



Jahresbericht zum 30.06.2025

Bicheler Konzeptfonds



Inhaltsverzeichnis

Jahresbericht Bicheler Konzeptfonds.....3

Service Partner & Dienstleister.....27

Jahresbericht Bicheler Konzeptfonds

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Anlageziel des Bicheler Konzeptfonds ist ein langfristig überdurchschnittlicher Wertzuwachs. Um dieses Ziel zu erreichen, erfolgt die Auswahl der Einzelaktien nach einem klar strukturierten Konzept. Dieses basiert auf einem Momentum-Ansatz. Der Fonds setzt sich aus einer aktiven Strategie und einer passiven Strategie zusammen. Bei der aktiven Strategie erfolgt eine vertiefte fundamentale und charttechnische Analyse der Top-Momentum-Aktien. Bei der passiven Strategie erfolgt eine direkte Investition in die jeweiligen fünf bis zehn Top-Momentum-Aktien.

In seiner Grundausrichtung ist der Fonds komplett in Aktien investiert. Dabei wird hauptsächlich in Einzelaktien aus Europa und Nordamerika investiert. Beim Kauf sollen alle Aktien innerhalb der Teilportfolios ähnlich gewichtet werden. Die Überprüfung der Zusammensetzung des Aktienportfolios erfolgt in regelmäßigen Zeitabständen nach einer systematischen Vorgehensweise, die konsequent angewendet wird. Zudem kann der Aktienanteil in bestimmten Marktphasen bis auf null reduziert werden. In diesem Fall kann u. a. in Anleihen, in Geldmarktinstrumente und in liquide Mittel investiert werden. Zusätzlich können derivative Finanzinstrumente vorwiegend zu Absicherungszwecken eingesetzt werden.

Der Fonds berücksichtigt Nachhaltigkeitsrisiken bei den Investitionsentscheidungen gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Weiterführende Informationen zur Art und Weise der Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken bei Investitionsentscheidungen sind im Abschnitt „Risikohinweise – Operationelle und sonstige Risiken des Fonds – Nachhaltigkeitsrisiko (ESG Risiko, Umwelt, Soziales, Unternehmensführung) bzw. Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageentscheidungsprozess“ des aktuellen Verkaufsprospekts dargestellt.

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten. Die Gesellschaft berücksichtigt für das Sondervermögen aktuell nicht die nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impact - kurz PAI).

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. Juni 2025 in EUR

	Kurswert 30.06.2025	%-Anteil zum 30.06.2025
Aktien	6.585.298,92	95,22
Anleihen	0,00	0,00
Derivate	83.362,45	1,21
Bankguthaben	379.227,43	5,48
Sonstige	831,25	0,01
Verbindlichkeiten	-133.041,34	-1,92
Fondsvermögen	6.915.678,71	100,00

	Kurswert 30.06.2024	%-Anteil zum 30.06.2024
Aktien	5.605.367,33	91,93
Anleihen	0,00	0,00
Derivate	-12.469,68	-0,20
Bankguthaben	540.221,59	8,86
Sonstige	12,41	0,00
Verbindlichkeiten	-35.707,30	-0,59
Fondsvermögen	6.097.424,35	100,00

Marktentwicklung im Berichtszeitraum

Geopolitische Themen beeinflussten – neben dem Russland-Ukraine-Krieg durch den neuen Konfliktherd im Nahen Osten - die Kapitalmärkte im 2. Halbjahr 2024, die Unsicherheit in der globalen Ökonomie schürten. Im 1. Halbjahr 2025 war die US-Zollpolitik ein wesentlicher Belastungsfaktor für die Wirtschaft. Das Thema Künstliche Intelligenz beflügelte im Berichtszeitraum die Aktienmärkte, insbesondere den US Technologie-Sektor. Positiv für Aktien war auch die Entspannung bei der Inflation.

Das Aktienmarktumfeld war im Berichtszeitraum abgesehen von einzelnen Rücksetzern insgesamt positiv. Zum Jahresende 2024 gab es am US-Aktienmarkt eine Jahresendrallye. Im 1. Halbjahr 2025 gab es eine deutliche Divergenz in der Entwicklung zwischen Europa und den USA. Während sich der Stoxx Europe 600 trotz eines zwischenzeitlichen Rücksetzers positiv entwickelte, war die Entwicklung im S&P500 in EUR für EUR Anleger aufgrund der USD-Schwäche negativ.

Im Berichtszeitraum war der Fonds hauptsächlich in Einzelaktien aus Europa und den USA investiert. Auf der Aktienseite wurde in Momentum-Aktien aus Europa und den USA investiert. Zum Geschäftsjahresende belief sich der physische Aktienbestand auf

95,22%. Innerhalb des Berichtszeitraums wurde die Netto-Aktienquote zu verschiedenen Zeitpunkten vorübergehend reduziert. Dies geschah durch den Verkauf von einzelnen Aktien. Zudem wurde ein Teil der Aktien im Fonds mit Futures abgesichert. Mit dem Erlös aus dem Verkauf von Aktien wurden kurzlaufende Staatsanleihen von sehr guter Qualität erworben (Deutschland und USA). Zudem wurde ein Teil des USD-Währungsrisikos des US-Aktienanteils über den Euro FX Future abgesichert.

Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Die wesentlichen Risiken im Berichtszeitraum ergaben sich als Aktienkurs- sowie Währungsrisiken aus der Anlage des Sondervermögens in Einzelaktien an den Aktienmärkten in Europa und den USA. Zudem ergaben sich Zinsänderungs- und Adressenausfallrisiken aus der Investition in Staatsanleihen und Risiken durch die Absicherung von Aktienmarktrisiken über Derivate.

- *Kontrahentenrisiken:* Das Sondervermögen kann in wesentlichem Umfang außerbörsliche Geschäfte mit verschiedenen Vertragspartnern abschließen. Wenn ein Vertragspartner insolvent wird, kann er offene Forderungen des Sondervermögens nicht mehr oder nur noch teilweise begleichen.
- *Kreditrisiken:* Bei Anlage in Staats- und Unternehmensanleihen sowie strukturierten Wertpapieren besteht die Gefahr, dass die jeweiligen Aussteller in Zahlungsschwierigkeiten kommen. Dadurch können die Anlagen teilweise oder gänzlich an Wert verlieren.
- *Marktrisiken:* Marktrisiken sind mögliche Verluste des Marktwertes offener Positionen, die aus Änderungen der zugrundeliegenden Bewertungsparameter resultieren. Diese Bewertungsparameter umfassen Kurse für Wertpapiere, Devisen, Edelmetalle, Rohstoffe oder Derivate sowie Zinskurven. Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten kann ein Sondervermögen einem größeren Marktrisiko ausgesetzt sein, als durch den direkten Einsatz der zugrundeliegenden Wertpapiere. Dies ist unter anderem dadurch bedingt, dass in derivativen Finanzinstrumenten Hebelwirkungen zur Anwendung kommen oder dass beim Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten zunächst lediglich Prämien für den Kauf oder Verkauf von derivativen Finanzinstrumenten anfallen (z. B. bei Optionen). Weitergehende wesentliche Verpflichtungen (Lieferung von Wertpapieren oder Zahlungsverpflichtungen) hieraus können erst im weiteren Zeitablauf relevant werden und so zu Veränderungen des Marktwertes der jeweiligen Position führen.
- *Operationelle Risiken und Verwahrungsrisiken:* Das Sondervermögen kann Opfer von Betrug oder anderen kriminellen Handlungen werden. Es kann auch Verluste durch Missverständnisse oder Fehler von Mitarbeitern der Kapitalanlagegesellschaft oder einer (Unter-) Verwahrstelle oder externer Dritter erleiden. Schließlich kann seine Verwaltung oder die Verwahrung seiner Vermögensgegenstände durch äußere Ereignisse wie Brände, Naturkatastrophen o.ä. negativ

beeinflusst werden.

- *Liquiditätsrisiken:* Das Sondervermögen kann Verluste erleiden, wenn gehaltene Wertpapiere verkauft werden müssen, während keine ausreichend große Käuferschicht existiert. Ebenso kann das Risiko einer Aussetzung der Anteilrücknahme steigen.
- *Währungsrisiken:* Vermögenswerte des Fonds können in einer anderen Währung als der Fondswährung angelegt sein. Der Fonds erhält die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der anderen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert solcher Anlagen und somit auch der Wert des Fondsvermögens.
- *Adressenausfallrisiko:* Durch den Ausfall eines Ausstellers (nachfolgend „Emittent“) oder eines Vertragspartners (nachfolgend „Kontrahent“), gegen den der Fonds Ansprüche hat, können für den Fonds Verluste entstehen. Das Emittentenrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Emittenten, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Emittenten eintreten. Die Partei eines für Rechnung des Fonds geschlossenen Vertrags kann teilweise oder vollständig ausfallen (Kontrahentenrisiko). Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung des Fonds geschlossen werden.
- *Zinsänderungsrisiko:* Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau ändert, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursschwankungen fallen jedoch je nach (Rest-) Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich stark aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeit von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kursrisiken. Daneben können sich die Zinssätze verschiedener, auf die gleiche Währung lautender zinsbezogener Finanzinstrumente mit vergleichbarer Restlaufzeit unterschiedlich entwickeln.
- *Risiken im Zusammenhang mit der Investition in Investmentanteile:* Die Risiken der Anteile an anderen Investmentvermögen, die für den Fonds erworben werden (sogenannte „Zielfonds“), stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen verfolgten Anlagestrategien. Da die Manager der einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln, kann es aber auch vorkommen, dass mehrere Zielfonds gleiche oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen.

· Nachhaltigkeitsrisiko (ESG Risiko, Umwelt, Soziales, Unternehmensführung): Nachhaltigkeitsrisiken („ESG-Risiken“) werden als die potenziellen negativen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsfaktoren auf den Wert einer Investition verstanden. Nachhaltigkeitsfaktoren sind Ereignisse oder Bedingungen aus den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung, deren Eintreten tatsächlich oder potenziell negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie auf die Reputation eines Unternehmens haben können. Nachhaltigkeitsfaktoren lassen sich neben ihrer makroökonomischen Natur auch im Zusammenhang mit der direkten Tätigkeit des Unternehmens beschreiben. In den Bereichen Klima und Umwelt lassen sich makroökonomische Nachhaltigkeitsfaktoren in physische Risiken und Transitionsrisiken unterteilen. Physische Risiken beschreiben beispielsweise Extremwetterereignisse oder die Klimaerwärmung. Transitionsrisiken äußern sich beispielsweise im Zusammenhang mit der Umstellung auf eine kohlenstoffarme Energiegewinnung. Im Zusammenhang mit der direkten Tätigkeit eines Unternehmens sind beispielsweise Nachhaltigkeitsfaktoren wie Einhaltung von zentralen Arbeitsrechten oder Maßnahmen bezogen auf die Verhinderung von Korruption sowie eine umweltverträgliche Produktion präsent. Nachhaltigkeitsrisiken einer Anlage, hervorgerufen durch die negativen Auswirkungen der genannten Faktoren, können zu einer wesentlichen Verschlechterung der Finanzlage oder der Reputation, sowie der Rentabilität des zugrundeliegenden Unternehmens führen und sich erheblich auf den Marktpreis der Anlage auswirken. Eine Darstellung aller mit dem Fonds verbundenen Risiken, kann dem Verkaufsprospekt entnommen werden.

Eine Darstellung aller mit dem Fonds verbundenen Risiken, kann dem Verkaufsprospekt entnommen werden.

Fondsergebnis

Die wesentliche Quelle des positiven Veräußerungsergebnisses aller Anteilklassen während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne und Verluste aus dem Handel mit Wertpapieren.

Im Berichtszeitraum vom 01.07.2024 bis 30.06.2025 lag die Wertentwicklung der Anteilklasse P des Bicheler Konzeptfonds bei +17,01%. Die Wertentwicklung der Anteilklasse IA lag bei +18,45%. Die Berechnung erfolgte jeweils nach der BVI-Methode.

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

Wichtiger Hinweis

Die Portfolioverwaltung für das Sondervermögen war im Berichtszeitraum an die Donner & Reuschel Luxemburg S.A. ausgelagert.

Grevenmacher, den 20.10.2025

Der Vorstand der Axxion S.A.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht zum 30.06.2025

		Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		7.048.720,05	101,92
1. Aktien		6.585.298,92	95,22
- Deutschland	EUR	2.158.404,50	31,21
- Euro-Länder	EUR	386.229,00	5,58
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	245.501,01	3,55
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	3.795.164,41	54,88
2. Derivate		83.362,45	1,21
- Futures (Kauf)	EUR	83.362,45	1,21
3. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		379.227,43	5,48
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	229.274,48	3,32
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	34.629,46	0,50
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	115.323,49	1,67
4. Sonstige Vermögensgegenstände		831,25	0,01
II. Verbindlichkeiten		-133.041,34	-1,92
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-133.041,34	-1,92
III. Fondsvermögen		EUR 6.915.678,71	100,00

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

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
im Berichtszeitraum									
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	6.585.298,92	95,22
Aktien							EUR	6.585.298,92	95,22
CH0008702190	Cicor Technologies S.A. Nam.-Akt. SF 10	STK	850	850	0	CHF	162,0000	147.351,52	2,13
CH0325814116	Kuros Biosciences AG Nam.-Aktien SF 0,10	STK	3.500	7.500	4.000	CHF	27,2200	101.947,57	1,47
NL0012969182	Adyen N.V. Aandelen op naam EO-,01	STK	60	120	60	EUR	1.558,4000	93.504,00	1,35
DE000A2YNT30	Alzchem Group AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	850	850	0	EUR	138,8000	117.980,00	1,71
DE000A2LQ884	AUTO1 Group SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	11.350	15.350	4.000	EUR	27,3600	310.536,00	4,49
DE0005909006	Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.300	4.100	2.800	EUR	81,6500	106.145,00	1,53
DE000A255F11	Friedrich Vorwerk Group SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	2.000	0	3.000	EUR	58,6000	117.200,00	1,69
DE000HAG0005	HENSOLDT AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	2.380	2.380	0	EUR	97,4000	231.812,00	3,35
DE000A3E00M1	IONOS Group SE Namens-Aktien o.N.	STK	7.500	7.500	3.700	EUR	39,9000	299.250,00	4,33
DE0006569908	MLP SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	11.300	11.300	0	EUR	8,4300	95.259,00	1,38
DE0006452907	Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	900	600	610	EUR	123,0000	110.700,00	1,60
ES0169501022	Pharma Mar S.A. Acciones Port. EO -,60	STK	900	900	0	EUR	79,5000	71.550,00	1,03
DE0007030009	Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	135	135	0	EUR	1.797,0000	242.595,00	3,51
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	410	1.410	1.000	EUR	258,1500	105.841,50	1,53
DE000A12DM80	Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	STK	1.000	1.000	0	EUR	117,1000	117.100,00	1,69
DE000ENER6Y0	Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.	STK	3.100	0	2.950	EUR	98,0600	303.986,00	4,40
IT0001454435	TXT e-solutions S.p.A. Azioni nom. EO -,50	STK	3.500	0	0	EUR	34,3500	120.225,00	1,74
IT0004810054	Unipol Assicurazioni S.p.A. Azioni nom. o. N.	STK	6.000	6.000	0	EUR	16,8250	100.950,00	1,46
NO0010856511	Norbitt ASA Navne-Aksjer NK-,1	STK	8.400	8.400	0	NOK	216,0000	152.741,42	2,21
SE0014401378	Addlife AB Namn-Aktier B o.N.	STK	5.500	5.500	0	SEK	188,7000	92.759,59	1,34
US03831W1080	Applovin Corp. Reg. Shares Cl.A DL -,00003	STK	630	2.840	2.210	USD	350,0800	187.958,41	2,72
US05464C1018	Axon Enterprise Inc. Registered Shares DL -,00001	STK	290	290	0	USD	827,9400	204.621,27	2,96
US10806X1028	BridgeBio Pharma Inc. Registered Shares DL-,001	STK	2.700	2.700	0	USD	43,1800	99.357,42	1,44
US1096411004	Brinker International Inc. Registered Shares DL -,10	STK	680	680	0	USD	180,3300	104.503,49	1,51
US11135F1012	Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	STK	790	2.680	1.890	USD	275,6500	185.583,35	2,68
US1442851036	Carpenter Technology Corp. Registered Shares DL 5	STK	520	520	0	USD	276,3800	122.479,63	1,77
US1468691027	Carvana Co. Registered Shares o.N.	STK	350	730	380	USD	336,9600	100.507,93	1,45
US18915M1071	Cloudflare Inc. Registered Shs Cl.A DL -,001	STK	600	600	0	USD	195,8300	100.134,65	1,45
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc Registered Shs Cl.A DL-,0005	STK	410	960	1.100	USD	509,3100	177.959,01	2,57
US25809K1051	DoorDash Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	STK	910	2.090	1.180	USD	246,5100	191.174,45	2,76

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
im Berichtszeitraum									
US26701L1008	Dutch Bros Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,00001	STK		1.540	1.540	0 USD	68,3700	89.730,53	1,30
US3020811044	ExlService Holdings Inc. Registered Shares DL -,001	STK		2.100	2.100	0 USD	43,7900	78.369,69	1,13
US3755581036	Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	STK		1.030	1.670	640 USD	110,8700	97.320,69	1,41
US49456B1017	Kinder Morgan Inc. Registered Shares P DL -,01	STK		3.500	3.500	0 USD	29,4000	87.693,88	1,27
US58155Q1031	McKesson Corp. Registered Shares DL -,01	STK		160	160	0 USD	732,7800	99.918,87	1,44
US5949724083	MicroStrategy Inc. Reg.Shares ClassA New DL -,001	STK		550	2.253	1.763 USD	404,2300	189.472,05	2,74
US64110L1061	Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	STK		165	305	140 USD	1.339,1300	188.304,46	2,72
US67103H1077	O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01	STK		900	960	60 USD	90,1300	69.129,88	1,00
US69608A1088	Palantir Technologies Inc. Registered Shares o.N.	STK		1.880	4.880	3.000 USD	136,3200	218.409,41	3,16
US7707001027	Robinhood Markets Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,0001	STK		2.000	4.150	2.150 USD	93,6300	159.587,52	2,31
US85208M1027	Sprouts Farmers Market Inc. Registered Shares DL -,001	STK		640	640	0 USD	164,6400	89.798,53	1,30
US86333M1080	Stride Inc. Registered Shares DL -,0001	STK		750	1.650	2.100 USD	145,1900	92.800,84	1,34
US88160R1014	Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	STK		550	1.030	480 USD	317,6600	148.894,67	2,15
US8887871080	Toast Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,000001	STK		2.430	2.430	0 USD	44,2900	91.720,39	1,33
US8926721064	Tradeweb Markets Inc. Registered Shs Cl.A DL -,00001	STK		700	700	0 USD	146,4000	87.335,95	1,26
US92537N1081	Vertiv Holdings Co. Registered Shares A DL -,0001	STK		900	2.740	2.840 USD	128,4100	98.490,71	1,42
US98980G1022	Zscaler Inc. Registered Shares DL -,001	STK		690	690	0 USD	313,9400	184.607,64	2,67
Summe Wertpapiervermögen							EUR	6.585.298,92	95,22
Derivate (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)							EUR	83.362,45	1,21
Devisen-Derivate							EUR	83.362,45	1,21
Währungsterminkontrakte							EUR	83.362,45	1,21
EURO FX CURR FUT Sep25		XCME	STK	22	22	0 USD	1,1836	83.362,45	1,21
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	379.227,43	5,48
Bankbestände							EUR	462.589,88	6,69
Verwahrstelle							EUR	462.589,88	6,69
Donner & Reuschel AG				1.779,50		CHF		1.904,23	0,03
Donner & Reuschel AG				229.274,48		EUR		229.274,48	3,32
Donner & Reuschel AG				25.200,00		NOK		2.121,41	0,03
Donner & Reuschel AG				363.719,61		SEK		32.508,05	0,47
Donner & Reuschel AG				230.903,66		USD		196.781,71	2,85

Vermögensaufstellung zum 30.06.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
im Berichtszeitraum									
Marginkonten							EUR	-83.362,45	-1,21
Variation Margin							EUR	-83.362,45	-1,21
Variation Margin USD				-97.817,50		USD		-83.362,45	-1,21
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	831,25	0,01
Dividendenansprüche								831,25	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-133.041,34	-1,92
Prüfungskosten								-8.821,80	-0,13
Sonstige Verbindlichkeiten								-2.438,79	-0,04
Verwahrstellenvergütung								-256,75	0,00
Verwaltungsvergütung								-121.524,00	-1,76
Fondsvermögen							EUR	6.915.678,71	100,00
Anteilwert Bicheler Konzeptfonds P							EUR	180,89	
Anteilwert Bicheler Konzeptfonds IA							EUR	133,54	
Umlaufende Anteile Bicheler Konzeptfonds P							STK	34.968,669	
Umlaufende Anteile Bicheler Konzeptfonds IA							STK	4.420,000	

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.06.2025

CHF	(Schweizer Franken)	0,934500	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,878900	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	11,188600	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,173400	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörse

XCME Chicago Merc. Ex.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
DE0005545503	1&1 AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	9.500	9.500
US0028962076	Abercrombie & Fitch Co. Reg. Shares Class A DL -,01	STK	600	600
US0082781061	Affirm HLDGS INC Reg. Shares Cl.A DL-,00001	STK	2.900	2.900
DK0061802139	ALK-Abelló AS Navne-Aktier DK -,50	STK	3.400	3.400
DE0005110001	All for One Group SE Namens-Aktien o.N.	STK	750	750
US02079K1079	Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	STK	0	940
US0311621009	Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	240	240
US0382221051	Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	STK	0	790
US04010E1091	Argan Inc. Registered Shares DL -,15	STK	1.000	1.000
NL0010832176	argenx SE Aandelen aan toonder EO -,10	STK	150	150
US0404132054	Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.	STK	920	920
LU1673108939	Aroundtown SA Bearer Shares EO -,01	STK	112.000	181.600
NL0000334118	ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04	STK	160	290
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	STK	0	90
US0565251081	Badger Meter Inc. Registered Shares DL 1	STK	0	500
NL0012866412	BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	STK	0	580
SE0009858152	Bonesupport Holding AB Namn-Aktier o.N.	STK	4.540	4.540
US09857L1089	Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	STK	35	35
SE0007692850	Camurus AB Namn-Aktier o.N.	STK	1.300	1.300
US16119P1084	Charter Communications Inc. Reg. Sh. Class A DL-,001	STK	450	450
US1729081059	Cintas Corp. Registered Shares o.N.	STK	860	860
US1844961078	Clean Harbors Inc. Registered Shares DL -,01	STK	0	500
US19260Q1076	Coinbase Global Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	STK	450	850
US1999081045	Comfort Systems USA Inc. Registered Shares DL -,01	STK	210	210
DE000CBK1001	Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	17.000	27.400
US2041661024	Commvault Systems Inc. Registered Shares DL -,01	STK	0	900
US21037T1097	Constellation Energy Corp. Registered Shares o.N.	STK	680	1.620
DE0005470306	CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.570	1.570
US2435371073	Deckers Outdoor Corp. Registered Shares DL -,01	STK	95	185
DE000A2E4K43	Delivery Hero SE Namens-Aktien o.N.	STK	4.000	4.000
DE0005140008	Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	STK	7.300	7.300
AT0000818802	DO & CO AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	930
US26603R1068	Duolingo Inc. Registered Shares A DL -,0001	STK	550	550
US26856L1035	E.L.F. Beauty Inc. Registered Shares DL -,01	STK	0	500
DE0005659700	Eckert & Ziegler SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	2.830	2.830
US30161N1019	Exelon Corp. Registered Shares o.N.	STK	3.800	3.800

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
US3032501047	Fair Isaac Corp. Registered Shares DL -,01	STK	0	65
US34959E1091	Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	STK	4.550	4.550
ES0105079000	Grenergy Renovables S.A. Acciones Port. EO -,15	STK	0	2.900
DK0062266474	Gubra ApS Navne-Aktier DK 1	STK	900	900
US40637H1095	Halozyme Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,001	STK	1.600	3.450
DE0006047004	Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.300	1.300
DE000A161408	HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	21.900	21.900
US4330001060	Hims & Hers Health Inc. Regist.Shares A DL -,0001	STK	6.500	11.600
US4435731009	HubSpot Inc. Registered Shares DL -,001	STK	120	120
US4474621020	Huron Consulting Group Inc. Registered Shares DL -,01	STK	680	680
DE0005493365	Hypoport SE Namens-Aktien o.N.	STK	300	600
LU2290522684	InPost S.A. Actions au Nomin. EO -,01	STK	0	5.900
ES0177542018	Internat. Cons. Airl. Group SA Acciones Nom. EO -,10	STK	22.000	22.000
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	STK	310	310
BE0003766806	Ion Beam Applications S.A. Actions au Port. o.N.	STK	6.800	6.800
US4824801009	KLA Corp. Registered Shares DL 0,001	STK	0	230
FI0009005870	Konecranes Oyj Registered Shares o.N.	STK	1.300	1.300
ES0157261019	Laboratorios Farmaceut.Rovi SA Acciones Port. EO -,06	STK	1.000	1.000
DE000LEG1110	LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N.	STK	0	1.870
US5253271028	Leidos Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	580	580
US5738741041	Marvell Technology Inc. Registered Shares DL -,002	STK	1.780	1.780
US58733R1023	Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	STK	75	75
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	STK	300	650
US5951121038	Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	STK	0	2.070
US60770K1079	Moderna Inc. Registered Shares DL-,0001	STK	0	1.140
US6078281002	Modine Manufacturing Co. Registered Shares DL -,625	STK	670	670
US6098391054	Monolithic Power Systems Inc. Registered Shares DL -,001	STK	100	100
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N.	STK	480	480
US67066G1040	NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	STK	1.160	3.060
US6877931096	Oscar Health Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	STK	4.200	4.200
US6974351057	Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	450	450
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	STK	2.070	2.070
US74276L1052	Procept Biorobotics Corp. Registered Shares DL -,00001	STK	1.400	1.400
IT0004176001	Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	STK	0	1.800
US74624M1027	Pure Storage Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001	STK	0	1.700
US7475251036	QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	0	780
NL0012044747	Redcare Pharmacy N.V. Aandelen aan toonder EO -,02	STK	1.180	1.180

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
US75886F1075	Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	STK	75	75
DE000SAFH001	SAF-HOLLAND SE Inhaber-Aktien EO 1	STK	0	5.000
US8334451098	Snowflake Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,0001	STK	500	500
US8425871071	Southern Co., The Registered Shares DL 5	STK	1.100	1.100
US86800U3023	Super Micro Computer Inc. Registered Shares o.N.	STK	3.400	3.400
DE000A1K0235	SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	STK	700	2.500
US8725901040	T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	STK	670	670
DE0008303504	TAG Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	10.500
US8740541094	Take-Two Interactive Softw.Inc Registered Shares DL -,01	STK	820	820
US88339J1051	The Trade Desk Inc. Reg.Shares A DL -,000001	STK	1.360	1.360
DE0007500001	thyssenkrupp AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	18.000	18.000
US89377M1099	TransMedics Group Inc. Registered Shares o.N.	STK	0	650
DE000TUAG505	TUI AG Namens-Aktien o.N.	STK	19.700	19.700
US90353T1007	Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	STK	2.500	2.500
BE0003739530	UCB S.A. Actions Nom. o.N.	STK	970	970
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	STK	160	160
US92686J1060	Viking Therapeutics Inc. Registered Shares DL -,005	STK	2.800	2.800
US92840M1027	Vistra Corp. Registered Shares DL -,01	STK	2.000	2.000
US92847W1036	Vital Farms Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	0	2.080
US9741551033	Wingstop Inc. Registered Shares DL -,01	STK	230	580
CH0019396990	Ypsomed Holding AG Nam.-Aktien SF 14,15	STK	0	300
DE000ZAL1111	Zalando SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	4.350	4.350
DK0060257814	Zealand Pharma A/S Navne-Aktier DK 1	STK	0	900
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
SE0007439443	Storytel AB Namn-Aktier B SK 5	STK	10.000	10.000
Verzinsliche Wertpapiere				
DE000BU0E212	Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/09 f.17.09.25	EUR	200	200
US91282CFN65	United States of America DL-Bonds 2022(24) S.BH-2024	USD	700	700
US91282CFQ96	United States of America DL-Notes 2022(24)	USD	600	600
US91282CFK27	United States of America DL-Notes 2022(25)	USD	1.500	1.500
US91282CGA36	United States of America DL-Notes 2022(25)	USD	1.000	1.000

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.)

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			13.895
DAX PERFORMANCE-INDEX				
ESTX 50 PR.EUR				
NASDAQ-100				
S+P 500)				
Währungsterminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte				
(Basiswerte:	EUR			8.285
CROSS RATE EO/DL)				

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Bicheler Konzeptfonds P für den Zeitraum vom 01.07.2024 bis 30.06.2025

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		13.111,62
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		16.364,05
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		1.407,35
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		24.993,33
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		17.314,57
6. Abzug ausländischer Quellensteuer		-3.666,93
Summe der Erträge		69.523,99
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung		-191.628,97
davon Performance Fee	-97.574,13	
2. Verwahrstellenvergütung		-2.551,24
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-9.446,02
4. Sonstige Aufwendungen		-13.539,48
Summe der Aufwendungen		-217.165,71
III. Ordentlicher Nettoertrag		-147.641,72
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		2.036.608,07
2. Realisierte Verluste		-1.589.459,29
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		447.148,78
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		299.507,06
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		400.506,06
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		225.063,39
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		625.569,45
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		925.076,51

Ertrags- und Aufwandsrechnung Bicheler Konzeptfonds IA
für den Zeitraum vom 01.07.2024 bis 30.06.2025

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		1.233,33
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		1.539,73
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		132,33
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		2.353,31
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		1.631,56
6. Abzug ausländischer Quellensteuer		-345,13
Summe der Erträge		6.545,13
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung		-11.725,39
davon Performance Fee	-5.810,96	
2. Verwahrstellenvergütung		-240,16
3. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-888,81
4. Sonstige Aufwendungen		-1.279,26
Summe der Aufwendungen		-14.133,62
III. Ordentlicher Nettoertrag		-7.588,49
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		191.754,71
2. Realisierte Verluste		-149.900,99
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		41.853,72
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		34.265,23
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		-259.536,13
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		317.655,42
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		58.119,29
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		92.384,52

Entwicklung des Sondervermögens

Entwicklung des Sondervermögens Bicheler Konzeptfonds P

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		5.592.749,48
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		-72.342,27
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-123.879,60
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.498.652,03	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.622.531,63	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		3.822,00
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		925.076,51
davon nicht realisierte Gewinne	400.506,06	
davon nicht realisierte Verluste	225.063,39	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		6.325.426,12

Entwicklung des Sondervermögens Bicheler Konzeptfonds IA

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		504.674,87
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		-6.806,80
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		0,00
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		92.384,52
davon nicht realisierte Gewinne	-259.536,13	
davon nicht realisierte Verluste	317.655,42	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		590.252,59

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Bicheler Konzeptfonds P

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	1.272.328,98	36,38
1. Vortrag aus dem Vorjahr	972.821,92	27,82
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	299.507,06	8,57
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	1.200.643,21	34,33
1. Der Wiederanlage zugeführt	251.829,29	7,20
2. Vortrag auf neue Rechnung	948.813,92	27,13
III. Gesamtausschüttung	71.685,77	2,05
1. Zwischenausschüttung	71.685,77	2,05
a) Barausschüttung	71.685,77	2,05
2. Endausschüttung	0,00	0,00
a) Barausschüttung	0,00	0,00

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Bicheler Konzeptfonds IA

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	100.834,83	22,81
1. Vortrag aus dem Vorjahr	66.569,57	15,06
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	34.265,26	7,75
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	94.028,03	21,27
1. Der Wiederanlage zugeführt	5.490,14	1,24
2. Vortrag auf neue Rechnung	88.537,89	20,03
III. Gesamtausschüttung	6.806,80	1,54
1. Zwischenausschüttung	6.806,80	1,54
a) Barausschüttung	6.806,80	1,54
2. Endausschüttung	0,00	0,00
a) Barausschüttung	0,00	0,00

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre Bicheler Konzeptfonds P

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
30.06.2025	6.325.426,12	180,89
30.06.2024	5.592.749,48	156,53
30.06.2023	6.413.003,99	132,30
30.06.2022	6.796.989,38	138,26

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre Bicheler Konzeptfonds IA

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
30.06.2025	590.252,59	133,54
30.06.2024	504.674,87	114,18
30.06.2023	2.398.334,93	99,10
30.06.2022	3.808.460,87	102,99

Anteilklassen im Überblick

Sondervermögen: Bicheler Konzeptfonds

Anteilkasse	Anteilkasse P	Anteilkasse IA
Wertpapierkennnummer	A2AJHY	A2QGTK
ISIN-Code	DE000A2AJHY0	DE000A2QGTK6
Anteilklassenwährung	Euro	Euro
Erstausgabepreis	100,- EUR	100,- EUR
Erstausgabedatum	10. August 2016	25. November 2020
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00% derzeit: bis zu 5,00%	bis zu 5,00% derzeit: bis zu 5,00%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner
Mindestanlagesumme	keine	100.000,- EUR
Verwaltungsvergütung	bis zu 2,30% p.a. derzeit: bis zu 1,68% p.a.	bis zu 2,30% p.a. derzeit: bis zu 1,13% p.a.

Anhang zum Jahresbericht zum 30.06.2025

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	2.773.904,89
---	-----	--------------

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Donner & Reuschel AG

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)

Solactive United States Technology 100 Index	40,00%
Solactive GBS United States 500 Index	30,00%
Solactive Europe 600 Index	30,00%

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	20,62%
größter potenzieller Risikobetrag	182,98%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	100,38%

Risikomodell (§10 DerivateV)

Historische Simulation

Parameter (§11 DerivateV)

Konfidenzniveau	99,00%
Haltedauer	20 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	52 Wochen

Die Solactive AG ("Solactive") ist der Lizenzgeber für die vorstehend genannten Indizes (die "Indizes"). Die Finanzinstrumente, die auf den Indizes basieren, werden von Solactive in keiner Weise gesponsert, unterstützt, promotet oder verkauft und Solactive gibt keine ausdrücklichen oder stillschweigenden Zusicherungen, Garantien oder Gewährleistungen in Bezug auf: (a) die Ratsamkeit einer Investition in die Finanzinstrumente; (b) die Qualität, Genauigkeit und/oder Vollständigkeit der Indizes; und/oder (c) die Ergebnisse, die eine natürliche oder juristische Person durch die durch die Verwendung der Indizes erzielt werden. Solactive übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der Indizes und übernimmt keine Haftung für etwaige Fehler oder Auslassungen in Bezug auf die Indizes. Ungeachtet der Verpflichtungen der Solactive gegenüber ihren Lizenznehmern behält sich die Solactive das Recht vor, die Berechnungs- oder Veröffentlichungsmethoden in Bezug auf die Indizes zu ändern und Solactive haftet nicht für eine fehlerhafte Berechnung oder eine fehlerhafte, verspätete oder unterbrochene Veröffentlichung der Indizes. Solactive haftet nicht für Schäden, insbesondere nicht für entgangenen Gewinn oder Gewinn- oder Geschäftsverluste, oder für besondere, zufällige, strafende, indirekte oder Folgeschäden, die die sich aus der Nutzung (oder der Unmöglichkeit der Nutzung) der Indizes ergeben.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

146,32

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Sonstige Angaben

Anteilwert Bicheler Konzeptfonds P	EUR	180,89
Anteilwert Bicheler Konzeptfonds IA	EUR	133,54
Umlaufende Anteile Bicheler Konzeptfonds P	STK	34.968,669
Umlaufende Anteile Bicheler Konzeptfonds IA	STK	4.420,000

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Allgemeine Regeln für die Vermögensbewertung

Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, sowie Bezugsrechte für den Fonds werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern im Abschnitt „Besondere Regeln für die Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ des Verkaufsprospekts nicht anders angegeben. Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern im Abschnitt „Besondere Regeln für die Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ des Verkaufsprospekts nicht anders angegeben. Für die Bewertung von Schuldverschreibungen, die nicht zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind (z. B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate), und für die Bewertung von Schuldscheindarlehen werden die für vergleichbare Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Anleihen vergleichbarer Emittenten mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung herangezogen, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit. Die zu dem Fonds gehörenden Optionsrechte und Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Fonds verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Fonds geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Fonds hinzugerechnet. Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet. Termin- oder Festgelder werden zum Verkehrswert bewertet, sofern diese jederzeit kündbar sind und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt. Anteile an Investmentvermögen werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Anteile an Investmentvermögen zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist. Für Rückerstattungsansprüche aus Darlehensgeschäften ist der jeweilige Kurswert der als Darlehen übertragenen Vermögensgegenstände maßgebend.

Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Wertpapierverkäufen

Die aus dem Verkauf und der Veräußerung von Wertpapieren realisierten Gewinne und Verluste werden auf der Grundlage der Methode der Durchschnittskosten der verkauften Wertpapiere berechnet.

Umrechnung von Fremdwährungen

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden unter Zugrundelegung des Bloomberg Fixing Kurses der Währung von 17.00 Uhr des Vortages in Euro umgerechnet.

Einstandswerte der Wertpapiere im Bestand

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

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 von Terminkontrakten

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Realisierte und nicht realisierte Werterhöhungen oder -minderungen werden in der Vermögensaufstellung eingetragen.

Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Dividendenerträge

Dividenden werden am Ex-Datum gebucht. Dividendenerträge werden vor Abzug von Quellensteuer 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 Nettoveränderung ermittelt werden kann.

Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30.06.2025 mit den letzten verfügbaren Kursen und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30.06.2025 beziehen, erstellt.

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote Bicheler Konzeptfonds P

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	3,89 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	2,15 %

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote Bicheler Konzeptfonds IA

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	2,73 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,60 %

Die Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF)) drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Sie beinhaltet keine Nebenkosten und Kosten, die beim Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen entstehen (Transaktionskosten). Die Gesamtkostenquote wird in den Basisinformationsblättern als sogenannte „laufende Kosten“ veröffentlicht.

Die Kostenquote (Total Expense Ratio (TER)) beinhaltet alle Kosten und Gebühren der Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF)) mit Ausnahme einer etwaig angefallenen oder gutgeschriebenen Performance Fee.

anteilige Performance Fee

Bicheler Konzeptfonds P	1,74%
Bicheler Konzeptfonds IA	1,13%

Wesentliche sonstige Erträge und Aufwendungen

Bicheler Konzeptfonds P

Sonstige Erträge

Keine sonstigen Erträge

Sonstige Aufwendungen

Aufsichtsrechtliche Gebühren	EUR	-466,26
Risikomanagementgebühr	EUR	-4.336,47
Sonstige Kosten	EUR	-8.736,75

Bicheler Konzeptfonds IA

Sonstige Erträge

Keine sonstigen Erträge

Sonstige Aufwendungen

Aufsichtsrechtliche Gebühren	EUR	-43,72
Risikomanagementgebühr	EUR	-408,24
Sonstige Kosten	EUR	-827,28

Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr belaufen sich diese Kosten für das Sondervermögen Bicheler Konzeptfonds auf EUR 30.997,11 .

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Fonds monatlich gebündelt 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 Werterhöhungen oder -minderungen inbegriffen sind.

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.

Summe der von der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an bestimmte Mitarbeitergruppen anteilig auf Basis der Fondsvermögen zum Geschäftsjahresende 31.12.2024 für das Sondervermögen Bicheler Konzeptfonds:

Vorstand	EUR	413
weitere Risk Taker	EUR	354
Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	EUR	101
Mitarbeiter in gleicher Einkommensstufe wie Vorstand und Risk Taker	EUR	n.a.
Gesamtsumme	EUR	868

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

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

Die Vergütungsdaten der DONNER & REUSCHEL Luxemburg S.A. für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager	DONNER & REUSCHEL Luxemburg S.A.	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	2.097.519,00
davon feste Vergütung	EUR	2.097.519,00
davon variable Vergütung	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		19

Zusätzliche Informationen

Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („Basisinformationsblatt“) entnommen werden.

Pauschalgebühren gemäß §101 (2) Nr. 2 KAGB

An die Gesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalgebühren: EUR 0,00

Vermittlerprovisionen

Die Gesellschaft gewährt an Vermittler, z.B. Kreditinstitute, wiederkehrend – meist jährlich – Vermittlungsentgelte als so genannte „Vermittlungsfolgeprovisionen“.

Kosten aus Investmentanteilen

Sofern der Fonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investiert, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen. Diese Gebühren sind im Fall einer Investition in Zielfonds in der Übersicht „Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen“ ersichtlich.

§ 134c Abs. 4 Nr. 1 und 3 AktG - Angaben zur Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung und Risiken der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Die Angaben zur Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung werden im Tätigkeitsbericht im Rahmen der Anlageziele und deren Umsetzung gewürdigt.

§134c Abs. 4 Nr. 2 AktG - Angaben über die Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zur Zusammensetzung des Portfolios sowie die Portfolioumsätze werden im Bericht unter „Vermögensaufstellung“ und „Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen“ ausgewiesen. Die Portfolioumsatzkosten können dem Anhang des Berichts entnommen werden.

Offenlegung gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) i. V. m. § 134c Abs. 4 Aktiengesetz (AktG)

Es wird auf die Offenlegung gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) i. V. m. § 134c Abs. 4 Aktiengesetz (AktG) verwiesen. Weitere Informationen werden unter <https://www.axxion.lu/de/anlegerinformationen> zur Verfügung gestellt.

Grevenmacher, den 20.10.2025

Der Vorstand der Axxion S.A

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Axxion S.A., Grevenmacher

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens Bicheler Konzeptfonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30.06.2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigelegte Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Axxion S.A. (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind für die sonstigen Informationen verantwortlich.

Die sonstigen Informationen umfassen die Publikation „Jahresbericht“ – ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen –, mit Ausnahme des geprüften Jahresberichts nach § 7 KARBV sowie unseres Vermerks.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht nach § 7 KARBV oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Kapitalverwaltungsgesellschaft bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prü-

fungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutende Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 20.10.2025

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Fatih Agirman
Wirtschaftsprüfer

ppa. Timothy Bauer
Wirtschaftsprüfer

Service Partner & Dienstleister

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Axxion S.A.
15, rue de Flaxweiler
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

DONNER & REUSCHEL Aktiengesellschaft
Ballindamm 27
20095 HAMBURG

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37
60327 FRANKFURT AM MAIN



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.