



HSBC Trinkaus AlphaScreen

Jahresbericht zum 30.09.2025



Inhalt

Ihre Partner	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensübersicht	8
Vermögensaufstellung	10
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind	17
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	19
Entwicklungsrechnung	20
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	21
Verwendungsrechnung	22
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	23
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	27

Kapitalverwaltungsgesellschaft	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf E-Mail: info@inka-kag.de Internet: www.inka-kag.de	Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: 5.000 TEUR Haftendes Eigenkapital: 64.000.000,00 EUR (Stand: 31.12.2024)
Aufsichtsrat	Marius Nolte (Vorsitzender) Head of Markets & Securities Services HSBC Continental Europe S.A., Germany Professor Dr. Monika Barbara Gehde-Trapp Inhaberin des Lehrstuhls für Financial Institutions an der Eberhard Karls Universität Tübingen Gina Slotosch-Salamone Global Chief Operating Officer (COO) Securities Services HSBC Bank plc, London	
Geschäftsführer	Urs Walbrecht (Vorsitzender) Dr. Tim Günter Sabine Sander	
Gesellschafter	HSBC Trinkaus & Burkhardt Gesellschaft für Bankbeteiligungen mbH, Düsseldorf	
Verwahrstelle	HSBC Continental Europe S.A., Germany, Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf, Zweigniederlassung der HSBC Continental Europe S.A. mit Sitz: 38, Avenue Kléber, 75116 Paris, Frankreich Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: 8.074.847.975,00 Euro modifiziert verfügbare haftende Eigenmittel: 14.847.541.667,00 Euro (Stand: 31.12.2024)	
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Georg-Glock-Straße 22, 40474 Düsseldorf	
Fondsmanager	HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf	
Anlageausschuss	Dr. Axel Cron (Vorsitzender) Chief Investment Officer der HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Düsseldorf Karsten Tripp Chief Strategist Private Banking, HSBC Continental Europe S.A., Germany, Düsseldorf	
Sonstige Angaben	WKN: A0JDCJ ISIN: DE000A0JDCJ0	

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht des Fonds HSBC Trinkaus AlphaScreen für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025 vor.

Das Portfoliomanagement des Fonds ist von der Kapitalverwaltungsgesellschaft an die HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Düsseldorf ausgelagert.

Anlageziel des HSBC Trinkaus AlphaScreen ("Fonds") ist eine nachhaltige Wertsteigerung. Für den Fonds wurde folgende Benchmark (Vergleichsmaßstab) festgelegt: 60% MSCI World (Net Return EUR unhedged) und 40% Bloomberg Global Agg. (Total Return EUR unhedged). Um dies zu erreichen, kann das Fondsvermögen jeweils bis zu 100 % seines Wertes in Wertpapiere wie Aktien, Aktienzertifikate, Genussscheine, Wandel- und Optionsanleihen, verzinsliche Wertpapiere in- und ausländischer Aussteller und Investmentanteile sowie jeweils bis zu 75 % in Geldmarktinstrumente und Bankguthaben investiert werden. Zudem darf der Fonds Derivate einsetzen, um Vermögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um aufsteigende oder fallende Kurse zu spekulieren. Ein Derivat ist ein Finanzinstrument, dessen Wert - nicht notwendig 1:1 - von der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte wie z. B. Wertpapieren oder Zinssätzen abhängt. Der Fonds investiert insbesondere in Wertpapiere des Euroraums. Mindestens 25 % seines Vermögens legt der Fonds in Aktien (Kapitalbeteiligungen i. S. d. § 2 Absatz 8 Investmentsteuergesetz) an. Diese Anlagegrenze dient der Erlangung einer Teilfreistellung als Mischfonds gemäß § 20 Investmentsteuergesetz.

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Aktien	95.452.711,53	61,19 %
Anleihen	42.703.909,51	27,38 %
Derivate	10.145.114,00	6,50 %
Forderungen	356.232,99	0,23 %
Bankguthaben	7.392.656,24	4,74 %
Verbindlichkeiten	-66.196,22	-0,04 %
Summe	155.984.428,05	100,00 %

Die größten Einzelpositionen im Portfolio (gemessen am Tageswert in Euro) sind zum Berichtsstichtag:

Bezeichnung	Tageswert % FV
2,8750 % KRED.FWIED.23/33 MTN	3,87 %
NVIDIA CORP DL,001	3,46 %
MICROSOFT DL,00000625	3,01 %
C EURO STOXX 50 500 200326	2,86 %
C EURO STOXX 50 500 191225	2,83 %

Angesichts nachlassender Inflationsrisiken und schwächerer Konjunkturindikatoren ist die Ausrichtung der Geldpolitik international lockerer geworden. Der sich seit dem Jahreswechsel klarer abzeichnende Regimewechsel in der US-Außenwirtschafts- und Sicherheitspolitik hat an den Bondmärkten zudem zu steileren Zinskurven beigetragen. Ungeachtet temporärer Volatilitäten im April 2025 konnten viele Aktienmärkte in diesem Umfeld neue Höchststände markieren. Gleichzeitig haben sich die Risikoprämien an den Corporate Bond Märkten angesichts der hohen Nachfrage deutlich reduziert. Auffallend ist ebenfalls die kräftige Abschwächung des USD sowie die starke Performance vieler Edelmetalle.

Ende September 2025 betrug das Aktienexposure rund 61% des Fondvermögens – 37,6% waren auf die USA und der Rest auf Europa allokiert. Im Verlauf der Berichtsperiode wurde insbesondere die temporäre Absicherung bei europäischen Aktien in Höhe von rund 4%-Punkten sukzessive zurückgenommen. Ziel war es, das Aktienexposure des Fonds grundsätzlich zu erhöhen. Die Entscheidung basierte auf der trotz enormer Unsicherheiten um die US-Zollpolitik unerwartet resilienten US-Konjunktur sowie sich verfestigender Erwartungen über baldige geldpolitische Lockerungen der Federal Reserve. Dies spiegelte sich insbesondere in einer anhaltenden Rallye der US-Techwerte sowie einem insgesamt hohen Momentum an den globalen Aktienmärkten wider.

Das Währungsexposure betrug zuletzt rund 49%, davon gut 39,4% in USD. Die Währungsseite blieb im Verlauf der Berichtsperiode ungesichert. Damit hat sich besonders die ausgeprägte Schwäche des US-Dollars im Zuge politischen Unsicherheiten in den USA und der zunehmenden Zinssenkungserwartungen durch die FED negativ auf die Fondperformance ausgewirkt.

Die Rentenquote belief sich auf gut 27% des Fondsvolumens. Hiervon entfielen 18% auf EUR-Unternehmensanleihen und etwa 9% auf Staatsanleihen. Das Exposure wurde im Verlauf der Berichtsperiode weitgehend stabil gesteuert. Die Quoten bei nachrangigen und High Yield Anleihen blieben mit zuletzt 4,6% und 3,2% des Fondsvolumens ebenfalls weitestgehend konstant. Die Rendite des Rentenblocks betrug per 30.9.2025 3,3% bei einer modifizierten Duration von 4,4% und einem Durchschnittsrating von BBB+.

Der Fonds konnte im Geschäftsjahr eine Performance in Höhe von 6,73% erzielen. Im gleichen Zeitraum erzielte die Benchmark eine Performance von 5,65%.

Dabei waren die absoluten Performancebeiträge von Aktien und Zinsen mit gut 5,65% bzw. gut 0,98% jeweils positiv. Darüber hinaus lieferten auch die beigemischten Discountstrukturen positive Beiträge zum Gesamtergebnis. Die Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark basiert hingegen im Wesentlichen auf der Untergewichtung des Zinssegments sowie der Konzentration auf Anleihen der Eurozone. Demgegenüber hat die Aktienseite aufgrund der temporären Untergewichtung und der Selektion einen negativen relativen Beitrag gegenüber der Benchmark eingefahren.

Die durchschnittliche Volatilität des Fonds lag im Geschäftsjahr bei 8,85%. Im gleichen Zeitraum lag die Volatilität der Benchmark bei 10,25%.

Im Berichtszeitraum wurde ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 1.844.008,76 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 5.251.276,41 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 3.407.267,65 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Aktien und Aktienähnliche Genussrechte/-scheine, Futures und Forwards und Optionen und Future Style Optionen zurückzuführen.

Die im Folgenden dargestellten Faktoren beeinflussen die Wertentwicklung des Sondervermögens und umfassen jeweils auch die in der aktuellen Marktlage gegebenen Auswirkungen i.Z.m. makroökonomischen Rahmenbedingungen.

Das wesentliche Risiko des Fonds ist das Aktienmarktrisiko. Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung insbesondere an einer Börse können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken. Durch die Veränderungen der Kurse der Aktien kann das Fondsvermögen sowohl sinken als auch steigen.

Verzinsliche Wertpapiere sind einem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt. Eine Erhöhung des allgemeinen Zinsniveaus führt zu Kursverlusten, umgekehrt steigen Anleihen im Wert, wenn das allgemeine Zinsniveau sinkt. Dieser Effekt ist umso ausgeprägter, je länger die Laufzeit einer Anleihe ist.

Anleihen unterliegen darüber hinaus dem Bonitäts- bzw. Adressenausfallrisiko. Adressenausfallrisiken beschreiben das Risiko, dass durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten Verluste für den Fonds entstehen können. Es

wird versucht, dieses Risiko durch umfangreiche Marktanalysen und Selektionsverfahren gering zu halten.

Durch die Investition in Fremdwährungen unterliegt der Fonds Währungsrisiken, da Fremdwährungspositionen in ihrer jeweiligen Währung bewertet werden. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Referenzwährung (Euro), so reduziert sich der Wert des Fonds. Wechselkurse unterliegen dem Einfluss verschiedener Umstände, wie z.B. volkswirtschaftliche Faktoren, Spekulationen von Marktteilnehmern und Eingriffe von Zentralbanken und anderen Regierungsstellen. Änderungen der Wechselkurse können den Wert des Fonds mindern. Weitere Währungsrisiken entstehen auch dadurch, dass der Fonds die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus Währungsanlagen in der jeweiligen Währung erhält.

Die Gesellschaft darf für den Fonds Derivatgeschäfte abschließen. Der Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes vermindern. Vermindert sich der Wert bis zur Wertlosigkeit, kann die Gesellschaft gezwungen sein, die erworbenen Rechte verfallen zu lassen. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrundeliegenden Vermögenswertes kann der Fonds ebenfalls Verluste erleiden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Fondsvermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist. Das Verlustrisiko kann bei Abschluss des Geschäfts nicht bestimmbar sein.
- Ein liquider Sekundärmarkt für ein bestimmtes Instrument zu einem gegebenen Zeitpunkt kann fehlen. Eine Position in Derivaten kann dann unter Umständen nicht wirtschaftlich neutralisiert (geschlossen) werden.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Fonds gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass der Fonds zur Abnahme von Vermögenswerten zu einem höheren als dem aktuellen Marktpreis, oder zur Lieferung von Vermögenswerten zu einem niedrigeren als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet. Der Fonds erleidet dann einen Verlust in Höhe der Preisdifferenz minus der eingenommenen Optionsprämie.
- Bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass die Gesellschaft für Rechnung des Fonds verpflichtet ist, die Differenz zwischen dem bei Abschluss zugrunde gelegten Kurs und dem Marktkurs zum Zeitpunkt der Glattstellung bzw. Fälligkeit des Geschäftes zu tragen. Damit würde der Fonds Verluste erleiden.

Das Risiko des Verlusts ist bei Abschluss des Terminkontrakts nicht bestimmbar.

- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Die von der Gesellschaft getroffenen Prognosen über die künftige Entwicklung von zugrundeliegenden Vermögensgegenständen, Zinssätzen, Kursen und Devisenmärkten können sich im Nachhinein als unrichtig erweisen.
- Die den Derivaten zugrundeliegenden Vermögensgegenstände können zu einem an sich günstigen Zeitpunkt nicht gekauft bzw. verkauft werden bzw. müssen zu einem ungünstigen Zeitpunkt gekauft oder verkauft werden.
- Durch die Verwendung von Derivaten können potenzielle Verluste entstehen, die unter Umständen nicht vorhersehbar sind und sogar die Einschusszahlungen überschreiten können. Bei außerbörslichen Geschäften, sogenannten over-the-counter (OTC)-Geschäften, können folgende Risiken auftreten:
- Es kann ein organisierter Markt fehlen, so dass die Gesellschaft die für Rechnung des Fonds am OTC-Markt erworbenen Finanzinstrumente schwer oder gar nicht veräußern kann.
- Der Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) kann aufgrund der individuellen Vereinbarung schwierig, nicht möglich oder mit erheblichen Kosten verbunden sein.

Ausblick

Der sich abschwächende US-Arbeitsmarkt dürfte die FED im Laufe des Jahres 2026 zu fortgesetzten Leitzinssenkungen veranlassen und damit auch anderen Notenbanken weitere Spielräume verschaffen. Andererseits bleiben die Bedenken auf der fiskalpolitischen Seite bei vielen Volkswirtschaften mit hoher Staatsverschuldung und Hang zum Deficit-Spending hoch. Die Zinskurven sollten damit vor allem am langen Laufzeitenende strukturell steil bleiben. Auf der Aktienseite könnte die „Marktbreite“ vor dem Hintergrund der sich abzeichnenden Abschwächung der US-Konjunktur sowie der hoch bewerteten US-Techwerte weiter zunehmen. Eventuell könnten hiervon vor allem die asiatischen Aktienmärkte profitieren. Mit Blick auf die Währungsseite könnte auch eine temporäre USD-Sicherung weiterhin opportun sein. High Yield Anleihen bleiben in der Ausrichtung aufgrund der niedrigen Risikoprämien hingegen konservativ, während sich EUR-Unternehmensanleihen weiterhin einer stabilen Nachfrage gegenübersehen sollten.

Für das kommende Geschäftsjahr sind Belastungen durch volatile Marktverhältnisse und exogene Faktoren (z.B.

Russland-Ukraine-Krieg, Corona-Pandemie, Inflation, Lieferkettenstörungen) und damit Auswirkungen auf die Entwicklung des Fonds nicht auszuschließen.

Anmerkungen

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeaufschlägen.

WIR WEISEN DARAUF HIN, DASS DIE HISTORISCHE WERTENTWICKLUNG DES FONDS KEINE PROGNOSE FÜR DIE ZUKUNFT ERMÖGLICHT.

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, lag bei 5,00 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf ein Transaktionsvolumen von insgesamt 676.977,71 Euro.

Grundzüge der Stimmrechtsausübung

HSBC INKA übt die Stimmrechte hinsichtlich der in ihren Investmentvermögen enthaltenen deutschen, europäischen und sonstigen internationalen Aktiengesellschaften entsprechend ihren Grundzügen der Stimmrechtsausübung aus.

Grundlage der Entscheidungen sind die Analysen von IVOX Glass Lewis, einem auf die Auswertung von Hauptversammlungsunterlagen spezialisierten Unternehmen. Für deutsche Hauptversammlungen erfolgen die Abstimmungen grundsätzlich gemäß den aktuellen Analyseleitlinien für Hauptversammlungen des BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V. (BVI), für ausländische Hauptversammlungen gemäß den länderspezifischen Guidelines von IVOX Glass Lewis. Die Guidelines berücksichtigen jeweils die länderspezifische Regulierung sowie einschlägige Corporate Governance Vorgaben.

HSBC INKA legt grundsätzlich für alle Investmentvermögen den gleichen Maßstab im Hinblick auf die Unternehmensführung der Portfoliounternehmen an. Daher erfolgt die Abstimmung auf Hauptversammlungen grundsätzlich für alle Investmentvermögen einheitlich, sofern HSBC INKA keine besonderen Interessen von Anteilhabern bekannt sind, die eine unterschiedliche Ausübung erforderlich machen.

Umgang mit Interessenkonflikten

HSBC INKA ist u.a. nach den Vorschriften des KAGB verpflichtet, im besten Interesse der von ihr verwalteten Investmentvermögen sowie der Anleger dieser Investmentvermögen zu handeln. HSBC INKA sowie der HSBC-Konzern haben umfangreiche organisatorische Maßnahmen getroffen, um potenzielle Interessenkonflikte bei ihrer Dienstleistungserbringung und den damit in Verbindung

stehenden Aufgaben zu identifizieren, die sich nachteilig auf die Interessen der Investmentvermögen oder der Anleger auswirken könnten, und um diese zu vermeiden. Die jeweiligen Verfahren hierzu sind in den entsprechenden Vorgaben zum Umgang mit Interessenkonflikten beschrieben. Soweit im Einzelfall Interessenkonflikte nicht vermieden werden können, werden entsprechend der Vorgaben alle angemessenen Maßnahmen zur Ermittlung, Vorbeugung, Beilegung, Beobachtung und gegebenenfalls Offenlegung von Interessenkonflikten getroffen, um zu verhindern, dass sich etwaige Interessenkonflikte nachteilig auf die Interessen der Investmentvermögen und ihrer Anleger auswirken können. Darüber hinaus verfügen die von HSBC INKA beauftragten Fondsmanager bzw. Anlageberater über eigene Prozesse zum Umgang mit Interessenkonflikten gemäß den für sie geltenden gesetzlichen Regelungen.

Weitere Erklärung gemäß Offenlegungs-Verordnung

Gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (sog. Offenlegungs-Verordnung) im Zusammenhang mit Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 (sog. Taxonomie-Verordnung) gilt für dieses Sondervermögen das Folgende:
„Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.“

Erläuterung aufgrund von Artikel 7 der Offenlegungs-Verordnung:

Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts, PAI) war im Berichtszeitraum kein verbindlicher Bestandteil in der Anlagestrategie dieses Sondervermögens.

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
I. Vermögensgegenstände	156.050.624,27	100,04
1. Aktien	95.452.711,53	61,19
Technologie	30.749.534,77	19,71
Finanzwerte	15.331.854,90	9,83
Verbraucher-Dienstleistungen	12.239.745,96	7,85
Industriewerte	10.296.801,75	6,60
Gesundheitswesen	9.301.702,60	5,96
Energiewerte	5.386.598,77	3,45
Konsumgüter	4.867.494,83	3,12
Rohstoffe	2.750.091,46	1,76
Telekommunikation	2.076.630,98	1,33
Versorgungsunternehmen	1.814.304,11	1,16
Immobilien	637.951,40	0,41
2. Anleihen	42.703.909,51	27,38
Gebietskörperschaften	6.261.134,20	4,01
Staatlich garantierte Anlagen	6.035.179,80	3,87
Banking/Bankwesen	5.414.083,67	3,47
Versorgungswerte	5.102.400,66	3,27
Automobil	2.368.088,10	1,52
Regierungsanleihen	2.072.240,00	1,33
Basisindustrie	2.008.798,44	1,29
Energiewerte	1.987.796,67	1,27
Immobilien	1.935.462,31	1,24
Gesundheitswesen	1.659.901,67	1,06
Telekommunikation	1.534.983,48	0,98
Transportwesen	1.319.921,03	0,85
Investitionsgüter	1.052.632,34	0,67
Versicherungen	884.395,18	0,57
Konsumgüter	844.219,47	0,54
Technologie & Elektronik	812.931,31	0,52
Handel	732.068,59	0,47
Dienstleistungen	291.392,85	0,19
Medien	242.388,23	0,16
Finanzsektor	143.891,51	0,09
3. Derivate	10.145.114,00	6,50
Aktienindex-Derivate	10.145.114,00	6,50
4. Forderungen	356.232,99	0,23
5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	0,00	0,00
6. Bankguthaben	7.392.656,24	4,74
7. Sonstige Vermögensgegenstände	0,00	0,00

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
II. Verbindlichkeiten	-66.196,22	-0,04
Sonstige Verbindlichkeiten	-66.196,22	-0,04
III. Fondsvermögen	155.984.428,05	100,00^{*)}

^{*)} Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Börsengehandelte Wertpapiere								132.432.748,24	84,90
Aktien									
Euro								21.589.859,75	13,84
AHOLD DELHAIZE,KON.EO-,01	NL0011794037		STK	5.108	5.108	- EUR	34,450	175.970,60	0,11
Airbus	NL0000235190		STK	4.730	-	449 EUR	197,400	933.702,00	0,60
AIR LIQUIDE INH. EO 5,50	FR0000120073		STK	3.896	-	- EUR	176,860	689.046,56	0,44
Allianz vink.Nam.	DE0008404005		STK	3.470	-	- EUR	357,400	1.240.178,00	0,80
ANHEUSER-BUSCH INBEV	BE0974293251		STK	9.807	4.090	- EUR	50,800	498.195,60	0,32
ASML HOLDING EO -,09	NL0010273215		STK	2.495	-	318 EUR	828,100	2.066.109,50	1,32
AXA S.A. INH. EO 2,29	FR0000120628		STK	19.463	-	- EUR	40,640	790.976,32	0,51
BCO SANTANDER N.EO0,5	ES0113900J37		STK	107.312	107.312	- EUR	8,874	952.286,69	0,61
CONTINENTAL AG O.N.	DE0005439004		STK	3.340	3.340	- EUR	56,120	187.440,80	0,12
Dt.Börse Nam.	DE0005810055		STK	1.327	-	- EUR	228,100	302.688,70	0,19
Dt.Post Nam.	DE0005552004		STK	4.756	-	6.086 EUR	37,940	180.442,64	0,12
Dt.Telekom Nam.	DE0005557508		STK	29.339	-	- EUR	29,010	851.124,39	0,55
EssilorLuxottica	FR0000121667		STK	1.938	-	2.358 EUR	276,000	534.888,00	0,34
Henkel Vorz.	DE0006048432		STK	1.960	1.960	- EUR	68,700	134.652,00	0,09
Hermes Int.	FR0000052292		STK	213	-	- EUR	2.083,000	443.679,00	0,28
Iberdrola	ES0144580Y14		STK	69.674	14.214	- EUR	16,105	1.122.099,77	0,72
Ind.de Diseño Textil	ES0148396007		STK	3.261	3.261	- EUR	46,970	153.169,17	0,10
ING Gr.	NL0011821202		STK	27.347	-	- EUR	22,075	603.685,03	0,39
KION GR.	DE000KGX8881		STK	3.782	3.782	- EUR	57,450	217.275,90	0,14
KON. KPN NV EO-04	NL0000009082		STK	46.031	-	- EUR	4,087	188.128,70	0,12
L'Oréal	FR0000120321		STK	726	-	- EUR	368,500	267.531,00	0,17
LVMH	FR0000121014		STK	2.032	-	- EUR	520,500	1.057.656,00	0,68
Merck	DE0006599905		STK	2.295	-	590 EUR	109,450	251.187,75	0,16
Prosus	NL0013654783		STK	9.612	-	- EUR	59,940	576.143,28	0,37
PUBLICIS GRP INH. EO 0,40	FR0000130577		STK	1.660	1.660	- EUR	81,680	135.588,80	0,09
SAFRAN	FR0000073272		STK	991	991	- EUR	300,100	297.399,10	0,19
Sanofi	FR0000120578		STK	3.452	-	3.760 EUR	78,550	271.154,60	0,17
SAP	DE0007164600		STK	7.000	-	1.546 EUR	227,900	1.595.300,00	1,02
Schneider Elec.	FR0000121972		STK	4.257	-	537 EUR	237,600	1.011.463,20	0,65
Siemens Nam.	DE0007236101		STK	5.592	-	511 EUR	229,200	1.281.686,40	0,82
Stellantis	NL00150001Q9		STK	10.153	-	- EUR	7,864	79.843,19	0,05
ST GOBAIN EO 4	FR0000125007		STK	3.695	-	- EUR	91,660	338.683,70	0,22
THALES S.A. EO 3	FR0000121329		STK	1.267	1.267	- EUR	266,600	337.782,20	0,22
TOTALENERGIES SE EO 2,50	FR0000120271		STK	8.065	-	17.987 EUR	51,730	417.202,45	0,27
UNICREDIT	IT0005239360		STK	17.677	17.677	- EUR	64,470	1.139.636,19	0,73
Veolia Envir.	FR0000124141		STK	9.174	-	3.510 EUR	28,980	265.862,52	0,17
US-Dollar								60.120.031,58	38,54
3M	US88579Y1010		STK	1.953	-	- USD	155,180	257.928,97	0,17
ABBVIE INC. DL-,01	US00287Y1091		STK	3.617	-	- USD	231,540	712.749,09	0,46
ADOBE INC.	US00724F1012		STK	1.640	-	- USD	352,750	492.348,94	0,32
ALPHABET INC.CL.C DL-,001	US02079K1079		STK	16.033	-	1.987 USD	243,550	3.323.265,66	2,13
Amazon.com	US0231351067		STK	11.453	11.453	- USD	219,570	2.140.200,18	1,37
AMERIPRISE FINL DL-,01	US03076C1062		STK	2.274	-	- USD	491,250	950.725,53	0,61
Apple	US0378331005		STK	18.631	-	- USD	254,630	4.037.456,62	2,59
BERKLEY CORP DL-,20	US0844231029		STK	17.748	-	- USD	76,620	1.157.320,65	0,74

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Bk.America	US0605051046		STK	22.673	-	- USD	51,590	995.489,42	0,64
Block 'A'	US8522341036		STK	1.583	-	- USD	72,270	97.364,60	0,06
BOEING CO. DL 5	US0970231058		STK	1.347	-	- USD	215,830	247.423,84	0,16
BROADCOM INC. DL,001	US11135F1012		STK	9.910	-	- USD	329,910	2.782.474,98	1,78
Chevron	US1667641005		STK	5.940	-	- USD	155,290	785.040,51	0,50
CISCO SYSTEMS DL,001	US17275R1023		STK	11.900	-	- USD	68,420	692.934,47	0,44
Coca-Cola	US1912161007		STK	11.921	-	- USD	66,320	672.851,68	0,43
Comcast 'A'	US20030N1019		STK	12.881	-	- USD	31,420	344.443,42	0,22
Costco Wholes.	US22160K1051		STK	2.350	-	- USD	925,630	1.851.260,00	1,19
DOCUSIGN INC DL,0001	US2561631068		STK	1.667	-	- USD	72,090	102.275,77	0,07
Exxon Mob.	US30231G1022		STK	8.982	-	- USD	112,750	861.889,79	0,55
Genuine Parts	US3724601055		STK	4.168	-	- USD	138,600	491.646,64	0,32
Goldman S.Gr.	US38141G1040		STK	1.796	-	- USD	796,350	1.217.229,45	0,78
HOME DEPOT INC. DL,05	US4370761029		STK	2.640	-	- USD	405,190	910.384,34	0,58
HONEYWELL INTL DL1	US4385161066		STK	3.626	-	- USD	210,500	649.594,04	0,42
IBM	US4592001014		STK	3.083	-	- USD	282,160	740.339,81	0,47
Intel	US4581401001		STK	11.880	-	- USD	33,550	339.211,91	0,22
Johnson&J.	US4781601046		STK	4.388	-	- USD	185,420	692.445,07	0,44
KEYCORP DL 1	US4932671088		STK	75.019	-	17.131 USD	18,690	1.193.280,94	0,77
LENNAR CORPA DL, 10	US5260571048		STK	5.266	-	- USD	126,040	564.873,74	0,36
Linde	IE000S9YS762		STK	2.592	-	- USD	475,000	1.047.829,79	0,67
Loew's	US5404241086		STK	10.126	-	- USD	100,390	865.148,20	0,55
MARRIOTT INTL A DL,01	US5719032022		STK	3.231	-	- USD	260,440	716.154,59	0,46
MEDTRONIC PLC DL,0001	IE00BTN1Y115		STK	6.145	-	- USD	95,240	498.084,94	0,32
Merck & Co. (New)	US58933Y1055		STK	6.961	-	- USD	83,930	497.222,75	0,32
META PLATF. A DL,000006	US30303M1027		STK	3.270	-	738 USD	734,380	2.043.763,91	1,31
MICROSOFT DL,00000625	US5949181045		STK	10.668	-	- USD	517,950	4.702.545,19	3,01
Moody's	US6153691059		STK	2.023	-	- USD	476,480	820.356,63	0,53
Netflix	US64110L1061		STK	863	-	- USD	1.198,920	880.568,48	0,56
Nextera En.	US65339F1012		STK	6.636	-	- USD	75,490	426.341,82	0,27
NVIDIA CORP. DL,001	US67066G1040		STK	34.016	-	9.124 USD	186,580	5.401.451,30	3,46
ORACLE CORP. DL,01	US68389X1054		STK	5.818	-	- USD	281,240	1.392.556,87	0,89
PARKER-HANNIFIN DL,50	US7010941042		STK	2.836	-	- USD	758,150	1.829.883,74	1,17
Pfizer	US7170811035		STK	14.458	-	- USD	25,480	313.523,27	0,20
PHILIP MORRIS INTL INC.	US7181721090		STK	4.495	-	- USD	162,200	620.501,28	0,40
PROCTER GAMBLE	US7427181091		STK	3.704	-	- USD	153,650	484.357,11	0,31
QUALCOMM	US7475251036		STK	3.936	-	- USD	166,360	557.270,60	0,36
Starbucks	US8552441094		STK	4.400	-	- USD	84,600	316.800,00	0,20
TESLA INC. DL -,001	US88160R1014		STK	3.414	-	- USD	444,720	1.292.148,15	0,83
THERMO FISH.SCIENTIF.DL 1	US8835561023		STK	915	-	- USD	485,020	377.696,43	0,24
UnitedHealth Gr.	US91324P1021		STK	2.256	-	- USD	345,300	662.976,00	0,43
UNITED PARCEL SE.B DL,01	US9113121068		STK	2.113	-	- USD	83,530	150.211,82	0,10
VENTAS INC. DL,25	US92276F1003		STK	10.710	-	- USD	69,990	637.951,40	0,41
VERTIV HOL.CL A DL,0001	US92537N1081		STK	4.650	4.650	- USD	150,860	597.020,43	0,38
VISA 'A'	US92826C8394		STK	5.385	-	- USD	341,380	1.564.537,28	1,00
Walt Disney	US2546871060		STK	4.034	-	- USD	114,500	393.100,43	0,25
WEC En.Gr.	US92939U1060		STK	17.694	-	- USD	114,590	1.725.579,11	1,11

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Schweizer Franken								4.389.056,26	2,81
Cie Fin.Richem. Nam.	CH0210483332		STK	899	899	- CHF	151,600	145.786,38	0,09
Nestlé	CH0038863350		STK	16.383	-	3.724 CHF	73,070	1.280.532,50	0,82
Novartis Nam.	CH0012005267		STK	5.526	-	7.367 CHF	100,120	591.820,21	0,38
Roche Hold. G.	CH0012032048		STK	4.742	2.553	- CHF	259,900	1.318.335,35	0,85
Swiss Re Nam.	CH0126881561		STK	2.295	2.295	- CHF	147,050	360.998,82	0,23
UBS Gr. Nam.	CH0244767585		STK	19.887	13.884	3.642 CHF	32,510	691.583,00	0,44
Dänische Kronen								943.700,74	0,60
Novo-Nordisk Nam. 'B'	DK0062498333		STK	20.439	-	- DKK	344,650	943.700,74	0,60
Englische Pfund								8.410.063,20	5,39
ANGLO AMERICAN DL,623855	GB00BTK05J60		STK	8.304	-	0 GBP	27,850	264.970,67	0,17
ASTRAZENECA PLC DL,25	GB0009895292		STK	12.769	-	- GBP	111,820	1.635.918,40	1,05
BARCLAYS PLC LS 0,25	GB0031348658		STK	166.386	166.386	- GBP	3,796	723.649,47	0,46
BP PLC DL,25	GB0007980591		STK	71.562	-	138.825 GBP	4,258	349.077,93	0,22
HSBC HLDGS PLC DL,50	GB0005405286		STK	92.451	-	- GBP	10,450	1.106.912,18	0,71
INFORMA PLC LS-,001	GB00BMJ6DW54		STK	17.434	-	8.888 GBP	9,176	183.288,70	0,12
PRUDENTIAL PLC LS-,05	GB0007099541		STK	18.421	-	- GBP	10,410	219.709,68	0,14
RELX PLC LS -,144397	GB00B2B0DG97		STK	11.259	11.259	- GBP	35,570	458.848,11	0,29
RIO TINTO PLC LS-,10	GB0007188757		STK	13.362	-	- GBP	48,875	748.244,44	0,48
ROLLS ROYCE HLDGS LS 0.20	GB00B63H8491		STK	24.684	24.684	- GBP	11,900	336.548,58	0,22
SHELL PLC EO-07	GB00BP6MXD84		STK	41.152	41.152	- GBP	26,465	1.247.808,98	0,80
TESCO PLC LS-,0633333	GB00BLGZ9862		STK	37.264	37.264	- GBP	4,455	190.205,22	0,12
UNILEVER PLC LS-,031111	GB00B10RZP78		STK	18.743	11.679	- GBP	44,000	944.880,84	0,61
Verzinsliche Wertpapiere								36.980.036,71	23,71
Euro									
0,1250 % Vier Gas Transp. MTN v.19-29	XS2049090595		EUR	500.000	-	- %	89,605	448.023,85	0,29
0,2500 % Com.Autó.Pais Vasco v.20-31	ES0000106684		EUR	3.100.000	-	- %	87,180	2.702.580,00	1,73
0,2500 % Hera MTN v.20-30	XS2265990452		EUR	400.000	-	- %	86,859	347.436,04	0,22
0,4190 % MADRID COMUN 20/30	ES0000101933		EUR	1.300.000	-	- %	90,476	1.176.183,45	0,75
0,4500 % DH Eur.Fin.II v.19-28	XS2050404800		EUR	350.000	-	- %	95,141	332.994,48	0,21
0,5000 % VOLKSWAGEN LEASING 21/29	XS2282095970		EUR	400.000	-	- %	92,773	371.090,72	0,24
0,5400 % Ferrovial Emisiones v.20-28	ES0205032040		EUR	200.000	-	- %	93,886	187.771,16	0,12
0,6000 % GM Fin. MTN v.21-27	XS2307768734		EUR	250.000	-	- %	96,791	241.978,05	0,16
0,6250 % Bankinter MTN v.20-27	ES0213679JR9		EUR	400.000	-	- %	96,351	385.405,60	0,25
0,6250 % BNP Paribas MTN v.20-32	FR0014000UL9		EUR	300.000	-	- %	82,408	247.224,57	0,16
0,6250 % URW 20/27 MTN	FR0014000UC8		EUR	400.000	-	- %	97,103	388.410,16	0,25
0,7500 % CEPSA Fin. MTN v.20-28	XS2117485677		EUR	300.000	-	- %	95,230	285.690,00	0,18
0,7500 % Dt.Bk.Ldn.Br. Frn v.21-27 MTN	DE000DL19VT2		EUR	200.000	-	- %	99,360	198.720,00	0,13
0,8000 % Omnicom Fin.Hold. v.19-27	XS2019814503		EUR	250.000	-	- %	96,955	242.388,23	0,16
0,8750 % 1.Gr.Bk. MTN v.20-27	AT0000A2GH08		EUR	300.000	-	- %	97,603	292.808,49	0,19
1,0000 % JC Int./Tyco F.+S. v.20-32	XS2231331344		EUR	250.000	-	- %	85,396	213.490,93	0,14
1,0000 % Origin En.Fin. MTN v.19-29	XS2051788219		EUR	300.000	-	- %	92,204	276.611,43	0,18
1,0000 % Valéo MTN v.21-28	FR0014004UE6		EUR	500.000	-	- %	93,932	469.660,00	0,30

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
1,1250 % AB InBev MTN v.19-27	BE6312821612		EUR	350.000	-	- %	97,855	342.492,12	0,22
1,1250 % Hannover Rück v.18-28	XS1808482746		EUR	400.000	-	- %	96,653	386.613,24	0,25
1,2500 % Citigroup MTN v.19-29	XS1980064833		EUR	500.000	-	- %	94,962	474.809,70	0,30
1,2500 % Glencore Cap.Fin. MTN v.21-33	XS2307764311		EUR	450.000	-	- %	84,698	381.141,68	0,24
1,2500 % Soc.Générale MTN v.20-30	FR0013518057		EUR	200.000	-	- %	91,809	183.617,72	0,12
1,3500 % INTESA SANP. 21/31 MTN	XS2304664597		EUR	450.000	-	- %	90,945	409.251,33	0,26
1,3750 % Enagás Fin. MTN v.16-28	XS1403388694		EUR	300.000	-	- %	96,790	290.370,06	0,19
1,3750 % ENEL 21/UND. FLR	XS2312744217		EUR	550.000	-	- %	96,676	531.715,97	0,34
1,3750 % Praemia Hc. v.20-30	FR0013535150		EUR	200.000	-	- %	90,753	181.505,66	0,12
1,5000 % BAYER CAPCORP. 18/26	XS1840618059		EUR	300.000	-	- %	99,390	298.170,00	0,19
1,5000 % COM.GR.FIN.N 18/28 MTN	XS1876069185		EUR	300.000	-	- %	97,131	291.392,85	0,19
1,5000 % Engie Frn v.20-und.	FR0014000RR2		EUR	500.000	-	- %	95,367	476.835,20	0,31
1,6250 % AUSNET SVCS 21/81 FLR	XS2308313860		EUR	500.000	-	- %	98,448	492.240,20	0,32
1,6250 % DT.BANK MTN 20/27	DE000DL19U23		EUR	300.000	-	- %	98,786	296.357,67	0,19
1,6250 % Fortum MTN v.19-26	XS1956037664		EUR	300.000	-	- %	99,617	298.851,00	0,19
1,6250 % MERCK KGAA SUB.ANL.20/80	XS2218405772		EUR	600.000	-	- %	98,860	593.158,68	0,38
1,6250 % Sampo MTN v.18-28	XS1775786574		EUR	300.000	-	- %	98,520	295.560,00	0,19
1,7500 % CNH INDUSTR. 19/27	XS1969600748		EUR	200.000	-	- %	98,842	197.683,98	0,13
1,7500 % Sydney Airp.Fin. MTN v.18-28	XS1811198701		EUR	300.000	-	- %	97,343	292.029,81	0,19
1,8750 % EDP 21/81 FLR	PTEDPROM0029		EUR	500.000	-	- %	99,060	495.300,00	0,32
2,0000 % Cellnex Fin.Comp. MTN v.21-33	XS2300293003		EUR	200.000	-	- %	89,900	179.799,26	0,12
2,0000 % ENI Frn v.21-und.	XS2334852253		EUR	300.000	-	- %	98,010	294.028,74	0,19
2,0000 % LAND NRW MTN.LSA 22/32	DE000NRW0NF8		EUR	2.500.000	-	- %	95,295	2.382.370,75	1,53
2,0000 % TOTALENERG. 20/UND. FLR	XS2224632971		EUR	400.000	-	- %	92,543	370.170,68	0,24
2,1250 % ESB FINANCE 15/27	XS1239586594		EUR	500.000	-	- %	99,262	496.311,10	0,32
2,1250 % Stryker v.18-27	XS1914502304		EUR	300.000	-	- %	99,221	297.664,44	0,19
2,3750 % Louis Dreyfus Co.Fin. v.20-25	XS2264074647		EUR	400.000	-	- %	99,980	399.920,00	0,26
2,3760 % Telefónica Eur. v.21-und.	XS2293060658		EUR	300.000	-	- %	94,684	284.052,99	0,18
2,5000 % Syensqo Frn v.20-und.	BE6324000858		EUR	200.000	-	- %	99,520	199.040,00	0,13
2,8750 % KRED.FWIED.23/33 MTN	DE000A30V9M4		EUR	6.000.000	-	- %	100,586	6.035.179,80	3,87
3,1000 % UNICREDIT 25/31 FLR MTN	IT0005654592		EUR	350.000	350.000	- %	100,044	350.154,56	0,22
3,1250 % ContourGl.Pow.Hold. v.20-28	XS2274816177		EUR	300.000	-	- %	99,231	297.691,89	0,19
3,3750 % GECINA 25/35 MTN	FR0014011PT9		EUR	300.000	300.000	- %	98,465	295.394,97	0,19
3,3750 % KONINKL.KPN 25/35 MTN	XS3003295519		EUR	200.000	200.000	- %	98,192	196.383,16	0,13
3,3750 % S.HYD.-EL.T. 24/32 MTN	XS2894895684		EUR	200.000	-	- %	99,996	199.992,88	0,13
3,3750 % TESCO TRE.SV 53/32 MTN	XS2918558144		EUR	134.000	134.000	- %	100,081	134.108,59	0,09
3,5000 % BCO SANTAND. 25/35 MTN	XS3002233628		EUR	200.000	200.000	- %	99,337	198.674,50	0,13

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
3,5000 % ING GROEP 25/36 FLR MTN	XS3002547647		EUR	500.000	500.000	- %	98,694	493.470,05	0,32
3,5000 % T MOBILE USA 25/37	XS2997535062		EUR	264.000	264.000	- %	96,692	255.267,33	0,16
3,5000 % VW Int.Fin. Frn v.15-und.	XS1206541366		EUR	200.000	-	- %	95,875	191.750,00	0,12
3,5880 % JPMORG.CHASE 25/36 FLR	XS2986317506		EUR	300.000	300.000	- %	99,819	299.457,81	0,19
3,6250 % BP Cap.Mark. Frn v.20-und.	XS2193662728		EUR	300.000	-	- %	99,838	299.513,34	0,19
3,7500 % ACS,ACT.CONC 25/30 MTN	XS3029358317		EUR	300.000	300.000	- %	99,745	299.235,66	0,19
3,7500 % INFWIREL.IT 25/30 MTN	XS3040316971		EUR	238.000	238.000	- %	101,624	241.865,57	0,16
3,7700 % NATIONW.BLDG 25/36 FLR MTN	XS2986730617		EUR	332.000	332.000	- %	100,849	334.819,31	0,21
3,8500 % ITALIEN 24/34	IT0005584856		EUR	2.000.000	-	- %	103,612	2.072.240,00	1,33
3,8750 % NEXI S.P.A. 25/31 MTN	XS3077018714		EUR	142.000	142.000	- %	101,332	143.891,51	0,09
3,8750 % STELLANTIS 25/31 MTN	XS3090081897		EUR	339.000	339.000	- %	99,488	337.263,03	0,22
4,0000 % AKZO NOBEL 25/35 MTN	XS3037682112		EUR	200.000	379.000	179.000 %	101,178	202.355,38	0,13
4,0000 % FAST.AB BALD 25/33 MTN	XS3170926367		EUR	500.000	500.000	- %	99,360	496.800,00	0,32
4,0830 % GENERALI 25/35 MTN	XS2971648725		EUR	200.000	200.000	- %	101,111	202.221,94	0,13
4,1250 % SUEZD.INTL 25/32	XS2970728205		EUR	100.000	100.000	- %	101,807	101.807,35	0,07
4,1250 % VODAFONE GRP 25/55 FLR	XS3181537286		EUR	300.000	300.000	- %	99,590	298.770,00	0,19
4,2500 % CAIXABANK 23/30 MTN	XS2676814499		EUR	300.000	-	- %	105,835	317.504,34	0,20
4,2500 % ELECT.FRANCE 23/32 MTN	FR001400FDB0		EUR	400.000	-	- %	104,891	419.565,28	0,27
4,2500 % EVONIK IND.25/55	DE000A4DFWV3		EUR	100.000	100.000	- %	99,770	99.770,00	0,06
4,2500 % ING GROEP 24/35 FLR MTN	XS2886191589		EUR	100.000	-	- %	102,674	102.673,82	0,07
4,2500 % VONOVIA SE MTN 24/34	DE000A3829J7		EUR	100.000	-	- %	103,238	103.237,93	0,07
4,3750 % CAIXABANK 24/36 FLR MTN	XS2875107307		EUR	400.000	-	- %	103,062	412.249,12	0,26
4,3750 % GR.CTY PROP. 24/30 MTN	XS2855975285		EUR	100.000	-	- %	103,720	103.719,81	0,07
4,8000 % AROUNDTOWN 24/29 MTN	XS2860457071		EUR	100.000	-	- %	104,999	104.998,65	0,07
5,0000 % ORANGE 14/UND. FLR MTN	XS1115498260		EUR	200.000	-	- %	101,800	203.600,00	0,13
5,1250 % COBA 23/30 VAR	DE000CZ43ZN8		EUR	200.000	-	- %	106,744	213.487,14	0,14

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

5.723.872,80 3,67

Verzinsliche Wertpapiere

Euro								5.723.872,80	3,67
0,1250 % DASSAULT SYS 19/26	FR0013444544		EUR	400.000	-	- %	97,817	391.266,48	0,25
0,5000 % Smurfit Kappa Trea. v.21-29	XS2388182573		EUR	250.000	-	- %	91,389	228.472,30	0,15
0,8750 % Logicor Fin. MTN v.21-31	XS2286012849		EUR	300.000	-	- %	87,132	261.395,13	0,17
0,8750 % LYB Int.Fin.II v.19-26	XS2052310054		EUR	650.000	-	- %	98,382	639.484,56	0,41
0,8750 % Mölnlycke Hold. MTN v.19-29	XS2049769297		EUR	150.000	-	- %	91,943	137.914,07	0,09
1,3750 % Telia Co. Frn v.20-81	XS2082429890		EUR	300.000	-	- %	98,970	296.910,00	0,19
1,8250 % Iberdrola Int. Frn v.21-und.	XS2295333988		EUR	500.000	-	- %	92,622	463.109,15	0,30
1,8750 % Alim.Couche-Tard v.16-26	XS1405816312		EUR	600.000	-	- %	99,660	597.960,00	0,38

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
2,6250 % Abertis Infra.Fin. Frn 21-und.	XS2282606578		EUR	700.000	-	- %	98,564	689.949,26	0,44
3,7880 % COM.BK AUST. 25/37 FLRMTN	XS3156297213		EUR	203.000	203.000	- %	100,196	203.397,94	0,13
3,8750 % ELIA GROUP 24-31	BE6352705782		EUR	300.000	-	- %	102,247	306.740,52	0,20
4,0000 % AVERY DENNI. 25/35	XS3177014621		EUR	100.000	100.000	- %	100,020	100.020,00	0,06
4,1250 % GETLINK 25/30	XS2937174196		EUR	331.000	331.000	- %	102,097	337.941,96	0,22
4,2500 % Volvo Car MTN v.22-28	XS2486825669		EUR	250.000	-	- %	102,899	257.246,30	0,16
4,4480 % FORD MOTO.CR 25/32 MTN	XS3181972962		EUR	500.000	500.000	- %	99,820	499.100,00	0,32
4,7500 % Crown Eur.Hold. v.23-29	XS2730661100		EUR	300.000	-	- %	104,322	312.965,13	0,20
Summe Wertpapiervermögen								138.156.621,04	88,57
Derivate								10.145.114,00	6,50
Aktienindex-Derivate									
Optionsrechte								10.145.114,00	6,50
Optionsrechte auf Aktienindices									
C EURO STOXX 50 4000 191225		EUREX	STK	-88		EUR	1.541,300	-1.356.344,00	-0,87
C EURO STOXX 50 4000 200326		EUREX	STK	-89		EUR	1.568,700	-1.396.143,00	-0,90
C EURO STOXX 50 4200 190626		EUREX	STK	-56		EUR	1.335,600	-747.936,00	-0,48
C EURO STOXX 50 4300 180926		EUREX	STK	-55		EUR	1.279,400	-703.670,00	-0,45
C EURO STOXX 50 500 180926		EUREX	STK	55		EUR	4.926,700	2.709.685,00	1,74
C EURO STOXX 50 500 190626		EUREX	STK	56		EUR	4.931,400	2.761.584,00	1,77
C EURO STOXX 50 500 191225		EUREX	STK	88		EUR	5.018,600	4.416.368,00	2,83
C EURO STOXX 50 500 200326		EUREX	STK	89		EUR	5.013,000	4.461.570,00	2,86
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								7.392.656,24	4,74
Bankguthaben								7.392.656,24	4,74
EUR-Guthaben bei:									
Verwahrstelle									
HSBC Continental Europe S.A., Germany			EUR	5.125.544,09		%	100,000	5.125.544,09	3,29
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen									
HSBC Continental Europe S.A., Germany			DKK	327.385,64		%	100,000	43.858,72	0,03
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
HSBC Continental Europe S.A., Germany			CHF	188.842,71		%	100,000	202.003,22	0,13
HSBC Continental Europe S.A., Germany			GBP	645.607,23		%	100,000	739.696,64	0,47
HSBC Continental Europe S.A., Germany			USD	1.505.825,44		%	100,000	1.281.553,57	0,82
Sonstige Vermögensgegenstände								356.232,99	0,23
Zinsansprüche			EUR	327.849,36				327.849,36	0,21
Dividendenansprüche			EUR	17.031,81				17.031,81	0,01
Sonstige Forderungen			EUR	18,71				18,71	0,00
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	11.333,11				11.333,11	0,01

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Sonstige Verbindlichkeiten								-66.196,22	-0,04
Kostenabgrenzungen			EUR	-66.196,22				-66.196,22	-0,04
Fondsvermögen							EUR	155.984.428,05	100,00*
Anteilwert							EUR	80,75	
Umlaufende Anteile							STK	1.931.690,00	

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 30.09.2025 oder letztbekannte.

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.09.2025		
Schweizer Franken	(CHF)	0,93485 = 1 (EUR)
Dänische Kronen	(DKK)	7,46455 = 1 (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,87280 = 1 (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,17500 = 1 (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex DE/Eurex Zürich)
-------	--

Im Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapiers stattgefunden. Diese Kapitalmaßnahmen und die Umbuchungen aufgrund von Stammdatenänderungen sind ohne Umsatzzahlen in der „Vermögensaufstellung“ und in den „Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen“ enthalten.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Euro				
AUMOVIO SE NA O.N.	DE000AUM0V10	STK	-	1.258
BK OF IRELD GRP EO 1	IE00BD1RP616	STK	-	23.539
BNP PARIBAS INH. EO 2	FR0000131104	STK	-	5.128
COMMERZBANK AG	DE000CBK1001	STK	-	29.358
GEA Gr.	DE0006602006	STK	3.394	3.394
HEINEKEN EO 1,60	NL0000009165	STK	-	3.391
HOCHTIEF	DE0006070006	STK	1.254	1.254
IBERDROLA INH. -ANR-	ES06445809T5	STK	-	55.460
IBERDROLA INH. -ANR-	ES06445809U3	STK	-	69.674
Kering	FR0000121485	STK	-	449
PUMA SE	DE0006969603	STK	-	5.146
REMY COINTREAU EO 1,60	FR0000130395	STK	-	2.825
Syensqo	BE0974464977	STK	-	2.759
VINCI S.A. INH. EO 2,50	FR0000125486	STK	-	4.437
US-Dollar				
Dominos Pizza	US25754A2015	STK	-	775
MILLROSE PPTYS A DL-,01	US6011371027	STK	-	2.633
VERIZON COMM. INC. DL-,10	US92343V1044	STK	-	10.215
Englische Pfund				
WHITBREAD LS -,76797385	GB00B1KJJ408	STK	-	5.604
Südafrikanische Rand				
VALTERRA PLATINUM RC-,10	ZAE000013181	STK	-	965
Verzinsliche Wertpapiere				
Euro				
0,0000 % EnBW Frn v.19-79	XS2035564975	EUR	-	400.000
0,5000 % BCO SANTAND. 20/27 MTN	XS2113889351	EUR	-	600.000
0,7500 % BFCM MTN v.18-25	XS1750122225	EUR	-	300.000
0,9250 % UNICREDIT 22/28 FLR MTN	XS2433139966	EUR	-	300.000
1,2500 % Carrefour MTN v.15-25	XS1179916017	EUR	-	500.000
1,2500 % Naturgy Fin. MTN v.16-26	XS1396767854	EUR	-	400.000
1,3000 % Fedex v.19-31	XS2034629134	EUR	-	500.000
1,5000 % Arkema MTN v.15-25	FR0012452191	EUR	-	500.000
1,6250 % ANGLO AM. CAP 17/25 MTN	XS1686846061	EUR	-	500.000
2,0000 % IMERYS MTN v.14-24	FR0012370872	EUR	-	500.000
2,7500 % Deutsche Bk. MTN v.15-25	DE000DB7XJJ2	EUR	-	200.000
3,5000 % EL CORTE IN. 25/33 MTN	XS3124962088	EUR	100.000	100.000
3,5000 % RAIFBK INT. 25/31 FLRMTN	XS3166786619	EUR	100.000	100.000
3,6250 % MAGNA INTL 25/31	XS3070027522	EUR	153.000	153.000
3,6250 % TEOLLI.VOIMA 25/33 MTN	XS3176713934	EUR	155.000	155.000
3,8750 % LEASYS 24/27 MTN	XS2859392248	EUR	-	100.000
4,0000 % SANDOZ FIN. 25/35	XS3032013511	EUR	100.000	100.000
4,3750 % SOC.ENER.EL. 25/30	XS3111004241	EUR	100.000	100.000

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
US-Dollar				
STANLEY BL. + DECK.DL2,50	US8545021011	STK	-	3.124
Verzinsliche Wertpapiere				
Euro				
0,0000 % Dt.Bahn Fin. Frn v.19-und.	XS2010039035	EUR	-	300.000
2,3750 % PHOENIX PIB Dut.Fin. 20-25	XS2212959352	EUR	-	400.000
3,6250 % URENCO FIN. 25/35 MTN	XS3092615189	EUR	100.000	100.000
4,5000 % COTY INC. 24/27 REGS	XS2829201404	EUR	-	100.000
4,8750 % LTTMTCA GRP 25/31 REGS	XS3047452316	EUR	100.000	100.000
4,8750 % PHOENIX PIB 24/29	XS2856820704	EUR	-	100.000
US-Dollar				
4,5000 % USA 23/26	US91282CHM64	USD	-	1.000.000

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1.000
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)		
Terminkontrakte		
Aktienindex-Terminkontrakte		
Verkaufte Kontrakte	EUR	9.558
Basiswerte: (EURO STOXX 50 IND.FUT. 200625, EURO STOXX 50 IND.FUT. 210325)		
Optionsrechte		
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate		
Optionsrechte auf Aktienindices		
Gekaufte Kaufoptionen (call)	EUR	265
Basiswerte: (C EURO STOXX 50 500 190925)		
Verkaufte Kaufoptionen (call)	EUR	2.279
Basiswerte: (C EURO STOXX 50 4300 190925)		

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich)

	EUR
	insgesamt
Anteile im Umlauf	1.931.690,00
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	146.004,08
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	1.674.064,95
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	280.022,16
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	633.545,33
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	199.660,61
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	-322.893,74
10. Sonstige Erträge	35.848,62
Summe der Erträge	2.646.252,01
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-2,71
2. Verwaltungsvergütung	-407.685,06
3. Verwahrstellenvergütung	-97.458,15
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-16.776,46
5. Sonstige Aufwendungen	-3.789,45
Summe der Aufwendungen	-525.711,83
III. Ordentlicher Nettoertrag	2.120.540,18
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	5.251.276,41
2. Realisierte Verluste	-3.407.267,65
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.844.008,76
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	3.964.548,94
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	4.994.855,99
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	881.666,54
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	5.876.522,53
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	9.841.071,47

Entwicklungsrechnung

	EUR
	insgesamt
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	146.143.356,58
1. Steuerabschlag für das Vorjahr	0,00
2. Zwischenausschüttungen	0,00
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	9.841.071,47
davon nicht realisierte Gewinne	4.994.855,99
davon nicht realisierte Verluste	881.666,54
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	155.984.428,05

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2025
Vermögen in Tsd. EUR	124.770	125.056	146.143	155.984
Anteilwert in EUR	58,37	64,74	75,66	80,75

Verwendungsrechnung

		EUR	EUR
		insgesamt	pro Anteil
Anteile im Umlauf	1.931.690,00		
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		3.964.548,94	2,05
2. Zuführung aus dem Sondervermögen		0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag		0,00	0,00
II. Wiederanlage		3.964.548,94	2,05

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	31.807.910,62
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen		88,57 %
Bestand der Derivate am Fondsvermögen		6,50 %

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	-3,10 %
größter potenzieller Risikobetrag	-4,94 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-3,88 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung erfolgte im qualifizierten Ansatz durch die Berechnung des Value at Risk (VaR) über das Verfahren der historischen Simulation.

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

Das Value at Risk (VaR) wurde auf einer effektiven Historie von 500 Handelstagen mit einem Konfidenzniveau von 99% und einer unterstellten Haltedauer von 10 Werktagen berechnet.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte **1,17**

Die Angabe zum Leverage stellt einen Faktor dar.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Index	Gewicht
MSCI World Index (NR EUR Unhedged)	60,00 %
Bloomberg GlobalAgg Index (TR EUR Unhedged)	40,00 %

Sonstige Angaben

Anteilwert (EUR)	80,75
Umlaufende Anteile (STK)	1.931.690,00

Angaben zum Bewertungsverfahren gemäß §§ 26-31 und 34 KARBV

Alle Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse oder einem anderem organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden mit dem zuletzt verfügbaren Preis bewertet, der aufgrund von fest definierten Kriterien als handelbar eingestuft werden kann und der eine verlässliche Bewertung sicherstellt (§§ 27, 34 KARBV).

Die verwendeten Preise sind Börsenpreise, Notierungen auf anerkannten Informationssystemen oder Kurse aus emittentenunabhängigen Bewertungssystemen (§§ 28, 34 KARBV).

Anteile an Investmentvermögen werden mit ihrem zuletzt verfügbaren veröffentlichten Rücknahmekurs der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft bewertet.

Bankguthaben werden zum Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen, kündbare Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet (§§ 29, 34 KARBV).

Die Bewertung erfolgt grundsätzlich zum letzten gehandelten Preis gemäß festgelegtem Bewertungszeitpunkt (Vortag oder gleichtäglich).

Vermögensgegenstände, die nicht zum Handel an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die keine handelbaren Kurse festgestellt werden können, werden mit Hilfe von anerkannten Bewertungsmodellen auf Basis beobachtbarer Marktdaten bewertet. Ist keine Bewertung auf Basis von Modellen möglich, erfolgt eine Bewertung durch andere geeignete Verfahren zur Preisfeststellung (§§ 28, 34 KARBV). Andere geeignete Verfahren kann die Verwendung eines von einem Dritten ermittelten Preises sein und unterliegt einer Plausibilitätsprüfung durch die KVG.

Optionen und Futures, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einem organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils verfügbaren handelbaren Kurs (Settlementpreis der jeweiligen Börse), der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandserstattungen.

Die KVG gewährt keine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung.

Transaktionskosten	EUR	26.930,91
---------------------------	------------	------------------

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

Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten)	0,35 %
---	---------------

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen sowie Zusammensetzung der Verwaltungsvergütung

Wesentliche sonstige Erträge

Quellensteuer-Rückvergütungen	EUR	27.528,38
-------------------------------	-----	-----------

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-107.184,99
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-300.500,07
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen

Gebühren für Stimmrechtsweisung und Hauptversammlung	EUR	-2.766,30
--	-----	-----------

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben

Die Vorbelastung der Kapitalertragsteuer nach § 7 Abs. 1 InvStG beträgt -21.105,71 EUR. Der Ausweis der entsprechenden Erträge in der Ertrags- und Aufwandsrechnung erfolgt netto nach Belastung der Kapitalertragsteuer.

Angaben zur Vergütung gemäß § 101 KAGB

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der Gesellschaft vom 31. Dezember 2024 betreffend das Geschäftsjahr 2024.

Die Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2024 gezahlten Vergütungen beträgt 30,7 Mio. EUR (nachfolgend „Gesamtsumme“) und verteilt sich auf 291 Mitarbeiter. Die Zahl der Begünstigten entspricht der für das abgelaufene Geschäftsjahr 2024 festgestellten durchschnittlichen Zahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH.

Hiervon entfallen 28,2 Mio. EUR auf feste und 2,5 Mio. EUR auf variable Vergütungen. Die Grundlage der ermittelten Vergütungen bildet der in der Gewinn- und Verlustrechnung niedergelegte Personalaufwand. Der Personalaufwand beinhaltet neben den an die Mitarbeiter gezahlten fixen und variablen Vergütungen (einschließlich individuell versteuerte Sachzuwendungen wie z.B. Dienstwagen) auch folgende - exemplarisch genannte - Komponenten, die zur festen Vergütung gezahlt werden: Beiträge zum BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., laufende Ruhegeldzahlungen und Zuführung zu Pensionsrückstellungen. Aus dem Sondervermögen wurden keine direkten Beträge, auch nicht als Carried Interest, an Mitarbeiter gezahlt.

Die Vergütung der Geschäftsleiter im Sinne von § 1 Abs. 19 Nr. 15 KAGB betrug 1,3 Mio. EUR, die Vergütung von Mitarbeitern oder anderen Beschäftigten, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder der von ihr verwalteten Investmentvermögen auswirkt (nachfolgend „Risikoträger“) betrug 3,5 Mio. EUR, die Vergütung der Mitarbeiter oder anderer Beschäftigter mit Kontrollfunktionen 3,5 Mio. EUR und die Vergütung der Mitarbeiter oder anderer Beschäftigter, die eine Gesamtvergütung erhalten, auf Grund derer sie sich in derselben Einkommensstufe befinden wie Führungskräfte und Risikoträger, betrug 5,6 Mio. EUR. Teilweise besteht Personenidentität bei den aufgeführten Personengruppen; die Vergütung für diese Mitarbeiter ist in allen betreffenden in diesem Absatz genannten Summen ausgewiesen.

Die Vergütungen der identifizierten Mitarbeiter setzen sich aus festen und variablen Bestandteilen zusammen, wobei der Anteil der festen Komponente an der Gesamtvergütung jeweils genügend hoch ist, um eine flexible Politik bezüglich der variablen Komponente uneingeschränkt zu gewährleisten. Bei Tarifangestellten richtet sich die feste Vergütung nach dem jeweils geltenden Tarifvertrag. Die Vergütungen der identifizierten Mitarbeiter sind so ausgestaltet, dass sie keine Anreize zur Eingehung von Risiken setzen, die nicht mit dem Risikoprofil, den Anlagebedingungen, der Satzung oder dem Gesellschaftsvertrag der von HSBC INKA verwalteten Investmentvermögen vereinbar sind. Die Festlegung der variablen Vergütungskomponenten orientiert sich dabei an der allgemeinen Geschäftsentwicklung der Gesellschaft, der Dauer der Unternehmenszugehörigkeit des Mitarbeiters sowie an berücksichtigungswürdigen Leistungen des identifizierten Mitarbeiters im vergangenen Jahr. Kein Kriterium ist die Wertentwicklung eines oder mehrerer bestimmter Investmentvermögen. Hierdurch wird eine Belohnung eines einzelnen Mitarbeiters zur Eingehung von Risiken, die nicht mit dem Risikoprofil, den Anlagebedingungen, der Satzung oder dem Gesellschaftsvertrag der von der Gesellschaft verwalteten Investmentvermögen vereinbar sind, auch und gerade im Hinblick auf die variable Vergütung eines Mitarbeiters ausgeschlossen.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Die variable Vergütungskomponente setzt sich aus einem Cash-Anteil und einem Anteil unbarer Instrumente, namentlich aus Anteilen an der Konzernmutter, der HSBC Holdings plc., zusammen. Das Verhältnis von Cash-Anteil und Anteil an unbaren Instrumenten wird dabei jeweils in Abhängigkeit von der Gesamthöhe der variablen Vergütung bestimmt. Ein wesentlicher Anteil der variablen Vergütungskomponente wird über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren zugeteilt. Die Ausführungen zur variablen Vergütungskomponente finden ausschließlich bei den Geschäftsleitern der Gesellschaft Anwendung.

Die Gesellschaft ist eine 100%-ige Tochtergesellschaft der HSBC Gruppe, die den ESMA-Leitlinien entsprechende Vergütungsstrukturen umsetzt. Der den ESMA-Leitlinien entsprechende Vergütungskontrollausschuss der HSBC INKA wird durch den Aufsichtsrat der HSBC INKA übernommen. Dieser prüft und überwacht die Vergütungspolitik der HSBC INKA unter Beachtung der oben genannten Anforderungen. Die Vergütungspolitik der HSBC INKA wurde von Geschäftsführung und Aufsichtsrat der HSBC INKA unter Einbezug der Kontrolleinheiten verabschiedet.

Angaben zur Vergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Die Auslagerungsunternehmen haben folgende Informationen veröffentlicht bzw. bereitgestellt:

HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Auslagerungsunternehmen gezahlten Mitarbeitervergütung (EUR)	19.723.550,00
davon feste Vergütung (EUR)	14.525.349,00
davon variable Vergütung (EUR)	5.198.201,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen (EUR)	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens	110,00

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Düsseldorf, den 01.10.2025

Internationale
Kapitalanlagegesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens HSBC Trinkaus AlphaScreen – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 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 beigefügte 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 Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH (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.

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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 Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame 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.

Düsseldorf, den 20. Januar 2026

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Andre Hütig
Wirtschaftsprüfer

Markus Peters
Wirtschaftsprüfer