	3,26
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	1.486.924,91	1,13
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	760.183,28	0,58
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	2.047.151,66	1,56
8. Sonstige Vermögensgegenstände		342.619,58	0,26
II. Verbindlichkeiten		-95.599,56	-0,07
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-95.599,56	-0,07
III. Teilfondsvermögen	EUR	131.575.775,81	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
Börsengehandelte Wertpapiere				EUR		104.751.702,54	79,61
Aktien				EUR		74.828.484,36	56,87
CH0012221716	ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	STK	8.600	CHF	49,0700	449.785,23	0,34
CH0038863350	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	STK	22.460	CHF	74,8800	1.792.529,34	1,36
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	STK	11.450	CHF	88,7000	1.082.479,78	0,82
DK0060448595	Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	STK	1.300	DKK	786,2000	137.053,13	0,10
DK0062498333	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	STK	12.000	DKK	624,2000	1.004.425,13	0,76
NL0000235190	Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	STK	5.750	EUR	154,7800	889.985,00	0,68
DE0008404005	Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	STK	5.925	EUR	295,9000	1.753.207,50	1,33
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	STK	12.500	EUR	48,2500	603.125,00	0,46
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	STK	3.240	EUR	678,7000	2.198.988,00	1,67
FR0000120628	AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	STK	25.500	EUR	34,3200	875.160,00	0,67
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	STK	4.536	EUR	235,6000	1.068.681,60	0,81
FR0000052292	Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	STK	155	EUR	2.322,0000	359.910,00	0,27
ES0144580Y14	Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	STK	115.716	EUR	13,3000	1.539.022,80	1,17
ES0148396007	Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	STK	4.000	EUR	49,6400	198.560,00	0,15
DE0006231004	Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	STK	6.600	EUR	31,4000	207.240,00	0,16
NL0011821202	ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	STK	69.750	EUR	15,1300	1.055.317,50	0,80
FR0000120321	L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	STK	4.430	EUR	341,8500	1.514.395,50	1,15
IE000S9YS762	Linde plc Registered Shares EO -,001	STK	1.050	EUR	403,2000	423.360,00	0,32
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	STK	2.380	EUR	635,5000	1.512.490,00	1,15
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK	2.180	EUR	487,1000	1.061.878,00	0,81
NL0013654783	Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	STK	8.800	EUR	38,3500	337.480,00	0,26
DE0007030009	Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	800	EUR	614,6000	491.680,00	0,37
FR0000120578	Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	STK	7.270	EUR	93,7400	681.489,80	0,52
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.300	EUR	236,3000	2.433.890,00	1,85
FR0000121972	Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	STK	4.300	EUR	240,9000	1.035.870,00	0,79
GB00BP6MXD84	Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	STK	25.000	EUR	30,1150	752.875,00	0,57
DE0007236101	Siemens AG Namens-Aktien o.N.	STK	8.900	EUR	188,5600	1.678.184,00	1,28
FR0000120271	TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	STK	19.000	EUR	53,3700	1.014.030,00	0,77
FR0000125486	VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	STK	9.060	EUR	99,7400	903.644,40	0,69
DE0007664039	Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK	3.600	EUR	89,0400	320.544,00	0,24
DE000A1ML7J1	Vonovia SE Namens-Aktien o.N.	STK	9.200	EUR	29,3200	269.744,00	0,21
GB0009895292	AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	STK	2.000	GBP	104,6800	253.244,79	0,19
GB0031348658	Barclays PLC Registered Shares LS 0,25	STK	70.000	GBP	2,6815	227.050,60	0,17
GB0005405286	HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	STK	66.500	GBP	7,8530	631.690,07	0,48
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	STK	6.600	GBP	112,8500	900.932,61	0,68
GB00B10RZP78	Unilever PLC Registered Shares LS -,031111	STK	5.300	GBP	45,4800	291.570,20	0,22
IE00B4BNMY34	Accenture PLC Reg. Shares Class A DL-,0000225	STK	2.360	USD	351,7900	801.800,57	0,61

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
US00724F1012	Adobe Inc. Registered Shares o.N.		STK	2.990 USD	444,6800	1.284.072,82	0,98
US0079031078	Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01		STK	2.850 USD	120,7900	332.465,59	0,25
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001		STK	18.750 USD	189,3000	3.427.857,45	2,61
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		STK	13.330 USD	219,3900	2.824.345,65	2,15
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.		STK	8.675 USD	250,4200	2.098.018,74	1,59
US0404132054	Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.		STK	4.000 USD	110,5300	426.983,44	0,32
US0463531089	Astrazeneca PLC Reg.Shs (Spons.ADRs) 1/DL-,25		STK	12.500 USD	65,5200	790.960,45	0,60
CA0679011084	Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N.		STK	29.000 USD	15,5000	434.110,77	0,33
US09857L1089	Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008		STK	200 USD	4.968,4200	959.663,91	0,73
US11135F1012	Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001		STK	6.000 USD	231,8400	1.343.415,91	1,02
CA1363751027	Canadian National Railway Co. Registered Shares o.N.		STK	5.700 USD	101,5100	558.797,62	0,42
US1667641005	Chevron Corp. Registered Shares DL-,75		STK	2.500 USD	144,8400	349.703,03	0,27
US22160K1051	Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005		STK	850 USD	916,2700	752.165,24	0,57
IE0001827041	CRH PLC Registered Shares EO -,32		STK	3.200 USD	92,5200	285.927,86	0,22
US1264081035	CSX Corp. Registered Shares DL 1		STK	6.800 USD	32,2700	211.923,32	0,16
US2441991054	Deere & Co. Registered Shares DL 1		STK	1.740 USD	423,7000	711.997,68	0,54
US0367521038	Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01		STK	720 USD	368,9000	256.514,56	0,19
US5324571083	Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.		STK	280 USD	772,0000	208.759,48	0,16
US4781601046	Johnson & Johnson Registered Shares DL 1		STK	1.800 USD	144,6200	251.403,74	0,19
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1		STK	5.250 USD	239,7100	1.215.391,86	0,92
IE000S9YS762	Linde plc Registered Shares EO -,001		STK	2.260 USD	418,6700	913.799,99	0,69
US5801351017	McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01		STK	2.300 USD	289,8900	643.920,03	0,49
IE00BTN1Y115	Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001		STK	14.000 USD	79,8800	1.080.032,84	0,82
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		STK	8.845 USD	421,5000	3.600.528,76	2,74
US6174464486	Morgan Stanley Registered Shares DL -,01		STK	7.850 USD	125,7200	953.114,10	0,72
US55354G1004	MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01		STK	1.740 USD	600,0100	1.008.274,08	0,77
US65339F1012	Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01		STK	14.800 USD	71,6900	1.024.686,85	0,78
US6541061031	NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.		STK	10.540 USD	75,6700	770.256,22	0,59
US67066G1040	NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001		STK	4.000 USD	134,2900	518.769,62	0,39
US7134481081	PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166		STK	8.050 USD	152,0600	1.182.174,90	0,90
US78409V1044	S&P Global Inc. Registered Shares DL 1		STK	1.000 USD	498,0300	480.979,28	0,37
US79466L3024	Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001		STK	2.150 USD	334,3300	694.200,11	0,53
US8716071076	Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01		STK	1.450 USD	485,3600	679.677,43	0,52
US8725901040	T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001		STK	3.500 USD	220,7300	746.105,56	0,57
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1		STK	4.150 USD	520,2300	2.085.039,84	1,58
US8725401090	TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1		STK	5.000 USD	120,8100	583.369,55	0,44
IE00BK9ZQ967	Trane Technologies PLC Registered Shares DL 1		STK	1.250 USD	369,3500	445.881,02	0,34
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01		STK	3.300 USD	505,8600	1.612.186,01	1,23
US92826C8394	VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001		STK	9.800 USD	316,0400	2.991.155,54	2,27

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾	
US2546871060	Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01		STK	7.000 USD	111,3500	752.764,50	0,57	
US98978V1035	Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01		STK	3.710 USD	162,9300	583.775,46	0,44	
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	25.244.579,02	19,19
XS2102283061	ABN AMRO Bank N.V. EO-Non-Preferred MTN 2020(27)		EUR	400 %	95,5970	382.388,00	0,29	
NL0000116150	AEGON Ltd. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)		EUR	500 %	80,9290	404.645,00	0,31	
NL0000121416	AEGON Ltd. FL-FLR Anleihe 1996(08/Und.)		NLG	1.200 %	77,3390	421.138,90	0,32	
XS1627947440	Aeroporto di Roma S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2017(27/27)		EUR	400 %	97,6290	390.516,00	0,30	
XS0147484074	Ageasfinlux S.A. EO-Conv.FLR Nts 02(Und.) Reg.S		EUR	500 %	95,8100	479.050,00	0,36	
XS1485742438	Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)		USD	800 %	70,0840	541.476,65	0,41	
XS0179060974	AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 03(13/Und.)		EUR	300 %	93,5660	280.698,00	0,21	
XS2324321285	Banco Santander S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(26/27)		EUR	400 %	97,1920	388.768,00	0,30	
XS2582360330	Bqe International à Luxembourg EO-FLR Med.-Term Nts 23(28/33)		EUR	200 %	99,8500	199.700,00	0,15	
XS2051494495	British Telecommunications PLC EO-Med.-Term Notes 2019(19/29)		EUR	400 %	92,2990	369.196,00	0,28	
DE0001030559	Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.14(30)		EUR	300 %	100,3610	383.980,18	0,29	
FR0013519048	Capgemini SE EO-Notes 2020(20/25)		EUR	600 %	98,9320	593.592,00	0,45	
FR0010093328	CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2004(09/Und.)		EUR	450 %	95,3690	429.160,50	0,33	
XS2233154538	Coca-Cola Co., The EO-Notes 2020(20/29)		EUR	300 %	89,7880	269.364,00	0,20	
XS1770927629	Corporación Andina de Fomento EO-Medium-Term Notes 2018(25)		EUR	400 %	99,7830	399.132,00	0,30	
XS2168478068	CRH SMW Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2020(20/26)		EUR	300 %	97,5810	292.743,00	0,22	
FR0013444544	Dassault Systemes SE EO-Notes 2019(19/26)		EUR	300 %	95,7740	287.322,00	0,22	
DE000DL19VP0	Deutsche Bank AG FLR-MTN v.20(25/26)		EUR	400 %	98,7920	395.168,00	0,30	
XS2050404800	DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/28)		EUR	200 %	93,1160	186.232,00	0,14	
XS1587893451	ELM B.V. EO-LPN FLR MTN 2017(27/47)		EUR	550 %	99,5950	547.772,50	0,42	
XS2576550243	ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2023(23/Und.)		EUR	400 %	111,8760	447.504,00	0,34	
FR0013463668	EssilorLuxottica S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)		EUR	300 %	93,8590	281.577,00	0,21	
FR0013407236	Frankreich EO-OAT 2019(29)		EUR	400 %	91,3300	365.320,00	0,28	
XS2228892860	Glencore Capital Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2020(20/28)		EUR	500 %	94,3590	471.795,00	0,36	
XS1109836038	Hannover Rück SE Sub.-FLR-Bonds.v.14(25/unb.)		EUR	300 %	99,8470	299.541,00	0,23	
XS1529515584	Heidelberg Materials AG EO-Medium-Term Notes 16(16/25)		EUR	400 %	99,8360	399.344,00	0,30	
CH1268922171	Hero SF-FLR Notes 2023(28/Und.)		CHF	260 %	103,4790	286.758,47	0,22	
DE000A1RQCY2	Hessen, Land Schatzanw. S.1605 v.2016(2026)		EUR	400 %	97,1750	388.700,00	0,30	
CH0391647986	HOCN AG SF-FLR Anl. 2017(23/Und.)		CHF	2.500 %	6,4310	171.359,90	0,13	
XS2081615473	Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Medium-T. Notes 2019(19/26)		EUR	300 %	96,1170	288.351,00	0,22	
XS2194283672	Infineon Technologies AG Medium Term Notes v.20(20/26)		EUR	600 %	97,7000	586.200,00	0,45	
XS1945110606	Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2019(19/27)		EUR	200 %	97,2770	194.554,00	0,15	

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
IT0005542797	Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(30)		EUR	700 %	103,7200	726.040,00	0,55
XS1412266907	Johnson & Johnson EO-Notes 2016(16/35)		EUR	200 %	88,6820	177.364,00	0,13
XS0210976329	KBC Ifima S.A. DL-FLR Med.-Term Nts 2005(25)		USD	423 %	99,7760	407.602,96	0,31
FR0013512407	Kering S.A. EO-Med.-Term Notes 2020(20/28)		EUR	200 %	93,3390	186.678,00	0,14
DE000A2NBJ54	Konsortium HB,HH,RP,SL,SH Ländersch.Nr.56 v. 2019(2029)		EUR	200 %	92,8710	185.742,00	0,14
DE000A11QTF7	Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.15(30)		EUR	400 %	89,6220	358.488,00	0,27
DE000A352ED1	Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.24(34)		EUR	400 %	99,5930	398.372,00	0,30
XS2021173922	Landwirtschaftliche Rentenbank Med.T.Nts.v.19(29)		EUR	400 %	88,7160	354.864,00	0,27
XS2011260705	Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2019(2029/2079)		EUR	400 %	97,4180	389.672,00	0,30
XS2575973776	National Grid PLC EO-Medium Term Nts 2023(23/29)		EUR	400 %	103,1700	412.680,00	0,31
XS2148390755	Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Med.-Term Notes 2020(30/30)		EUR	200 %	94,2330	188.466,00	0,14
XS1028950290	NN Group N.V. EO-FLR Bonds 2014(26/Und.)		EUR	400 %	100,8810	403.524,00	0,31
DE000NRWON67	Nordrhein-Westfalen, Land Med.T.LSA v.23(33) Reihe 1561		EUR	200 %	101,3640	202.728,00	0,15
XS1492825481	Novartis Finance S.A. EO-Notes 2016(16/28)		EUR	300 %	93,8980	281.694,00	0,21
XS2224439385	OMV AG EO-FLR Notes 2020(26/Und.)		EUR	400 %	98,0120	392.048,00	0,30
XS1115498260	Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(26/Und.)		EUR	330 %	102,7680	339.134,40	0,26
XS1700429480	Prudential PLC DL-Med.-Term Nts 2017(23/Und.)		USD	700 %	89,8530	607.437,35	0,46
FR0013412707	RCI Banque S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(26/26)		EUR	700 %	98,2840	687.988,00	0,52
XS2186001314	Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Notes 2020(28/Und.)		EUR	500 %	101,7240	508.620,00	0,39
XS2726335099	Roche Finance Europe B.V. EO-Med.-Term Notes 2023(23/36)		EUR	200 %	102,7950	205.590,00	0,16
XS0197703118	Rothschild&Co Cont.Finance PLC EO-FLR Notes 2004(14/Und.)		EUR	400 %	77,3850	309.540,00	0,24
DE000A2TSTF5	SAP SE Inh.-Schuld.v.2018(2027/2028)		EUR	300 %	96,2750	288.825,00	0,22
FR001400DT99	Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2022(22/27)		EUR	300 %	101,7520	305.256,00	0,23
FR0012770063	SCOR SE EO-FLR Notes 2015(27/47)		EUR	500 %	99,3640	496.820,00	0,38
XS1955187775	Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2019(28)		EUR	300 %	96,5160	289.548,00	0,22
ES0000012A89	Spanien EO-Obligaciones 2017(27)		EUR	300 %	97,5680	292.704,00	0,22
CH0406990801	Swiss Life AG SF-Var. Anl. 2018(28/48)		CHF	450 %	105,0670	503.929,21	0,38
XS2169243479	Swisscom Finance B.V. EO-Notes 2020(20/28)		EUR	300 %	91,5200	274.560,00	0,21
XS1795406658	Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2018(26/Und.)		EUR	500 %	100,6050	503.025,00	0,38
XS1501166869	TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 16(26/Und.)		EUR	450 %	99,9400	449.730,00	0,34
XS2432130610	TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 22(22/Und.)		EUR	150 %	96,6280	144.942,00	0,11
FR00140007L3	Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2020(29/Und.)		EUR	400 %	93,6140	374.456,00	0,28
XS2225204010	Vodafone Group PLC EO-FLR Cap.Sec. 2020(30/80)		EUR	450 %	94,5850	425.632,50	0,32
AT000B121967	Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2017(22/27)		EUR	400 %	103,1130	412.452,00	0,31
XS1048428442	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)		EUR	450 %	99,8710	449.419,50	0,34
XS1586555945	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Notes 2017(27)		EUR	500 %	97,1920	485.960,00	0,37

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾	
Zertifikate						EUR	4.433.550,00	3,37
DE000A0S9GB0	Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)		STK	55.000	EUR	80,6100	4.433.550,00	3,37
Sonstige Beteiligungswertpapiere						EUR	245.089,16	0,19
Sonstige						EUR	245.089,16	0,19
CH0012032048	Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.		STK	900	CHF	255,5000	245.089,16	0,19
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						EUR	8.332.416,44	6,33
Verzinsliche Wertpapiere						EUR	3.423.898,94	2,60
XS2799494120	Aroundtown Finance S.a.r.l. EO-FLR Notes 2024(30/Und.)		EUR	686	%	98,1580	673.363,88	0,51
USF0609NAQ19	AXA S.A. DL-FLR Nts 2006(06/Und.) Reg.S		USD	350	%	107,8550	364.568,55	0,28
FR0012329845	BNP Paribas Cardif S.A. EO-FLR Notes 2014(25/Und.)		EUR	300	%	100,2010	300.603,00	0,23
BE0933899800	BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 2007(Und.)		EUR	500	%	95,6590	478.295,00	0,36
XS2182055009	ELM B.V. EO-FLR M.-T. Nts 2020(25/Und.)		EUR	450	%	99,9690	449.860,50	0,34
XS1209031019	ELM B.V. EO-FLR Med.-T.Nts 15(25/Und.)		EUR	200	%	99,3760	198.752,00	0,15
XS1751476679	La Mondiale DL-FLR Notes 2018(28/48)		USD	600	%	96,0870	556.784,01	0,42
FR0012383982	Sogecap S.A. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)		EUR	400	%	100,4180	401.672,00	0,31
Zertifikate						EUR	4.908.517,50	3,73
DE000EWGOLD1	Boerse Stuttgart Commodities Gold IHS 2012(13/Und)		STK	7.500	EUR	80,7250	605.437,50	0,46
XS0980340136	Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33		STK	1.800	EUR	2.390,6000	4.303.080,00	3,27
Investmentanteile						EUR	15.387.661,27	11,69
Gruppenfremde Investmentanteile						EUR	15.387.661,27	11,69
DE000A0M9995	CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile		ANT	7.000	EUR	166,0500	1.162.350,00	0,88
DE000A3D9GM1	Empureon Volatility One Fund Inhaber-Anteile F		ANT	420	EUR	1.117,9300	469.530,60	0,36
DE000A0F5UK5	iSh.ST.Eu.600 Bas.Res.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien		ANT	8.400	EUR	52,0700	437.388,00	0,33
DE0005933998	iSh.ST.Europe Mid 200 U.ETF DE Inhaber-Anteile		ANT	11.800	EUR	51,7300	610.414,00	0,46
DE0002635307	iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE Inhaber-Anteile		ANT	85.500	EUR	49,9650	4.272.007,50	3,25
IE00B53L3W79	iShs VII-Co.EO STOXX 50 U.ETF Reg. Shares EUR (Acc) o.N.		ANT	13.000	EUR	181,0400	2.353.520,00	1,79
IE00B6R52036	iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN		ANT	20.000	EUR	14,9400	298.800,00	0,23
FR0010245514	MUF-Amundi Topix II UCITS ETF Act. au Port. D-EUR o.N.		ANT	5.400	EUR	163,7200	884.088,00	0,67
LU0496786905	MUL Amundi Australia ASX200 UCITS ETF Inh.Anteile Dist		ANT	2.100	EUR	49,6700	104.307,00	0,08
IE0031442068	iShs Core S&P 500 UC.ETF USDD Registered Shares USD (Dist)oN		ANT	11.800	USD	59,0600	673.048,43	0,51
IE00B5BMR087	iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.		ANT	6.200	USD	628,7800	3.764.967,89	2,86
IE00BNH72088	SPDR Ref.Gbl Conv.Bd U.ETF Registered Shares (dist)o.N.		ANT	7.580	USD	48,8000	357.239,85	0,27
Summe Wertpapiervermögen						EUR	128.471.780,25	97,64

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾	
Derivate						EUR	-1.437.284,31	-1,09
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)								
Derivate auf einzelne Wertpapiere						EUR	-910.349,47	-0,69
Wertpapier-Optionsrechte						EUR	-910.349,47	-0,69
Optionsrechte auf Aktien						EUR	-910.349,47	-0,69
	Novartis AG CALL 98.00 20.06.2025	XEUR	STK	-80	CHF 0,9400	-8.015,09	-0,01	
	Airbus SE CALL 160.00 21.03.2025	XEUR	STK	-37	EUR 5,6300	-20.831,00	-0,02	
	Anheuser-Busch InBev SA/NV CALL 64.00 21.03.2025	XEUR	STK	-125	EUR 0,0500	-625,00	0,00	
	ASML Holding NV CALL 800.00 20.06.2025	XEUR	STK	-8	EUR 26,7600	-21.408,00	-0,02	
	AXA SA CALL 36.00 20.06.2025	XEUR	STK	-155	EUR 0,8700	-13.485,00	-0,01	
	L'Oreal SA CALL 440.00 21.03.2025	XEUR	STK	-12	EUR 0,8600	-1.032,00	0,00	
	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton CALL 720.00 21.03.2025	XEUR	STK	-9	EUR 7,7400	-6.966,00	-0,01	
	Rheinmetall AG CALL 600.00 21.03.2025	XEUR	STK	-8	EUR 54,2000	-43.360,00	-0,03	
	SAP SE CALL 220.00 21.03.2025	XEUR	STK	-20	EUR 22,7700	-45.540,00	-0,03	
	Shell PLC CALL 34.00 21.03.2025	XEUR	STK	-250	EUR 0,0700	-1.750,00	0,00	
	Adobe Inc CALL 610.00 17.01.2025	XCBO	STK	-16	USD 0,3150	-486,74	0,00	
	Alphabet Inc CALL 210.00 19.09.2025 (Cl. A)	XCBO	STK	-75	USD 13,7500	-99.594,38	-0,08	
	Amazon.com Inc CALL 220.00 20.06.2025	XCBO	STK	-45	USD 20,8200	-90.482,40	-0,07	
	Apple Inc CALL 245.00 17.04.2025	XCBO	STK	-22	USD 16,5000	-35.057,22	-0,03	
	Barrick Gold Corp CALL 19.00 17.01.2025	XCBO	STK	-290	USD 0,0100	-280,07	0,00	
	Broadcom Inc CALL 190.00 19.09.2025	XCBO	STK	-40	USD 59,3250	-229.175,72	-0,17	
	Broadcom Inc CALL 200.00 21.03.2025	XCBO	STK	-20	USD 40,4000	-78.033,71	-0,06	
	McDonald's Corp CALL 310.00 20.06.2025	XCBO	STK	-23	USD 7,5700	-16.814,91	-0,01	
	Medtronic PLC CALL 100.00 16.05.2025	XCBO	STK	-140	USD 0,2300	-3.109,76	0,00	
	Microsoft Corp CALL 450.00 17.01.2025	XCBO	STK	-28	USD 0,4800	-1.297,99	0,00	
	NVIDIA Corp CALL 130.00 17.01.2025	XCBO	STK	-40	USD 7,9000	-30.518,13	-0,02	
	Thermo Fisher Scientific Inc CALL 610.00 17.01.2025	XCBO	STK	-15	USD 1,3050	-1.890,48	0,00	
	UnitedHealth Group Inc CALL 570.00 17.01.2025	XCBO	STK	-17	USD 1,1700	-1.920,90	0,00	
	Visa Inc CALL 285.00 17.01.2025	XCBO	STK	-40	USD 32,5000	-125.549,28	-0,10	
	Walt Disney Co/The CALL 115.00 17.04.2025	XCBO	STK	-70	USD 4,9000	-33.125,69	-0,03	
Aktienindex-Derivate						EUR	61.270,00	0,05
Aktienindex-Terminkontrakte						EUR	61.270,00	0,05
	STOXX EUROPE 600 Mar25	XEUR	STK	-110	EUR 505,5000	61.270,00	0,05	
Optionsrechte						EUR	-311.983,75	-0,24
Optionsrechte auf Aktienindices						EUR	-311.983,75	-0,24
	EURO STOXX 50 Index CALL 5000.00 17.01.2025	XEUR	STK	-32	EUR 12,2000	-3.904,00	0,00	
	EURO STOXX 50 Index CALL 5000.00 17.04.2025	XEUR	STK	-13	EUR 96,6000	-12.558,00	-0,01	
	S&P 500 Index CALL 5600.00 21.03.2025	XCBO	STK	-7	USD 391,9000	-264.937,95	-0,20	
	S&P 500 Index PUT 5650.00 21.03.2025	XCBO	STK	-4	USD 79,1700	-30.583,80	-0,02	

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
Zins-Derivate					EUR	-129.600,00	-0,10
Zinsterminkontrakte					EUR	-129.600,00	-0,10
	EURO-BUND FUTURE Mar25	XEUR	EUR	45 %	133,4400	-129.600,00	-0,10
Devisen-Derivate					EUR	-146.621,09	-0,11
Devisenterminkontrakte (Verkauf)					EUR	-146.621,09	-0,11
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 23.05.25	OTC	STK	6.086.890	EUR 1,0428	-146.621,09	-0,11
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten					EUR	4.294.259,85	3,26
Bankbestände					EUR	3.946.085,95	3,00
Verwahrstelle					EUR	3.946.085,95	3,00
	Banque de Luxembourg S.A.			8.606,01	CAD	5.780,03	0,00
	Banque de Luxembourg S.A.			962.634,82	CHF	1.026.011,54	0,78
	Banque de Luxembourg S.A.			5.614.904,76	DKK	752.930,62	0,57
	Banque de Luxembourg S.A.			1.138.751,01	EUR	1.138.751,01	0,87
	Banque de Luxembourg S.A.			110.841,37	GBP	134.075,28	0,10
	Banque de Luxembourg S.A.			20.199,72	NOK	1.717,78	0,00
	Banque de Luxembourg S.A.			63.323,42	SEK	5.534,88	0,00
	Banque de Luxembourg S.A.			912.526,35	USD	881.284,81	0,67
Marginkonten					EUR	348.173,90	0,26
Initial Margin					EUR	279.843,90	0,21
	Banque de Luxembourg S.A.			279.843,90	EUR	279.843,90	0,21
Variation Margin					EUR	68.330,00	0,05
	Variation Margin EUR			68.330,00	EUR	68.330,00	0,05
Sonstige Vermögensgegenstände					EUR	342.619,58	0,26
	Dividendenansprüche					13.045,64	0,01
	Zinsansprüche					329.573,94	0,25
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR	-95.599,56	-0,07
	Betreuungsgebühr					-5.248,42	0,00
	Prüfungskosten					-12.481,22	-0,01
	Register- und Transferstellenvergütung					-250,00	0,00
	Taxe d'Abonnement					-16.449,03	-0,01
	Verwahrstellenvergütung					-5.176,87	0,00
	Verwaltungsvergütung					-50.556,91	-0,04
	Zentralverwaltungsvergütung					-5.437,11	0,00
Teilfondsvermögen					EUR	131.575.775,81	100,00
Anteilwert MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA P					EUR	90,63	

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2024

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2024	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens ¹⁾
	Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA P			STK		1.451.777,951	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein. Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Derivate

Derivate

Optionen

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in EUR
Adobe Inc CALL 610.00 17.01.2025 BBG01GXWC6W4	USD	-16	100	444,68	1,03545	687.129,27
Airbus SE CALL 160.00 21.03.2025 BBG01MFSZVM1	EUR	-37	100	154,78	1	572.686,00
Alphabet Inc CALL 210.00 19.09.2025 (Cl. A) BBG01LB8TCY7	USD	-75	100	189,30	1,03545	1.371.142,98
Amazon.com Inc CALL 220.00 20.06.2025 BBG01K4ZPT74	USD	-45	100	219,39	1,03545	953.455,02
Anheuser-Busch InBev SA/NV CALL 64.00 21.03.2025 BBG01M291M99	EUR	-125	100	48,25	1	603.125,00
Apple Inc CALL 245.00 17.04.2025 BBG01P89P8B8	USD	-22	100	250,42	1,03545	532.062,39
ASML Holding NV CALL 800.00 20.06.2025 BBG018XZC414	EUR	-8	100	678,70	1	542.960,00
AXA SA CALL 36.00 20.06.2025 BBG01919DH60	EUR	-155	100	34,32	1	531.960,00
Barrick Gold Corp CALL 19.00 17.01.2025 BBG01PH3ZNS9	USD	-290	100	15,50	1,03545	434.110,77
Broadcom Inc CALL 190.00 19.09.2025 BBG01Q000WRO	USD	-40	100	231,84	1,03545	895.610,60
Broadcom Inc CALL 200.00 21.03.2025 BBG01M4CRLCO	USD	-20	100	231,84	1,03545	447.805,30
EURO STOXX 50 Index CALL 5000.00 17.01.2025 BBG01KP0L2Y1	EUR	-32	10	4.895,98	1	1.566.713,60
EURO STOXX 50 Index CALL 5000.00 17.04.2025 BBG01M29LR50	EUR	-13	10	4.895,98	1	636.477,40
L'Oreal SA CALL 440.00 21.03.2025 BBG01M28C3R1	EUR	-12	100	341,85	1	410.220,00
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton CALL 720.00 21.03.2025 BBG01M28D4R8	EUR	-9	100	635,50	1	571.950,00
McDonald's Corp CALL 310.00 20.06.2025 BBG01LDJPOX2	USD	-23	100	289,89	1,03545	643.920,03
Medtronic PLC CALL 100.00 16.05.2025 BBG01PWKSN02	USD	-140	100	79,88	1,03545	1.080.032,84
Microsoft Corp CALL 450.00 17.01.2025 BBG01GHHXRV7	USD	-28	100	421,50	1,03545	1.139.794,29
Novartis AG CALL 98.00 20.06.2025 BBG01PK7TD96	CHF	-80	100	88,70	0,93823	756.317,75
NVIDIA Corp CALL 130.00 17.01.2025 BBG01LBWNX38	USD	-40	100	134,29	1,03545	518.769,62
Rheinmetall AG CALL 600.00 21.03.2025 BBG01M29D3N2	EUR	-8	100	614,60	1	491.680,00
S&P 500 Index CALL 5600.00 21.03.2025 BBG01KK4M151	USD	-7	100	5.881,63	1,03545	3.976.185,23
S&P 500 Index PUT 5650.00 21.03.2025 BBG01LLHM0FO	USD	-4	100	5.881,63	1,03545	2.272.105,85
SAP SE CALL 220.00 21.03.2025 BBG01M29DH51	EUR	-20	100	236,30	1	472.600,00
Shell PLC CALL 34.00 21.03.2025 BBG01M2BFQ54	EUR	-250	100	30,12	1	752.875,00
Thermo Fisher Scientific Inc CALL 610.00 17.01.2025 BBG019LGQFG1	USD	-15	100	520,23	1,03545	753.628,86
UnitedHealth Group Inc CALL 570.00 17.01.2025 BBG019LJ3698	USD	-17	100	505,86	1,03545	830.520,06
Visa Inc CALL 285.00 17.01.2025 BBG01BVZCJN2	USD	-40	100	316,04	1,03545	1.220.879,81
Walt Disney Co/The CALL 115.00 17.04.2025 BBG01P8S99Z6	USD	-70	100	111,35	1,03545	752.764,50

Future

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in EUR
EURO-BUND FUTURE Mar25 BBG01N791HG5	EUR	45	100.000	98,87	1	4.449.015,00
STOXX EUROPE 600 Mar25 BBG017Q95L12	EUR	-110	50	507,62	1	2.791.910,00

Devisentermingeschäfte

Bezeichnung	Fälligkeit	Whg.	Nominale	Whg.	Nominale	Marktwert in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 23.05.25	23.05.2025	USD	-6.500.000	EUR	6.086.890	6.233.511,16	-146.621,09	Banque de Luxembourg
Summe							-146.621,09	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Devisenkurse

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Teilfondsvermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2024		
CAD	(Kanadische Dollar)	1,488920	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,938230	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,457400	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,826710	=	1 Euro (EUR)
NLG	(Niederländische Gulden)	2,203710	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,759200	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	11,440800	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,035450	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Marktschlüssel

Terminbörse

XCBO Chicago - CBOE Opt. Ex.

XEUR Eurex Deutschland

OTC

Over-the-Counter

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA
für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden	1.382.151,34
2.	Zinsen aus Wertpapieren	786.313,28
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	166.387,43
4.	Erträge aus Investmentanteilen	202.553,40
5.	Abzug Quellensteuer	-247.169,11
6.	Bestandsprovisionen	3.577,39
7.	Sonstige Erträge	2.324,48
Summe der Erträge		2.296.138,21
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-581.047,81
2.	Verwahrstellenvergütung	-39.812,98
3.	Register- und Transferstellenvergütung	-3.006,31
4.	Betreuungsgebühr	-62.826,10
5.	Zentralverwaltungsgebühr	-91.973,75
6.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.361,93
7.	Prüfungskosten	-11.307,15
8.	Taxe d'Abonnement	-63.041,98
9.	Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-44.066,36
Summe der Aufwendungen		-898.444,37
III. Ordentliches Nettoergebnis		1.397.693,84
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	9.227.042,49
2.	Realisierte Verluste	-6.550.266,16
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		2.676.776,33
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		4.074.470,17
VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres		9.999.809,63
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		14.074.279,80

¹⁾ Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vermögensentwicklung

Entwicklung des Teilfondsvermögens MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA

	EUR	EUR
I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres		132.041.155,79
1. Ausschüttung		-435.293,39
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-14.227.635,03
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	77.468,16	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-14.305.103,19	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		123.268,64
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		14.074.279,80
II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres		131.575.775,81

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	1.451.777,951	90,63
31.12.2023	1.615.665,951	81,73
31.12.2022	1.692.614,296	73,73

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2024	131.575.775,81
31.12.2023	132.041.155,79
31.12.2022	124.802.373,64

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Transaktionskosten

Transaktionskosten im Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

Teilfonds	Teilfondswahrung	Transaktionskosten
MULTI-AXXION – AQUINOKTIUM	EUR	507,00
MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	EUR	22.661,23
MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN	EUR	52.719,62
MULTI-AXXION – PBO Global	EUR	12.077,86
MULTI-AXXION – EUROPA	EUR	8.007,19
MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA	EUR	73.171,59

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Fonds monatlich gebundet belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhohungen oder -minderungen inbegriffen sind.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2024 (Anhang)

Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und gemäß dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellt.

Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse maßgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs, heranziehen.

Falls solche Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht oder nicht feststellbar sind oder falls für andere als die vorstehend genannten Wertpapiere/Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbar bewertungsregeln festlegt.

Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die Teilfondswährung umgerechnet.

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

Zusammengefasster Abschluss

Der zusammengefasste Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

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

Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer ausgewiesen.

Ertrags- und Aufwandsausgleich

Sofern eine Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung durchgeführt wird, wird diese für jede Anteilklasse separat durchgeführt. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen. Die Beträge der Ertrags- und Aufwandsrechnung sind inklusive dem Ertragsausgleich ausgewiesen.

Bewertung der Devisentermingeschäfte

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste, welche sich zum Berichtsdatum aus der Bewertung von offenen Devisentermingeschäften ergeben, werden zum Berichtsdatum aufgrund der Terminkurse für die restliche Laufzeit bestimmt und sind in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

Bewertung der Terminkontrakte

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung erfasst.

Bewertung von Forderungen und Verbindlichkeiten

Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

Verkauf von herausgegebenen Optionen

Beim Verkauf von herausgegebenen Optionen werden die erhaltenen Prämien als Verbindlichkeit in der Vermögensaufstellung verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet. Wird eine herausgegebene „Call-Option“ ausgeübt, so werden die erhaltene Prämie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und die anderen Veränderungen des Nettovermögens als realisierte Werterhöhung aus Optionen ausgewiesen.

Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

Die Ermittlung der Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste erfolgt dadurch, dass in jedem Geschäftsjahr die in den Anteilpreis einfließenden Wertansätze der Vermögensgegenstände mit den jeweiligen historischen Anschaffungskosten verglichen werden, die Höhe der positiven Differenzen in die Summe der nicht realisierten Gewinne einfließt, die Höhe der negativen Differenzen in die Summe der nicht realisierten Verluste einfließt und aus dem Vergleich der Summenpositionen zum Ende des Geschäftsjahres mit den Summenpositionen zum Anfang des Geschäftsjahres die Nettoveränderungen ermittelt werden.

Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31.12.2024 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 31.12.2024 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31.12.2024 beziehen, erstellt.

Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten sowie Lizenzgebühren.

Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d’abonnement“) von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar ist. Sofern ein Teilfonds oder eine Anteilsklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Anteilsklasse mit einer reduzierten „taxe d’abonnement“ von jährlich 0,01% besteuert.

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

Erläuterung 4 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Teilfonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

Erläuterung 5 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

Sofern die einzelnen Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investieren, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen.

Im Berichtszeitraum wurde unter anderem in von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert. Hierbei wurde in Zielfonds investiert, deren maximale jährliche Verwaltungsvergütungssätze aus der nachfolgenden Aufstellung ersichtlich sind. Daneben können andere Kosten und Gebühren auf der Ebene der Zielfonds entstanden sein. Generell wurden für die Investition in Zielfonds keine Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge erhoben.

MULTI-AXXION - RDB UNIVERSAL

ISIN	Bezeichnung	Währung	Verwaltungsvergütungssatz
DE000A3E3Z03	FAM Convex Opportunities Inhaber-Anteile S	EUR	1,15%

Erläuterung 6 – Wertpapierbestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen betreffend den Zeitraum dieses Berichts ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, sowie bei den Zahl- und Informationsstellen in den verschiedenen Ländern mit einer Vertriebszulassung erhältlich.

Erläuterung 7 – Ertragsverwendung

Detaillierte Informationen zur Verwendung der Erträge können dem geltenden Verkaufsprospekt entnommen werden.

Erläuterung 8 - Performance Fee

Im Geschäftsjahr vom 01.01.2024 bis zum 31.12.2024 sind folgende Performance Fees angefallen:

	Performance Fee	in % vom Ø Fondsvermögen
MULTI-AXXION - EUROPA B	0,00	0,00
MULTI-AXXION - PBO Global P	0,00	0,00

Bei der Angabe der Performance Fee wurde ein ggfs. anfallender Ertragsausgleich nicht berücksichtigt. Die Ermittlung des prozentualen Wertes erfolgt auf Basis des durchschnittlichen Fondsvolumens der jeweiligen Anteilklasse im Berichtszeitraum.

Weitergehende Informationen zur Performance Fee und ihrer Berechnung können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

Erläuterung 9 - Weitere Informationen

Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlüssen und starken Schwankungen. Mittelfristig werden die Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft und damit verbunden die Entwicklung an den Finanzmärkten von erhöhter Unsicherheit geprägt sein. Damit einher geht eine steigende Volatilität an den Finanzplätzen. Insofern unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung des Fonds erhöhten Schwankungsrisiken.

Erläuterung 10 - Nachbesserungsrechte

Potentielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritts und ihres Wertes mit Null bewertet und nicht in den Vermögensaufstellungen der Teilfonds ausgewiesen. Sobald die Verwaltungsgesellschaft von einem Gerichtsbeschluss zur Erhöhung der Abfindung erfährt und die Höhe der Abfindung von der Verwaltungsgesellschaft genau beziffert werden kann, wird eine Forderung in dieser Höhe in den entsprechenden Teilfonds eingebucht und bilanziert. Liegt der Verwaltungsgesellschaft keine Information vor, wird spätestens bei Eingang der Abfindungszahlung die Höhe der Nachzahlung im jeweiligen Teilfonds erfasst.

Zum 31.12.2024 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

MULTI-AXXION - EUROPA

Gattungsbezeichnung	Bestand
Bayerische Hypo & Vereinsbank AG Nachbesserungsrecht 18.09.2008 -A-	186.820
Gevaert N.V. Nachbesserungsrecht OEC 28.05.2002 -A-	20.000
IDS Scheer AG Nachbesserungsrecht 26.07.2010 -A-	199.000
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 20.02.2009 -A-	24.709
Bayerische Hypo & Vereinsbank AG Nachbesserungsrecht 18.09.2008 -B-	15.000
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 20.02.2009 -B-	930
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009 -B-	1.220
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009 -A-	34.092
Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014 -B-	2.500
Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014 -A-	40.968
Strabag AG NBR 02.07.2018 -A-	3.279
Strabag AG NBR 02.07.2018 -B-	26
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 -A-	30.162
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 -B-	238
Dt. Postbank AG Nachbesserungsrecht -C-	43.000
Generali Deutschland AG Nachbesserungsrecht -C-	15.326
IDS Scheer AG Nachbesserungsrecht -C-	78.500
Innogy SE Nachbesserungsrecht -C-	77.500
Strabag AG Nachbesserungsrecht -C-	1.300
Schuler AG Nachbesserungsrecht 26.11.2020 -A-	39.067
Schuler AG Nachbesserungsrecht 26.11.2020 -B-	624
Schuler AG Nachbesserungsrecht 26.11.2020 -C-	72.928
Zapf Creation AG NBR 25.06.2024	12.500
Software AG NBR 30.08.2024	50.000

MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN

Gattungsbezeichnung	Bestand
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 16.11.2021	11.682
OSRAM Licht AG Garantie-Div. NBR 28.06.2022	16.666
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 29.08.2022	8.219
OSRAM Licht AG Garantie-Div. NBR 05.07.2023	15.666
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023	8.219
Kabel Deutschland AG NBR 20.10.2023	8.219

Erläuterung 11 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33 (XS0980340136)

Zum 31. Dezember 2024 waren die Teilfonds MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN, MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL und MULTI-AXXION - BELOS-COM FONDS - MA wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN	2,11%
MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	7,23%
MULTI-AXXION - BELOS-COM FONDS - MA	3,27%

Bei diesem Wertpapier handelt es sich um ein 1:1-Zertifikat auf die Si S.A., die wiederum ausschließlich in die beiden ABS-Fonds „Alegra ABS I“ und „Alegra ABS Two“ investiert ist.

Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000 (LU1072258111)

Zum 31. Dezember 2024 war der Teilfonds MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	1,13%
------------------------------	-------

Bei diesem Genussschein handelt es sich um ein Zertifikat auf den Fonds „Swiss ALP CCY Diversified MAC-1“.

Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund (XS0599787487)

Zum 31. Dezember 2024 war der Teilfonds MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	2,57%
------------------------------	-------

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um die B Tranche des Ardilla 12 Zertifikats. Die Tranche entspricht einem 1:1 Zertifikat auf die „Silver Reel Entertainment Notes“.

Da die Bewertung der vorstehend genannten Zertifikate aufgrund des geringen Handelsvolumens nicht über Marktpreise sichergestellt werden kann, wird eine Modellbewertung zum Fair Value durchgeführt. Im Rahmen des Risikomanagementprozesses für die einzelnen Teilfonds werden im Hinblick auf die Zielinvestments die Risikotreiber anhand einer Durchschau bis auf die unterste Ebene der Vertriebsstruktur identifiziert und ihr Risikobeitrag anhand von externen Dokumenten validiert.

Die Verwaltungsgesellschaft geht davon aus, dass die zum Jahresultimo 2024 ausgewiesenen Bewertungskurse nach Treu und Glauben den wahrscheinlichsten Veräußerungskursen entsprechen. Unbeschadet dessen können die tatsächlichen Veräußerungspreise der Wertpapiere von diesen Preisen abweichen.

Erläuterung 12 - Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Die Verwaltungsgesellschaft Axxion S.A., in ihrer Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft des MULTI-AXXION – PBO Global („übertragender Fonds“), sowie die HANSAINVEST Hanseatische Investment-GmbH, in ihrer Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft des Prime Blended Opportunities Global („übernehmender Fonds“), haben im Einklang mit den gegenwärtig gültigen gesetzlichen, aufsichtsbehördlichen sowie vertraglichen Bestimmungen beschlossen, die Anteilklasse P des übertragenden Teilfonds MULTI-AXXION – PBO Global (ISIN: LU0360961956) mit Wirkung zum 1. Mai 2025 in die Anteilklasse P des übernehmenden Fonds Prime Blended Opportunities Global zu verschmelzen.

Beim aufnehmenden Fonds Prime Blended Opportunities Global handelt es sich um eine leere Fondshülle. Der Umtausch der Anteile erfolgt unter Beibehaltung der bestehenden ISIN und WKN des übertragenden Fonds auf der Basis des Anteilwertes des übertragenden Fonds. Der Erstausgabepreis des neuen Fonds ist der Anteilwert des untergehenden Teilfonds.

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich darüber hinaus keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

Sonstige Informationen (ungeprüft)

Erläuterung 1 – Risikomanagement

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft den Commitment Approach als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

Erläuterung 2 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend der Verordnung (EU) 2015/2365 des europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 abgeschlossen.

Erläuterung 3 – Pflichtangaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung und EU-Taxonomie-Verordnung

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

Die Teilfonds berücksichtigen Nachhaltigkeitsrisiken bei den Investitionsentscheidungen gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Angabe gemäß Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“)

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der EU-Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement einschließlich des Nachhaltigkeitsrisikos gemäß der Definition in der Verordnung (EU) 2019/2088 über Angaben zur Nachhaltigkeit vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Verwaltungsgesellschaft in ihren Vergütungsrichtlinien geregelt. Die Verwaltungsgesellschaft verpflichtet sich, eine Vergütungspolitik aufrechtzuerhalten, die bei Unternehmensentscheidungen Einflüsse auf Umwelt, Gesellschaft und Unternehmensführung (Environmental, Social, Governance; ESG) berücksichtigt (z. B. Reduktion CO₂-Fussabdruck, Förderung Mitarbeitergesundheit und Diversität) sowie die Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherstellt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Vorstände und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben gelten besondere Regelungen.

Überprüfung der Angemessenheit des Vergütungssystems

Die Überprüfung des Vergütungssystems für das abgelaufene Geschäftsjahr fand im Rahmen der jährlichen Sitzung des Vergütungsausschusses statt. Dabei konnte zusammenfassend festgestellt werden, dass die Grundsätze der Vergütungsrichtlinie und aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Vergütungssysteme eingehalten wurden. Zudem konnten keine Unregelmäßigkeiten festgestellt werden. Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Alle nachfolgenden Angaben sind auf ganze Werte gerundet.

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2024 von der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung	EUR	1.928.000
davon Führungskräfte	EUR	1.928.000

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	5.902.000
davon feste Vergütung	EUR	5.422.000
davon variable Vergütung	EUR	480.000
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft		62
davon Geschäftsleiter	EUR	3

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen.

Die Vergütungsdaten der DCP Client Partner AG für das Geschäftsjahr 2023 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager		DCP Client Partner AG
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	1.750.000,00
davon feste Vergütung	EUR	1.645.000,00
davon variable Vergütung	EUR	105.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		22

Die Vergütungsdaten der Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH für das Geschäftsjahr 2023 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager		Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	14.838.000,00
davon feste Vergütung	EUR	8.770.000,00
davon variable Vergütung	EUR	6.068.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		66

Die Vergütungsdaten der TOP Vermögensverwaltung AG für das Geschäftsjahr 2023 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager	TOP Vermögensverwaltung AG	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	2.688.649,71
davon feste Vergütung	EUR	1.177.943,59
davon variable Vergütung	EUR	1.510.706,12
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		31

Die Vergütungsdaten der Valvest Partners AG für das Geschäftsjahr 2023 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager	Valvest Partners AG	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	3.735.829,00
davon feste Vergütung	EUR	420.205,00
davon variable Vergütung	EUR	3.315.624,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		12

Die Vergütungsdaten der Zantke & Cie. Asset Management GmbH für das Geschäftsjahr 2023 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager	Zantke & Cie. Asset Management GmbH	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	3.769.000,00
davon feste Vergütung	EUR	3.270.000,00
davon variable Vergütung	EUR	499.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		12



AXxION



Keine Zeichnung darf auf der Grundlage dieses Berichtes entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes zusammen mit dem Zeichnungsantragsformular, den Basisinformationsblättern, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.