



## **Jahresbericht zum 31.12.2025**

### **GANADOR**

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds (Fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg K260



# Inhaltsverzeichnis

Service Partner & Dienstleister.....	3
Allgemeine Informationen.....	6
Auf einen Blick.....	8
Geschäftsbericht GANADOR - CC Multi-Asset Spezial.....	10
Geschäftsbericht GANADOR - Corporate Alpha.....	12
Geschäftsbericht GANADOR - Ataraxia.....	14
Geschäftsbericht GANADOR - Nova.....	16
Geschäftsbericht GANADOR - Spirit Invest.....	18
Geschäftsbericht GANADOR - Global Strategie.....	19
Geschäftsbericht GANADOR - Spirit VISOM.....	20
Geschäftsbericht GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity.....	21
Geschäftsbericht GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation.....	22
Prüfungsvermerk.....	23
<b>GANADOR.....</b>	<b>28</b>
<b>GANADOR - CC Multi-Asset Spezial.....</b>	<b>31</b>
<b>GANADOR - Corporate Alpha.....</b>	<b>42</b>
<b>GANADOR - Ataraxia.....</b>	<b>49</b>
<b>GANADOR - Nova.....</b>	<b>58</b>
<b>GANADOR - Spirit Invest.....</b>	<b>67</b>
<b>GANADOR - Global Strategie.....</b>	<b>80</b>
<b>GANADOR - Spirit VISOM.....</b>	<b>87</b>
<b>GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity.....</b>	<b>96</b>
<b>GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation.....</b>	<b>105</b>
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2025 (Anhang).....	117
Sonstige Informationen (ungeprüft).....	124
Zusatzinformationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft).....	128
Vermerk über die unabhängige inhaltliche Prüfung mit begrenzter Sicherheit der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung.....	129

## Service Partner & Dienstleister

### Verwaltungsgesellschaft

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

Handelsregister: R.C.S. B82 112

### Aufsichtsrat

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

### Vorstand

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

### Verwahrstelle

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

### Abschlussprüfer

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

## Service Partner & Dienstleister

### Anlageberater

#### GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

FONTIS Advisory Office GmbH  
Löffelstraße 4  
D-70597 STUTTGART  
(bis zum 31.05.2025)

#### GANADOR - Corporate Alpha

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

### Informationsstelle Bundesrepublik Deutschland

Navaxx S.A.  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER  
(seit dem 01.01.2025)

Fondsinform GmbH  
Rudi-Schillings-Straße 9  
D-54296 TRIER  
(bis zum 31.12.2024)

### Kontaktstelle in Österreich

#### GANADOR - Spirit Invest

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 WIEN

### Portfolioverwalter

#### GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Valvest Partners AG  
Dufourstraße 1  
CH-8008 ZÜRICH

FAM Frankfurt Asset Management AG  
Taunusanlage 1  
D-60329 FRANKFURT AM MAIN

FONTIS Advisory Office GmbH  
Löffelstraße 4  
D-70597 STUTTGART  
(seit dem 01.06.2025)

#### GANADOR - Ataraxia

Fisher Investments GmbH  
Sportstraße 2a  
D-67688 RODENBACH

#### GANADOR - Nova

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

#### GANADOR - Spirit Invest

Spirit Asset Management S.A.  
31-33, avenue Pasteur  
L-2311 LUXEMBURG

#### GANADOR - Global Strategie

MFI Asset Management GmbH  
Brienner Straße 53a  
D-80333 MÜNCHEN

#### GANADOR - Spirit VISOM

Spirit Asset Management S.A.  
31-33, avenue Pasteur  
L-2311 LUXEMBURG

#### GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity

Spirit Asset Management S.A.  
31-33, avenue Pasteur  
L-2311 LUXEMBURG

#### GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation

Spirit Asset Management S.A.  
31-33, avenue Pasteur  
L-2311 LUXEMBURG

### Register- und Transferstelle

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

## **Service Partner & Dienstleister**

### **Zahlstelle**

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

### **Zentralverwaltung**

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

## Allgemeine Informationen

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

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

- GANADOR – CC Multi-Asset Spezial in EUR
- GANADOR – Corporate Alpha in EUR
- GANADOR – Ataraxia in EUR
- GANADOR – Nova in EUR
- GANADOR – Spirit Invest in EUR
- GANADOR – Global Strategie in EUR
- GANADOR – Spirit VISOM in EUR
- GANADOR – Spirit Citadelle Opportunity in USD
- GANADOR – Spirit Bond Macro Allocation in EUR

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt.

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

Für die Teilfonds Spirit Citadelle Opportunity und Spirit Bond Macro Allocation liegt aktuell keine Vertriebszulassung für Deutschland vor.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 24. Januar 2020 in Kraft. Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 18. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Auf einen Blick

### Fondsvermögen GANADOR

	<b>GANADOR - CC Multi-Asset Spezial I</b>	<b>GANADOR - Corporate Alpha A</b>
ISIN	LU0294838767	LU0294838924
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	30.08.2007	15.06.2007
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Ausschüttend
	<b>GANADOR - Ataraxia P</b>	<b>GANADOR - Nova P</b>
ISIN	LU0321869041	LU0326960407
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	14.05.2008	08.11.2007
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend
	<b>GANADOR - Spirit Invest A</b>	<b>GANADOR - Spirit Invest B</b>
ISIN	LU0326961637	LU0326962445
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	05.12.2007	05.12.2007
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend
	<b>GANADOR - Spirit Invest C</b>	<b>GANADOR - Spirit Invest CHF hedged</b>
ISIN	LU1585191510	LU2397368585
Währung	Euro	CHF
Fondsaufgabe	06.08.2021	02.11.2021
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Ausschüttend
	<b>GANADOR - Spirit Invest USD hedged</b>	<b>GANADOR - Global Strategie P</b>
ISIN	LU2450845875	LU0350782826
Währung	USD	Euro
Fondsaufgabe	15.03.2022	10.04.2008
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend
	<b>GANADOR - Spirit VISOM I</b>	<b>GANADOR - Spirit VISOM R</b>
ISIN	LU1311443003	LU1311442880
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	12.01.2016	12.01.2016
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend
	<b>GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity R EUR</b>	<b>GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I EUR</b>
ISIN	LU2590127838	LU2590110354
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	01.03.2023	01.03.2023
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend

	<b>GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I USD</b>	<b>GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation R EUR</b>
ISIN	LU2590110438	LU2669769924
Währung	USD	Euro
Fondsaufgabe	01.03.2023	04.03.2025
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend

	<b>GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation I EUR</b>	<b>GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation DI EUR</b>
ISIN	LU2669770005	LU2669770260
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	18.12.2023	03.01.2024
Ertragsverwendung	Thesaurierend	Thesaurierend

	<b>GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation A EUR</b>
ISIN	LU2967208286
Währung	Euro
Fondsaufgabe	10.01.2025
Ertragsverwendung	Thesaurierend

## Geschäftsbericht GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Berichtsjahr vom 01. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 war geprägt von einer außergewöhnlich hohen Volatilität an den Kapitalmärkten: Während die weltweiten Rentenmärkte von den fortgesetzten Zinssenkungen der großen Notenbanken profitierten und eine überwiegend positive Performance zeigten, erlebten die globalen Aktienmärkte ein Jahr der Extreme – mit scharfen Korrekturen im Frühjahr und einer anschließenden Erholung im weiteren Jahresverlauf.

Die US-Märkte starteten das Jahr 2025 zunächst verhalten. Bereits in den ersten Monaten belasteten die Unsicherheiten rund um die Handelspolitik der neuen Trump-Regierung die Stimmung. Am sogenannten „Liberation Day“ (2. April 2025) verkündete die US-Regierung weitreichende Zölle – unter anderem einen Basiszoll von 10 % auf nahezu alle Importe sowie deutlich höhere Sätze auf Waren aus China (bis über 100 %) und Taiwan (32 %). Die Folge waren massive Kursverluste an den US-Börsen. Im weiteren Jahresverlauf stabilisierten sich die Märkte jedoch, getrieben von robusten Konsumausgaben, Investitionen im Bereich Künstliche Intelligenz sowie schrittweisen Zinssenkungen der Fed. Die Federal Reserve senkte den Leitzins im Laufe des zweiten Halbjahres in drei Schritten um jeweils 25 Basispunkte auf eine Bandbreite von 3,50 % bis 3,75 %. Die US-Inflationsrate pendelte sich zum Jahresende bei rund 2,7 % ein. Der Dow Jones beendete das Berichtsjahr bei 48.063 Punkten, was gegenüber dem Jahresstart von 42.544 Punkten einem Zugewinn von ca. 13 % entspricht.

In Europa dominierten weiterhin die geopolitischen Unsicherheiten – der anhaltende Krieg in der Ukraine, die Spannungen im Nahen Osten sowie die wachsenden Handelsstreitigkeiten mit den USA belasteten die Märkte phasenweise erheblich. Dennoch profitierte der europäische Aktienmarkt von der lockeren werdenden Geldpolitik der EZB: Die Europäische Zentralbank senkte den Einlagensatz im ersten Halbjahr 2025 schrittweise auf 2,00 % und hielt dieses Niveau bis zum Jahresende. Die Inflation im Euroraum bewegte sich mit rund 2,0 % bis 2,2 % nahe am Zielwert der EZB und fiel zum Dezember 2025 auf 1,9 %. In Großbritannien blieb der Arbeitsmarkt angespannt, was die Bank of England zu einem vorsichtigen Kurs bei Zinssenkungen veranlasste.

Der deutsche Leitindex DAX startete im Januar 2025 bei 20.024 Punkten und erlebte trotz der zwischenzeitlichen Turbulenzen rund um den Liberation Day eine beeindruckende Rallye. Das Geschäftsjahr beendete der Index bei 24.490 Punkten. Dies bedeutet für das Berichtsjahr ein Plus von rund 22 %. Die Kerninflation in Deutschland lag zum Jahresende bei ca. 2,4 %.

Für die Anleihenmärkte verlief das Berichtsjahr positiv: Die fortgesetzten Zinssenkungen sowohl der Fed als auch der EZB stützten die Kurse. Die Renditen von Staats- und Unternehmensanleihen

gaben im Jahresverlauf weiter nach, was zu Kursgewinnen bei bestehenden Anleihebeständen führte.

Der Wechselkurs zwischen EUR und USD zeigte sich im Berichtsjahr erneut volatil und bewegte sich in einer Bandbreite von ca. 1,02 bis 1,18 USD/EUR. Zu Jahresbeginn notierte der Kurs bei rund 1,0357 USD/EUR. Im Zuge der aggressiven US-Zollpolitik und der damit verbundenen Unsicherheiten wertete der Dollar zwischenzeitlich deutlich ab. Ende Dezember 2025 notierte der Wechselkurs bei ca. 1,1749 USD/EUR, was einem deutlich schwächeren Dollar im Vergleich zum Jahresstart entspricht.

Über den Berichtszeitraum fiel der Ölpreis (WTI) deutlich. Während er zu Jahresbeginn noch bei rund 73 USD notierte, belasteten die globalen Handelsstreitigkeiten und Rezessionsorgen die Nachfrageerwartungen erheblich. Ende Dezember 2025 lag der Ölpreis (WTI) bei ca. 58 USD und somit deutlich unter dem Kurs zum Jahresstart.

### Ausblick

Die geopolitische Lage bleibt auch zum Jahreswechsel 2025/2026 angespannt: Der Krieg in der Ukraine dauert an, die Spannungen im Nahen Osten sowie die Machtdemonstrationen Chinas gegenüber Taiwan sind ungelöst. Die wirtschaftlichen und politischen Folgen bleiben schwer abschätzbar. An den Finanzmärkten sorgten diese Faktoren durchweg für Unruhe, ohne jedoch zu einem nachhaltigen Einbruch zu führen. Eine zeitweise Flucht in sichere Häfen – Bundesanleihen, US-Staatsanleihen und Gold – war die Folge, allerdings in moderatem Ausmaß.

Mit Blick auf die Inflation ist in den kommenden Monaten eher von einer weiteren Stabilisierung sowohl in den USA als auch in Europa auszugehen. Die Zinssenkungszyklen der großen Zentralbanken scheinen sich ihrem Ende zu nähern, wobei die Fed und die EZB einen datenabhängigen Kurs signalisiert haben. Der ifo Geschäftsklimaindex zeigte sich im Jahresverlauf 2025 schwankend und lag im Dezember bei 87,6 Punkten, was auf eine weiterhin verhaltene, aber leicht stabilisierte Stimmung in der deutschen Wirtschaft hindeutet.

Die Auswirkungen der US-Handelspolitik unter Präsident Trump – insbesondere die Liberation-Day-Zölle und die Eskalation im Handelskonflikt mit China – haben die globalen Handelsströme nachhaltig verändert. Zwar wurde im August 2025 ein 90-tägiger Zollwaffenstillstand mit China vereinbart, eine umfassende Lösung steht jedoch weiterhin aus. Die potenziellen Folgen für die globale Wirtschafts- und Marktentwicklung bleiben erheblich.

Der Mix aus belastend wirkenden politischen Störfaktoren, den Auswirkungen der Handelskonflikte und die Unsicherheit über den weiteren Zinspfad wird wohl auch in den kommenden Monaten anhalten und zu einer erhöhten Volatilität an den Kapitalmärkten führen.

Das Teilvermögen wird überwiegend in Aktien investiert. Renten stehen ebenfalls zu größeren Anteilen im Fokus. Alternative Investments, Hybride und Rohstoffe werden gehalten, spielen jedoch eine untergewichtete Rolle.

Das Portfolio startet im abgelaufenen Geschäftsjahr mit einer positiven Entwicklung. Wie der breite Markt war die Performance jedoch von der politischen Anspannung im 1. HJ gezeichnet. Die Verluste konnten im 2. HJ nicht aufgeholt werden, zum Ende des Geschäftsjahres steht mit -0,61% eine negative Entwicklung zu Buche.

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

Grevenmacher, im April 2026

Der Vorstand der Axxion S.A.

## Geschäftsbericht GANADOR - Corporate Alpha

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Wachstum der Weltwirtschaft war 2025 moderat, da insbesondere Spannungen in der Geopolitik und steigende Handelsbarrieren das Wachstum bremsen. Die Inflation ging weiter zurück und die internationalen großen Zentralbanken sind in Ihren Ankündigungen und Umsetzungen auf einen klaren Zinssenkungspfad bei der Geldmarktpolitik eingeschwenkt.

Das Wachstum in Deutschland und Europa hinkt dem globalen Wachstum weiter hinterher und verharrte in einer Stagnation mit leicht positivem Gesamtjahreswachstum. Insbesondere Sondermaßnahmen bei Staatlichen Ausgaben führten zu Sonderkonjunkturen in einzelnen Branchen.

Bei der globalen Wirtschaftsleistung war ein ungefähres Wachstum von 3% zu verzeichnen. Dies lag unter dem langfristigen Vorkrisentrend. Das schwächelnde Wachstum der globalen wirtschaftlichen Großmächte führte maßgeblich zu diesem Rückgang.

Im Rahmen der sinkenden Inflationsraten und der Erwartung fallender Geldmarktsätze konnten sich insbesondere kurzfristige Anleihen guter Bonität behaupten.

Die Aktienmärkte waren geprägt von hoher Volatilität. Auch stark beeinflusst von den geopolitischen Risiken, großen Werten auf den Ausbau der KI-Infrastruktur und im gleichen Zug einer nachlassenden Dynamik im globalen Handel.

Am stärksten haben die Branchen IT, Kommunikation, Infrastruktur, Metalle und Finanzen profitiert. Schwächere Sektoren waren in dem Jahr insbesondere die Immobilienwerte, die unter den steigenden Kapitalmarktzinsen gelitten haben. Daneben waren defensive Sektoren wie Energie, Versorger und Basiskonsumgüterhersteller in der Entwicklung positiv aber im Vergleich unterdurchschnittlich.

Ziel des Corporate Alpha ist weiterhin ein mittelfristig mit Rentenanlagen vergleichbares Risikoprofil, bei gleichzeitiger Renditerealisierung auf einem Niveau zwischen Renten- und Aktienmärkten in einem rollierenden Dreijahreszeitraum. Der Teilfonds erschließt mit seiner flexiblen Anlagepolitik die Chancen der europäischen Wertpapiermärkte. Er investiert vorwiegend in Branchen und Unternehmen mit überdurchschnittlich hohen vorhandenen Vermögenswerten und hoher Substanz (value-driven). Dieser konservative Ansatz wird ergänzt durch antizyklische Investitionen, die Ausnutzung von Volatilitäten, sowie die Beteiligungen an Unternehmen in Sondersituationen (event-driven).

Die Wertentwicklung des GANADOR – Corporate Alpha belief sich im Geschäftsjahr 2025 auf 10,22%. Die Volatilität lag mit 3,84% über der Volatilität des Vorjahres, dennoch in einem sehr moderaten Bereich.

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

Grevenmacher, im April 2026

Der Vorstand der Axxion S.A.

<sup>1</sup> <https://de.statista.com/statistik/daten/studie/197039/umfrage/veraenderung-des-weltweiten-bruttoinlandsprodukts/>

## Geschäftsbericht GANADOR - Ataraxia

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

im Jahr 2025 erlebten die globalen Aktienmärkte ein weiteres Bullenmarktjahr. Der schwache US-Dollar dämpfte für Euro-Investoren jedoch die Renditen von US-Aktien. Abgesehen von den Währungsschwankungen verlief das Jahr 2025 für globale Aktien insgesamt positiv, auch wenn es einige schwierige Phasen gab.

Von Februar bis April 2025 befanden sich die globalen Aktienmärkte in einer Korrekturphase. Der Marktrückgang beschleunigte sich nach dem 2. April, als US-Präsident Trump seine „Liberation Day“-Zölle bekannt gab, die in Umfang und Reichweite beispiellos waren. Die Aktienmärkte preisten schnell das Worst-Case-Szenario ein, begannen dann aber wieder zu steigen, da sie Zollpausen, Verhandlungen über Handelsabkommen, geringer als erwartete Zolleinnahmen, robuste Konsumausgaben und Geschäftstätigkeit und vieles mehr einpreisten.

Unser disziplinierter Anlageprozess hat sich unserer Meinung nach im Jahr 2025 als vorteilhaft erwiesen und unseren Kunden geholfen, an der Erholung der globalen Märkte und den weiteren Gewinnen nach der Korrektur zu Jahresbeginn teilzuhaben. Darüber hinaus haben wir nicht auf die vorübergehende Führungsrolle der US-Aktien zur Jahresmitte reagiert, da sie sich von ihrer unterdurchschnittlichen Performance während der Korrektur deutlich erholt haben. Wir blieben bei unserer disziplinierten Portfolio-Positionierung mit einer höheren Gewichtung in europäischen Aktien im Vergleich zum MSCI World Index, was sich als vorteilhaft erwies, als die Nicht-US-Führungsrolle nach monatelangen Verhandlungen wieder aufgenommen wurde. Bemerkenswert ist, dass viele davon ausgehen, dass allein die „Magnificent Seven“ diesen Bullenmarkt antreiben, doch fünf von ihnen blieben 2025 zurück, und die technologieorientierten US-Aktien entwickelten sich unterdurchschnittlich.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass die globalen Aktienmärkte im Kalenderjahr 2025 einstellige Renditen erzielten, wobei der Bullenmarkt trotz erhöhter Unsicherheit im US-Handel, Marktvolatilität und anderen Faktoren intakt blieb. Die Märkte erwiesen sich als widerstandsfähiger als viele erwartet hatten, und die Anleger profitierten von einem insgesamt positiven Jahr.

### Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Im Berichtsjahr 2025 blieb der Ganador Ataraxia hoch in Aktien investiert und profitierte von der insgesamt positiven Entwicklung der globalen Aktienmärkte. Die internationale Diversifikation wirkte dabei stabilisierend, auch während zwischenzeitlicher Korrekturphasen. Trotz Belastungen durch Währungseffekte und handelspolitische Unsicherheiten konnte der Fonds dank seines disziplinierten Anlageprozesses an der Markterholung teilhaben. Die Fokussierung auf Unternehmen mit hoher Marktkapitalisierung und nachhaltigem Wachstumspotenzial wurde beibehalten.

Per Saldo steht für den Ganador Ataraxia im Jahr 2025 eine Performance von 5,36 Prozent zu Buche.

### Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft gehen wir davon aus, dass sich der weltweite Aktienboom auch 2026 fortsetzen wird. Auch wenn die Lage nicht risikofrei ist, überwiegen unserer Meinung nach die unterschätzten positiven Faktoren gegenüber den potenziellen Nachteilen. Die Schlagzeilen drehen sich weiterhin um alte Themen wie die angebliche KI-Blase, Inflation, Zölle und Maßnahmen der Fed. Dies deutet darauf hin, dass die „Mauer der Angst“, die Bullenmärkte so gerne erklimmen, nach wie vor besteht und Aktien viel Spielraum für Kursanstiege bietet.

Jahre mit US-Zwischenwahlen beginnen oft mit einer volatilen Phase, bevor es zum traditionellen „Midterm Miracle“ kommt, bei dem US-Aktien in der Vergangenheit in 84 % der Fälle im vierten Quartal der Zwischenwahlen und in 88 % der Fälle in den beiden folgenden Quartalen gestiegen sind. Wir glauben jedoch, dass Nicht-US-Aktien auch 2026 weiterhin eine Outperformance erzielen werden, selbst wenn sich die USA gut entwickeln. Die Prognosen von Fachleuten für die Gewinne von US-Aktien im Jahr 2026 liegen im Median bei 8,8 %. Im Gegensatz dazu liegt die Medianprognose für europäische Aktien bei nur 3,1 %. Diese zurückhaltenden Erwartungen für Europa schaffen aus unserer Sicht gute Voraussetzungen für weitere positive Überraschungen.

Wir gehen davon aus, dass sich das moderate, aber stetige Wirtschaftswachstum fortsetzen wird – eine gute Grundlage für Aktien, die kein schnelles Wachstum benötigen, um sich gut zu entwickeln. Gleichzeitig bleiben die Inflation und die langfristigen Zinsen moderat, aber die sinkenden kurzfristigen Zinsen lassen die globale Zinsstrukturkurve steiler werden und treiben die Outperformance von Value-Aktien voran. Die globale Zinsstrukturkurve ist aktuell steil und dürfte dies auch bleiben, wobei die kurzfristigen Zinsen in den USA möglicherweise sinken, während die langfristigen Zinsen relativ stabil bleiben. Dies fördert in der Regel ein stärkeres Kreditwachstum – ein wichtiger Wirtschaftsmotor und ein Segen für die Gewinne der Finanzwerte. Dies gilt insbesondere außerhalb der USA, wo Bankkredite eine größere Rolle spielen. Dies deutet darauf hin, dass Value-Aktien erneut eine Outperformance gegenüber Growth-Aktien erzielen werden, obwohl beide in absoluten Zahlen gut abschneiden dürften.

Wir beobachten potenzielle Risiken, von denen wir mehrere im Blick haben, wie beispielsweise eine sich schnell erwärmende Anlegerstimmung und geldpolitische Fehler, wenn ein neuer Fed-Chef das Ruder übernimmt. Auch wenn diese und andere Risiken möglich sind, reagieren die Märkte am stärksten auf Wahrscheinlichkeiten, und wir glauben, dass die höchste Wahrscheinlichkeit ein weiteres starkes Jahr ist, das eine ganz normale Bullenmarktserie fortsetzt.

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

Grevenmacher, im April 2026

Der Vorstand der Axxion S.A.

## Geschäftsbericht GANADOR - Nova

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die Eurozone verzeichnete 2025 ein solides Wachstum nahe dem langfristigen Trend. Deutschland konnte sich nach einem schwachen Vorjahr erholen, während Spanien und Irland etwas an Dynamik verloren. Haupttreiber war die Binnenwirtschaft: Konsum profitierte von realen Einkommenszuwächsen, Investitionen von fiskalischen Impulsen und Reformmaßnahmen. Die Inflation stabilisierte sich im Jahresverlauf nahe 2%, was die Europäische Zentralbank (EZB) veranlasste, ihre Leitzinsen unverändert zu lassen (Quelle: Bloomberg). In den USA setzte die US-Notenbank Fed hingegen ihren Zinssenkungszyklus fort.

Makroseitig prägte die fortschreitende Abkehr von globaler Integration hin zu einer multipolaren Welt das Umfeld. Protektionismus, Handelshemmnisse und eine stärkere Dominanz fiskalischer Maßnahmen – wie das Aussetzen der Schuldenbremse in Deutschland – bestimmten die Agenda. Höhere Staatsausgaben führten zu steigenden langfristigen Renditen und einer Versteilerung der Zinskurven. Trotz geopolitischer Spannungen und struktureller Veränderungen zeigten die Märkte 2025 Widerstandskraft: Liquidität und Unternehmensgewinne stützten die Performance.

### Rückblick – Aktien und Anleihen 2025

Die Aktienmärkte zeigten 2025 eine starke Performance, getragen von strukturellen Trends wie europäischer Aufrüstung und dem massiven Ausbau von US-Datacentern. Jedoch wurde die gute Wertentwicklung der internationalen Aktienmärkte von nur einer geringen Marktbreite getragen, was bedeutet: Nur wenige Aktien trugen zur positiven Wertentwicklung der Indizes bei. Die Wertentwicklung einer Vielzahl von Aktien blieb hinter der Marktentwicklung zurück. Besonders die führenden Unternehmen bei Künstlicher Intelligenz (KI) profitierten von steigenden Erträgen und hohen Investitionen der US-Hyperscaler, deren Capex sich in den letzten drei Jahren mehr als verdoppelte. Gleichzeitig stiegen die Bewertungen am US-Aktienmarkt weiter: Kennzahlen wie das Kurs-Gewinn-Verhältnis lagen rund 15–25% über dem langfristigen Durchschnitt (Quelle: Bloomberg).

Auf der Allokationsseite unseres Portfolios erwiesen sich hohe Gewichtungungen in Finanzwerten, Versorgern und Industrie sowie die Berücksichtigung von KI-bezogenen Unternehmen als positiv. Auch die Aufstockung im Growth-Segment trug zur Performance bei. Belastend wirkten hingegen die Übergewichtung von US-Aktien – verstärkt durch die deutliche USD-Abwertung im ersten Halbjahr – sowie defensive Positionierungen und Untergewichtungen wachstumsstarker IT-Werte wie Nvidia.

An den Rentenmärkten bewegten sich die Renditen deutscher Bundesanleihen in einer Spanne von 2,0% bis 3,0% (Quelle: Bloomberg). Besonders attraktiv war der mittlere Laufzeitenbereich (3–7 Jahre), der durch Carry und Roll-Down zusätzliche Ertrags-

chancen bot. Unternehmensanleihen profitierten von stabilen Fundamentaldaten, blieben jedoch teuer bewertet. Die Steilheit der Euro-Zinsstrukturkurve bot Chancen für aktives Management. In unserem Portfolio entwickelten sich Unternehmensanleihen, insbesondere im BBB-Segment, positiv, während langlaufende Staatsanleihen unter der Versteilerung der Kurve litten. Trotz vier Zinssenkungen der EZB stiegen die Renditen zehnjähriger Bundesanleihen von 2,4% auf über 2,8% (Quelle: Bloomberg). Die Vermeidung von Währungsrisiken und eine stringente Emittentenauswahl erwiesen sich für das Portfolio als vorteilhaft.

### Ausblick – Aktien und Anleihen 2026

Die jüngsten US-BIP-Daten signalisieren weiterhin robustes Wachstum, während sich der Arbeitsmarkt spürbar abkühlt. Eine Rezession halten wir für wenig wahrscheinlich. Vielmehr erwarten wir eine Annäherung der Wachstumsraten in Europa und den USA, begleitet von weiter sinkenden US-Zinsen. In diesem Umfeld erscheinen europäische Aktien attraktiv, da in Kerneuropa nach Jahren der Stagnation eine Erholung möglich ist. US-Aktien bleiben vergleichsweise teuer, auch wenn zweistelliges Gewinnwachstum die Bewertungsdifferenz teilweise relativiert. Chancen sehen wir vor allem in den Sektoren Finanzen, Gesundheitswesen, Industrie und Technologie.

2026 markiert den Übergang von großen Erwartungen zur Umsetzung: Europäische Verteidigungsinitiativen und der Ausbau von US-Rechenzentren könnten die Volatilität an den Aktienmärkten erhöhen. Die positive Dynamik im Bereich Künstliche Intelligenz bleibt bestehen, getragen von soliden Gewinnen und hohen Investitionen der Hyperscaler. Risiken bestehen bei fremdfinanzierten Geschäftsmodellen, insbesondere in Bezug auf Verzögerungen. Die Marktbreite dürfte deutlich zunehmen – Diversifikation gewinnt daher an Bedeutung. Insgesamt war das abgelaufene Kalenderjahr geprägt von hohen Bewertungen, strukturellen Investitionstrends und einer komplexen Zinslandschaft. Die Spreu dürfte künftig stärker vom Weizen trennen – sowohl bei KI-Unternehmen mit Fremdfinanzierung als auch bei europäischen Rüstungswerten, die volle Auftragsbücher in Umsätze umsetzen müssen.

Im Anleihebereich bleibt Flexibilität entscheidend. Geopolitische Spannungen und Inflationsüberraschungen können jederzeit neue Volatilität auslösen. Wir setzen auf Qualität vor Kreditrisiken und bleiben leicht positiv gegenüber Durationsrisiken. Unser Fokus liegt auf Emittenten hoher Bonität und einer verlängerten Duration im Bereich 4–8 Jahre, um vom Carry- und Roll-Down-Effekt zu profitieren. Hochwertige Anleihen bleiben die stabilere Allokation, der laufende Kupon der zentrale Ertragsmotor.

Die Wertentwicklung des Fonds betrug im zurückliegenden Geschäftsjahr -0,03%.

Die in diesem Bericht enthaltenen Zahlen und Angaben sind ver-

gangenheitsbezogen und geben keine Hinweise auf zukünftige Entwicklungen.

Grevenmacher, im April 2026

Der Vorstand der Axxion S.A.

## Geschäftsbericht GANADOR - Spirit Invest

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

im Jahr 2025 zeigte die Weltwirtschaft ein moderates, jedoch spürbar gebremstes Wachstum, das vor allem durch geopolitische Spannungen, neue Handelsbarrieren und eine weiterhin restriktive Geldpolitik belastet wurde. Die Unsicherheit über die zukünftige Zinspolitik der großen Zentralbanken führte weltweit zu verhaltenen Investitionen und einer schwächeren Industrieproduktion. Parallel dazu sorgten anhaltende Störungen in globalen Lieferketten für zusätzlichen Druck auf Unternehmen und Konsumenten.

Die internationalen Aktienmärkte reagierten mit erhöhter Volatilität auf dieses Umfeld. Im Frühjahr führten die überraschend angekündigten US-Zölle zu einem der stärksten Kurseinbrüche seit 2020: Erst die spätere Ankündigung einer Zollpause sorgte für eine deutliche Gegenbewegung, sodass der Index den Monat trotz extremer Volatilität wieder spürbar über seinem Tief beendete.

Zyklische Branchen litten unter der schwächeren Nachfrage und den steigenden Finanzierungskosten, während technologieorientierte Unternehmen – insbesondere im Bereich künstliche Intelligenz – trotz der gesamtwirtschaftlichen Unsicherheiten eine relative Stärke zeigten. An den Anleihemärkten blieben die Renditen aufgrund der geldpolitischen Rahmenbedingungen auf erhöhtem Niveau, was die Attraktivität risikoarmer Anlagen zeitweise steigerte und Kapital aus Aktienmärkten abzog. Rohstoffmärkte verhielten sich uneinheitlich, geprägt von geopolitischen Risiken und strukturellen Veränderungen im Energiesektor.

Zum Jahresende 2025 zeigte sich, dass die globalen Finanzmärkte trotz erheblicher zwischenjähriger Schwankungen – ausgelöst durch geopolitische Spannungen, Handelspolitik und geldpolitische Unsicherheit – insgesamt wieder Stabilität fanden und viele Indizes deutlich über ihren Jahrestiefs schlossen.

Die Wertentwicklung beträgt für das Jahr 2025:

GANADOR - Spirit Invest A	17,75%
GANADOR - Spirit Invest B	18,12%
GANADOR - Spirit Invest CHF hedged	15,70%
GANADOR - Spirit Invest USD hedged	20,79%

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

Grevenmacher, im April 2026

Der Vorstand der Axxion S.A.

## Geschäftsbericht GANADOR - Global Strategie

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

die wirtschaftliche Entwicklung war gleichzeitig durch moderate Wachstumsraten gekennzeichnet. Viele Volkswirtschaften befanden sich in einer Phase stabilen, aber verhaltenen Wachstums. In einigen Regionen – insbesondere in Teilen Europas – blieb die konjunkturelle Dynamik relativ schwach, während andere Regionen weiterhin ein solides Wachstum verzeichneten.

Ein weiterer Faktor war die Entwicklung der globalen Lieferketten. Nachdem die massiven Störungen während der Pandemie und der Energiekrise allmählich nachließen, verbesserten sich die Produktionsbedingungen für viele Unternehmen. Dennoch blieben geopolitische Risiken sowie handelspolitische Spannungen ein bedeutender Unsicherheitsfaktor.

Die internationalen Aktienmärkte entwickelten sich im Jahr 2025 zunächst positiv, gerieten jedoch im Verlauf des Jahres mehrfach unter Druck. Insbesondere der Technologiesektor spielte eine zentrale Rolle für die Marktbewegungen. Ein bedeutendes Ereignis an den internationalen Kapitalmärkten war eine starke Korrektur der Aktienmärkte im Frühjahr 2025. Anfang April kündigte die US-Regierung weitreichende Zölle auf importierte Waren an. Diese handelspolitischen Maßnahmen lösten erhebliche Verunsicherung an den globalen Finanzmärkten aus. Trotz dieser starken Kursrückgänge kam es bereits im Laufe des Frühjahrs zu einer teilweisen Erholung der Aktienmärkte, da Investoren die wirtschaftlichen Auswirkungen der Zölle neu bewerteten und Unternehmen weiterhin solide Gewinne meldeten.

Zusammenfassend lässt sich feststellen, dass das Jahr 2025 ein Übergangsjahr für die internationalen Kapitalmärkte darstellte. Einerseits entspannte sich die Inflationssituation im Vergleich zu den Jahren zuvor, wodurch perspektivisch eine Lockerung der Geldpolitik möglich erschien. Andererseits sorgten geopolitische Spannungen, handelspolitische Maßnahmen sowie Bewertungsfragen im Technologiesektor für erhöhte Unsicherheit.

Die Kapitalmärkte waren daher im Jahresverlauf von einer Mischung aus positiven strukturellen Trends – insbesondere im Technologiesektor – und kurzfristigen Schocks geprägt. Trotz zwischenzeitlicher Kursrückgänge blieb die langfristige Perspektive vieler Märkte grundsätzlich stabil, da die globale Wirtschaft weiterhin moderat wuchs und Unternehmensgewinne in vielen Branchen robust blieben.

### Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum wurde in marktbreite internationale, nationale und Sektoren ETFs investiert. Gleichzeitig wurden Positionen in festverzinslichen Wertpapieren in unterschiedlichen Laufzeiten aufgebaut. Gold und Goldminenaktien in ETFs runden die Investitionen ab.

Der Fonds erhöhte im Geschäftsjahr seinen Wert um 14,62%.

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

Grevenmacher, im April 2026

Der Vorstand der Axxion S.A.

## Geschäftsbericht GANADOR - Spirit VISOM

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

im Jahr 2025 zeigte die Weltwirtschaft ein moderates, jedoch spürbar gebremstes Wachstum, das vor allem durch geopolitische Spannungen, neue Handelsbarrieren und eine weiterhin restriktive Geldpolitik belastet wurde. Die Unsicherheit über die zukünftige Zinspolitik der großen Zentralbanken führte weltweit zu verhaltenen Investitionen und einer schwächeren Industrieproduktion. Parallel dazu sorgten anhaltende Störungen in globalen Lieferketten für zusätzlichen Druck auf Unternehmen und Konsumenten.

Die internationalen Aktienmärkte reagierten mit erhöhter Volatilität auf dieses Umfeld. Im Frühjahr führten die überraschend angekündigten US-Zölle zu einem der stärksten Kurseinbrüche seit 2020: Erst die spätere Ankündigung einer Zollpause sorgte für eine deutliche Gegenbewegung, sodass der Index den Monat trotz extremer Volatilität wieder spürbar über seinem Tief beendete.

Zyklische Branchen litten unter der schwächeren Nachfrage und den steigenden Finanzierungskosten, während technologieorientierte Unternehmen – insbesondere im Bereich künstliche Intelligenz – trotz der gesamtwirtschaftlichen Unsicherheiten eine relative Stärke zeigten. An den Anleihemärkten blieben die Renditen aufgrund der geldpolitischen Rahmenbedingungen auf erhöhtem Niveau, was die Attraktivität risikoarmer Anlagen zeitweise steigerte und Kapital aus Aktienmärkten abzog. Rohstoffmärkte verhielten sich uneinheitlich, geprägt von geopolitischen Risiken und strukturellen Veränderungen im Energiesektor.

Zum Jahresende 2025 zeigte sich, dass die globalen Finanzmärkte trotz erheblicher zwischenjähriger Schwankungen – ausgelöst durch geopolitische Spannungen, Handelspolitik und geldpolitische Unsicherheit – insgesamt wieder Stabilität fanden und viele Indizes deutlich über ihren Jahrestiefs schlossen.

Die Wertentwicklung für das Jahr 2025 beträgt:

GANADOR - Spirit VISOM R	37,11
GANADOR - Spirit VISOM I	37,75

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

Grevenmacher, im April 2026

Der Vorstand der Axxion S.A.

## Geschäftsbericht GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Jahr 2025 war geprägt von einem bedeutenden Wandel im makroökonomischen und politischen Umfeld, insbesondere durch Donald Trumps Rückkehr ins Amt des US-Präsidenten, die Verschärfung protektionistischer Maßnahmen sowie eine relative Neuausrichtung der regionalen Führungsrollen an den globalen Aktienmärkten.

Zu den wichtigsten Ereignissen zählte die Ankündigung des US-Zollprogramms im April 2025 („Liberation Day“), das die Einführung umfassender Zölle auf Importe vorsah und einen Wendepunkt für die Finanzmärkte darstellte. Diese Politik ließ die globalen Handelsspannungen erneut aufflammen, erhöhte die Volatilität und trug zu einer Neupositionierung internationaler Investoren bei. Zugleich belastete sie den US-Dollar, der im Jahresverlauf vor dem Hintergrund fiskalischer und handelspolitischer Unsicherheiten deutlich nachgab, was automatisch Anlagen in Nicht-US-Währungen begünstigte.

Vor diesem Hintergrund zeigten die regionalen Märkte eine ausgeprägte Umschichtung. Die US-Märkte erzielten nach mehreren Jahren starker Outperformance nur noch moderatere Renditen (+17,31% für den MSCI US Net Return (NR) in US-Dollar). Belastend wirkten dabei das hohe Bewertungsniveau, die Dollarschwäche sowie eine anhaltende Konzentration der Wertentwicklung auf eine geringe Zahl großer Technologieunternehmen.

Demgegenüber profitierten die europäischen Märkte von einer relativen Aufholbewegung (MSCI Europe NR +35,39%), gestützt durch attraktivere Bewertungen, internationale Diversifizierungsströme und günstigere fiskalpolitische Rahmenbedingungen, insbesondere in den Industrie- und Verteidigungssektoren.

Auch in Asien fiel die Entwicklung insgesamt sehr solide aus. Besonders Japan stach hervor (MSCI Japan NR +24,6%), getragen von fortlaufenden Reformen der Unternehmensführungen und einer weiterhin lockeren Geldpolitik. Zudem profitierten einzelne asiatische Schwellenländer von der Neustrukturierung globaler Lieferketten (MSCI Asia ex-Japan NR +32,26% und MSCI China NR +31,17%).

In Bezug auf die Anlagestile war 2025 von einer ausgewogeneren Performance als in den Vorjahren gekennzeichnet. Zwar profitierten Wachstumswerte, insbesondere aus den Bereichen Technologie und Künstliche Intelligenz, weiterhin von günstigen strukturellen Trends, doch stabilisierte sich ihre relative Dominanz. Gleichzeitig erlebten Substanzwerte vor dem Hintergrund einer stärkeren Streuung der Wertentwicklung und einer geografischen Rotation eine Renaissance – insbesondere im Edelmetallbergbau-sektor, der von der starken Entwicklung der zugrunde liegenden Rohstoffe profitierte.

Die Vorherrschaft großer Marktkapitalisierungen ließ allmählich nach, begleitet von einem erneuten Interesse an Small- und Mid-Caps, vor allem außerhalb der USA, begünstigt durch die Normalisierung der Zinsen und attraktive Bewertungen. Ebenso konnten High-Beta-Aktien in Phasen verbesserten Marktumfelds zulegen. Hervorzuheben ist in diesem Zusammenhang die deutliche Outperformance des Segments unprofitabler Technologieunternehmen in den USA (+46,45% für den Goldman Sachs Non-Profitable Tech), die sinnbildlich für das ausgeprägte Risk-On-Umfeld dieses Jahres war. Umgekehrt boten defensive und niedrig volatile Segmente zwar Schutz in Phasen erhöhter Handelsspannungen, schnitten insgesamt aber relativ gesehen deutlich schwächer ab.

In diesem sich wandelnden Umfeld, das von einer ausgeprägteren geografischen Rotation und einer stärkeren Divergenz zwischen Stilen und Sektoren geprägt war, hielten wir an einer Risk-On-Ausrichtung fest, um von günstigen Marktbedingungen zu profitieren. Wir setzten weiterhin auf eine diversifizierte Allokation über strukturelle Wachstumsthemen (insbesondere Technologie), Bewertungschancen (Gold- und Silberminen) sowie Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten (Finanzdienstleistungen). Zudem bevorzugten wir bestimmte Regionen (China und Europa), insbesondere über Index-Futures.

Darüber hinaus haben wir angesichts zunehmend plötzlicher und heftiger Marktschocks eine Beteiligung an einem Ellipsis-Hedgefonds aufgebaut, um Phasen erhöhter Volatilität abzufedern.

Für 2026 werden wir die Marktentwicklung im anhaltend unsicheren Umfeld weiterhin genau beobachten, um die Portfoliopositionierung bei Bedarf anzupassen. Im ESG-Bereich bevorzugen wir weiterhin Investitionen in nachhaltige Übergangslösungen oder Anlagen, die zur Umsetzung sozial ausgerichteter UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDGs) beitragen.

Die Anteilsklassen des Teilfonds konnten im Jahr 2025 folgende Wertentwicklungen erzielen:

GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I EUR	+13,72%
GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I USD	+16,63%
GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity R EUR	+12,83%

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

Grevenmacher, im April 2026

Der Vorstand der Axxion S.A.

## Geschäftsbericht GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der Beginn des Jahres 2025 war zunächst von einer zunehmenden Divergenz zwischen den Vereinigten Staaten und Europa geprägt. In den USA zeigte sich die Wirtschaft länger als erwartet widerstandsfähig, mit einem weiterhin robusten Arbeitsmarkt und einer Inflation, die noch immer hoch genug war, um einen schnellen geldpolitischen Lockerungszyklus zu verhindern. In Europa hingegen stagnierte das Wachstum, während die Inflation deutlich zurückging. Im März wurde Europa insbesondere durch die Ankündigung groß angelegter Investitionsprogramme geprägt – vor allem in Deutschland mit Schwerpunkt auf Verteidigungsausgaben –, was einen kräftigen Anstieg der langfristigen europäischen Renditen auslöste.

Das Frühjahr und der Sommer verliefen anschließend in einem instabileren makroökonomischen Umfeld. Nach den Zollankündigungen Donald Trumps im April flammten die Handelsspannungen erneut auf, was die Volatilität erhöhte und zu einer kurzfristigen Phase von Marktstress führte, die mit einer Ausweitung der Credit-Spreads einherging, jedoch nicht lange anhielt. Auf geldpolitischer Ebene setzte die EZB ihren Zinssenkungszyklus mit dem Fortschreiten der Disinflation im Euroraum fort, während die Bank of England aufgrund weiterhin hartnäckiger Inflation und eines unsichereren fiskalischen Umfelds stärker eingeschränkt blieb. Diese Divergenz stellte aus unserer Sicht einen der roten Fäden des Jahres dar. In einem Umfeld, in dem mehrere große Volkswirtschaften bereits in einen Zinssenkungszyklus eingetreten waren, schien das Vereinigte Königreich hinterherzuhinken, was es rechtfertigte, über weite Teile des Jahres hinweg eine signifikante Position in britischen Staatsanleihen aufrechtzuerhalten.

Bei den Credit-Spreads kam es nach der im April beobachteten Ausweitung rasch wieder zu einer Einengung. Die Spreads kehrten auf angespannte Niveaus zurück und erreichten im Herbst Werte, die wir angesichts der bestehenden makroökonomischen und geopolitischen Unsicherheiten als unzureichend kompensierend erachteten. Entsprechend blieben wir vorsichtig, mit einer klaren Präferenz für Emittenten aus dem Investment-Grade-Bereich und einer insgesamt defensiven Ausrichtung gegenüber den risikoreichsten Segmenten. Als das Jahr fortschritt und die Spreads weiter niedrig blieben, bauten wir im August eine Absicherungsposition im High-Yield-Segment auf, die wir gegen Ende des Jahres weiter aufstockten.

In Bezug auf das Durationsmanagement erhöhten wir die Duration von 4,98 im Januar auf 5,43 im Februar und anschließend auf 6,10 im März, bevor wir sie für den Rest des Jahres im Wesentlichen bei rund 4,64 beibehielten. Das letzte große Thema des Jahres war schließlich der schrittweise Ausbau unseres Engagements in den Schwellenländern. Diese Allokation erhöhten wir im Laufe der Monate kontinuierlich: Der Anteil der Emerging-Markets-Positionen stieg von rund 2% zu Jahresbeginn auf 4% im Frühjahr und

auf 8% zum Jahresende. Ziel war es, mehr Carry-Erträge in einem Segment zu erzielen, dessen Kreditfundamentaldaten weiterhin solide sind und das nach wie vor ein attraktives Risiko-Rendite-Verhältnis bietet.

Insgesamt war das Jahr 2025 von einem sehr aktiven Management geprägt, das sich an drei starken Überzeugungen orientierte: anhaltende Vorsicht im Kreditbereich in einem Umfeld dauerhaft enger Spreads, ein dynamisches Durationsmanagement mit einer substanziellen Allokation in britische Staatsanleihen sowie ein schrittweiser Ausbau des Engagements in den Schwellenländern zur Steigerung des Portfolio-Carry.

Die Anteilsklassen des Teilfonds erzielten im Geschäftsjahr 2025 folgende Renditen:

GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation R EUR	+1,55%
GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation I EUR	+3,05%
GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation DI EUR	+2,74%
GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation A EUR	+4,16%

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

Grevenmacher, im April 2026

Der Vorstand der Axxion S.A

# Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des  
**GANADOR**

---

## Unser Prüfungsurteil

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

## Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds und der Vermögensübersicht der Teilfonds zum 31. Dezember 2025;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2025;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

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

---

## **Grundlage für das Prüfungsurteil**

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

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

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

---

## **Sonstige Informationen**

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

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

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

---

## **Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

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

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

---

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

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

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

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


- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 27. April 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Vertreten durch

Signed by:  
  
4CABD0D756FA4B8...

Andreas Drossel

## Zusammengefasste Vermögensübersicht

### Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>453.067.632,75</b>	<b>100,94</b>
1. Aktien		183.760.474,39	40,94
- Deutschland	EUR	80.372.685,48	17,91
- Euro-Länder	EUR	16.761.157,03	3,73
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	763.857,22	0,17
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	85.862.774,66	19,13
2. Anleihen		161.120.213,05	35,90
- ABS im weiteren Sinne	EUR	380.220,40	0,08
- Pfandbriefe	EUR	5.387.092,00	1,20
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	31.159.702,94	6,94
- Unternehmensanleihen	EUR	124.193.197,71	27,67
3. Zertifikate		20.389.506,68	4,54
- Zertifikate	EUR	20.389.506,68	4,54
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere		1.906.570,38	0,42
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	1.906.570,38	0,42
5. Investmentanteile		62.675.704,11	13,96
- Investmentfonds	EUR	62.675.704,11	13,96
6. Derivate		-2.882.257,58	-0,64
- Optionsrechte (Verkauf)	EUR	-2.500.039,27	-0,56
- Optionsrechte (Kauf)	EUR	15.300,00	0,00
- Futures (Verkauf)	EUR	-557.840,00	-0,12
- Futures (Kauf)	EUR	117.259,35	0,03
- Devisentermingeschäfte (Verkauf)	EUR	1.272,97	0,00
- Devisentermingeschäfte (Kauf)	EUR	41.789,37	0,01
7. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		23.686.683,51	5,28
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	19.155.792,33	4,27
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	298.358,98	0,07
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	4.232.532,20	0,94
8. Sonstige Vermögensgegenstände		2.410.738,21	0,54
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-4.214.354,49</b>	<b>-0,94</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-4.214.354,49	-0,94
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>448.853.278,26</b>	<b>100,00</b>

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

## Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
<b>I. Erträge</b>		
1.	Dividenden	3.117.900,61
2.	Zinsen aus Wertpapieren	5.544.863,56
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	495.566,60
4.	Erträge aus Investmentanteilen	540.168,19
5.	Quellensteuer	-437.771,08
6.	Bestandsprovisionen	27.389,56
<b>Summe der Erträge</b>		<b>9.288.117,44</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1.	Verwaltungsvergütung	-3.671.925,03
2.	Performancegebühr	-3.609.166,36
3.	Verwahrstellenvergütung	-244.543,22
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-45.460,55
5.	Betreuungsgebühr	-926.967,57
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-403.817,80
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-17.884,49
8.	Prüfungskosten	-101.862,42
9.	Taxe d'Abonnement	-207.766,57
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-1.277,16
11.	Sonstige Aufwendungen	-425.130,93
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-9.655.802,10</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>-367.684,66</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1.	Realisierte Gewinne	27.124.034,21
2.	Realisierte Verluste	-12.177.750,53
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>14.946.283,68</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>14.578.599,02</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>		<b>28.248.370,22</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>42.826.969,24</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

### Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>395.496.446,81</b>
1. Ausschüttung		-2.143.798,59
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		12.770.772,03
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	66.739.279,22	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-53.968.507,19	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-58.038,11
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		42.826.969,24
5. Wechselkursbedingte Anpassung des Fondsvermögens		-39.073,14
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>448.853.278,26</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht GANADOR - CC Multi-Asset Spezial zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>41.943.431,77</b>	<b>100,10</b>
1. Aktien		14.487.559,97	34,57
- Deutschland	EUR	1.374.686,68	3,28
- Euro-Länder	EUR	1.757.007,76	4,19
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	11.355.865,53	27,10
2. Anleihen		13.467.556,19	32,14
- ABS im weiteren Sinne	EUR	380.220,40	0,91
- Pfandbriefe	EUR	393.652,00	0,94
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	210.275,21	0,50
- Unternehmensanleihen	EUR	12.483.408,58	29,79
3. Zertifikate		1.854.261,40	4,43
- Zertifikate	EUR	1.854.261,40	4,43
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere		530.839,52	1,27
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	530.839,52	1,27
5. Investmentanteile		12.471.944,67	29,76
- Investmentfonds	EUR	12.471.944,67	29,76
6. Derivate		-2.466.666,30	-5,89
- Optionsrechte (Verkauf)	EUR	-2.483.239,27	-5,93
- Optionsrechte (Kauf)	EUR	15.300,00	0,04
- Devisentermingeschäfte (Verkauf)	EUR	1.272,97	0,00
7. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		1.392.934,57	3,32
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	1.318.947,64	3,15
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	10.497,45	0,03
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	63.489,48	0,15
8. Sonstige Vermögensgegenstände		205.001,75	0,49
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-41.033,67</b>	<b>-0,10</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-41.033,67	-0,10
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>41.902.398,10</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung GANADOR - CC Multi-Asset Spezial zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>21.176.957,33</b>	<b>50,54</b>	
<b>Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>14.487.559,97</b>	<b>34,57</b>	
CA1249003098	CCL Industries Inc. Registered Shares Class B o.N.		STK	8.982	CAD	86,7000	483.857,37	1,15
CA21037X1006	Constellation Software Inc. Registered Shares o.N.		STK	204	CAD	3.301,4000	418.459,59	1,00
CA2499061083	Descartes Systems Grp.Inc, The Registered Shares o.N.		STK	5.227	CAD	120,4100	391.057,18	0,93
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49		STK	4.571	CHF	109,6000	538.458,30	1,29
CH0418792922	Sika AG Namens-Aktien SF 0,01		STK	2.675	CHF	162,6000	467.492,48	1,12
CH0012549785	Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05		STK	2.372	CHF	207,1000	527.989,25	1,26
CH0012453913	Temenos AG Nam.-Aktien SF 5		STK	5.489	CHF	79,6000	469.609,20	1,12
DE000A1DAH0	Brenntag SE Namens-Aktien o.N.		STK	7.803	EUR	49,5600	386.716,68	0,92
DE000A3E5D56	FUCHS SE Namens-Stammaktien o.N.		STK	16.925	EUR	30,0000	507.750,00	1,21
DE0006048408	Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.		STK	7.388	EUR	65,0000	480.220,00	1,15
FR000120321	L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2		STK	1.183	EUR	366,6000	433.687,80	1,03
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12		STK	3.329	EUR	88,3400	294.083,86	0,70
GB00B0744B38	Bunzl PLC Registered Shares LS -,3214857		STK	17.738	GBP	20,7600	421.709,42	1,01
GB0001826634	Diploma PLC Registered Shares LS -,05		STK	11.824	GBP	52,9500	716.987,67	1,71
IE00B4BNMY34	Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225		STK	2.118	USD	268,3000	483.933,92	1,15
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001		STK	2.384	USD	313,0000	635.462,64	1,52
US0311001004	AMETEK Inc. Registered Shares DL -,01		STK	2.883	USD	205,3100	504.073,86	1,20
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333		STK	976	USD	502,6500	417.787,01	1,00
US11135F1012	Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001		STK	1.581	USD	346,1000	465.986,03	1,11
US1713401024	Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1		STK	6.156	USD	83,8500	439.583,22	1,05
US2358511028	Danaher Corp. Registered Shares DL -,01		STK	2.724	USD	228,9200	531.043,71	1,27
US8064071025	Henry Schein Inc. Registered Shares DL -,01		STK	7.519	USD	75,5800	483.956,59	1,15
IE0005711209	Icon PLC Registered Shares EO -,06		STK	3.514	USD	182,2200	545.302,18	1,30
US45167R1041	IDEX Corp. Registered Shares DL -,01		STK	2.817	USD	177,9400	426.874,16	1,02
US5370081045	Littelfuse Inc. Registered Shares DL -,01		STK	2.117	USD	252,9200	455.977,55	1,09
US5950171042	Microchip Technology Inc. Registered Shares DL -,001		STK	8.451	USD	63,7200	458.588,65	1,09
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		STK	1.246	USD	483,6200	513.170,55	1,22
US7512121010	Ralph Lauren Corp. Reg. Shares Class A DL -,01		STK	1.496	USD	353,6100	450.500,80	1,08
US87162W1009	TD SYNEX Corp. Registered Shares DL -,001		STK	3.709	USD	150,2300	474.518,26	1,13
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1		STK	1.343	USD	579,4500	662.722,04	1,58
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>6.323.530,46</b>	<b>15,09</b>	
XS2459053943	ANZ New Zealand (Intl) Ltd. EO-Med.-T.Mtg.Cov.Bds 2022(27)		EUR	400	%	98,4130	393.652,00	0,94
XS2765406371	Ardonagh Finco Ltd. EO-Notes 2024(24/31) Reg.S		EUR	250	%	103,3480	258.370,00	0,62
XS0188935174	AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 04(09/Und.)		EUR	350	%	100,0500	350.175,00	0,84
DE000BLB6JJ0	Bayerische Landesbank Med.Term.Inh.-Schv.21(28)		EUR	300	%	94,8070	284.421,00	0,68
XS2403519601	Blackstone Private Credit Fund EO-Notes 2021(21/26) Reg.S		EUR	200	%	99,1480	198.296,00	0,47

## Vermögensaufstellung GANADOR - CC Multi-Asset Spezial zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
NO0013603084	BlueNord ASA DL-Notes 2025(30/85)		USD	200 %	104,7260	178.370,88	0,43
XS2288824969	Bque ouest-afr.developmt -BOAD EO-Bonds 2021(32/33) Reg.S		EUR	200 %	85,0910	170.182,00	0,41
FR0013519071	Capgemini SE EO-Notes 2020(20/30)		EUR	300 %	91,9090	275.727,00	0,66
XS2495084621	Ceske Drahy AS EO-Notes 2022(22/27)		EUR	200 %	104,3950	208.790,00	0,50
XS2050406094	DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/31)		EUR	300 %	87,7840	263.352,00	0,63
NO0013582627	DNO ASA DL-Notes 2025(30/85)		USD	200 %	104,8170	178.525,87	0,43
XS2910523716	Dynamo NewCo II GmbH EO-Anleihe v.24(27/31) Reg.S		EUR	300 %	102,0130	306.039,00	0,73
NO0013383992	Equipe Holdings 3 B.V. EO-FLR Bonds 2024(26/29)		EUR	200 %	91,9230	183.846,00	0,44
DK0030485271	Euronext N.V. EO-Notes 2021(21/26)		EUR	300 %	99,2260	297.678,00	0,71
XS2198879145	Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG IHS v.2020 (2027/2027)		EUR	150 %	99,1630	148.744,50	0,35
XS2322254249	Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Nts 2021(32/33)		EUR	300 %	84,8350	254.505,00	0,61
XS2294155739	Heimstaden Bostad AB EO-FLR Notes 2021(21/Und.)		EUR	200 %	97,4080	194.816,00	0,46
XS2407955827	Henkel AG & Co. KGaA MTN v.2021(2021/2032)		EUR	300 %	83,9000	251.700,00	0,60
XS2397781944	Iliad Holding S.A.S. EO-Notes 2021(21/28) Reg.S		EUR	100 %	101,5370	101.537,00	0,24
XS2056730679	Infineon Technologies AG Sub.-FLR-Nts.v.19(28/unb.)		EUR	200 %	100,6800	201.360,00	0,48
XS2852974513	Mangrove LuxCo III S.à r.l. EO-FLR Notes 24(24/29) Reg.S		EUR	200 %	100,2400	200.480,00	0,48
NO0010757925	Norwegen, Königreich NK-Anl. 2016(26)		NOK	2.500 %	99,6940	210.275,21	0,50
XS2176715584	SAP SE Inh.-Schuld.v.2020(2026/2026)		EUR	200 %	99,2300	198.460,00	0,47
XS2195096420	Symrise AG Anleihe v.2020(2027/2027)		EUR	200 %	98,2550	196.510,00	0,47
FR001400J861	TDF Infrastructure SAS EO-Obl. 2023(23/28)		EUR	200 %	105,3190	210.638,00	0,50
BE0390119825	UCB S.A. EO-Med.-Term Nts 2024(24/30)		EUR	200 %	103,0640	206.128,00	0,49
XS2324836878	Wolters Kluwer N.V. EO-Notes 2021(21/28)		EUR	200 %	95,0150	190.030,00	0,45
XS3091660194	ZF Europe Finance B.V. EO-Med.-Term Nts 2025(25/30)		EUR	200 %	105,4610	210.922,00	0,50
<b>Zertifikate</b>					<b>EUR</b>	<b>365.866,90</b>	<b>0,87</b>
IE00B579F325	Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold		STK	1.015 EUR	360,4600	365.866,90	0,87
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>8.768.798,35</b>	<b>20,93</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>6.852.789,33</b>	<b>16,35</b>
XS2623604233	Adler Pelzer Holding GmbH Notes v.23(27) Reg.S		EUR	300 %	95,2470	285.741,00	0,68
XS2393323071	AGCO International Holdings BV EO-Notes 2021(21/28)		EUR	250 %	94,5070	236.267,50	0,56
DE000A289FK7	Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.20(30/unb.)		EUR	400 %	90,5860	362.344,00	0,86
XS3248326533	Almirall S.A. EO-Notes 2025(25/31)		EUR	300 %	100,7690	302.307,00	0,72
US023135CF19	Amazon.com Inc. DL-Notes 2022(22/27)		USD	300 %	99,6000	254.460,29	0,61
XS2857868942	Amber Finco PLC EO-Notes 2024(24/29)		EUR	300 %	105,0670	315.201,00	0,75
DE000A283WZ3	ams-OSRAM AG EO-Conv. Bonds 2020(27)		EUR	200 %	95,3300	190.660,00	0,46
US00206RHJ41	AT & T Inc. DL-Notes 2019(19/29)		USD	200 %	100,5430	171.246,33	0,41
US084664CZ24	Berkshire Hathaway Fin. Corp. DL-Notes 2022(22/27)		USD	200 %	98,4660	167.708,75	0,40
US084670BS67	Berkshire Hathaway Inc. DL-Notes 2016(16/26)		USD	200 %	99,8550	170.074,52	0,41

**Vermögensaufstellung GANADOR - CC Multi-Asset Spezial zum 31.12.2025**

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
XS2831749481	Bertrand Franchise Finance SAS EO-FLR Nts 2024(25/30) Reg.S		EUR	250 %	99,5680	248.920,00	0,59
XS2193666042	Deutsche Bahn AG Medium-Term Notes 2020(29)		EUR	200 %	92,6790	185.358,00	0,44
XS2988687682	Engineering Ingeg. Infor. SpA EO-Notes 2025(25/30) Reg.S		EUR	200 %	107,3430	214.686,00	0,51
USG315APAG37	EnQuest PLC DL-Notes 2022(24/27) Reg.S		USD	200 %	101,6390	173.113,05	0,41
XS2848926239	Flora Food Management B.V. EO-Notes 2024(24/29) Reg.S		EUR	300 %	99,9570	299.871,00	0,72
US35671DCG88	Freeport-McMoRan Inc. DL-Notes 2020(20/28)		USD	100 %	100,0390	85.193,95	0,20
XS2910536452	Fressnapf Holding SE Anleihe v.2024 (2027/2031)		EUR	300 %	100,1440	300.432,00	0,72
XS2867238532	Grupo Antolin Irausa S.A. EO-Notes 2024(24/30) Reg.S		EUR	200 %	73,7770	147.554,00	0,35
XS2805530693	I.M.A.Industria Macch.Auto.SpA EO-FLR Notes 2024(24/29)		EUR	300 %	101,2620	303.786,00	0,72
XS2587558474	INEOS Finance PLC EO-Notes 2023(23/28) Reg.S		EUR	300 %	92,8770	278.631,00	0,66
XS3106543534	Lenzing AG EO-FLR Notes 2025(28/Und.)		EUR	300 %	99,4890	298.467,00	0,71
US594918BR43	Microsoft Corp. DL-Notes 2016(16/26)		USD	150 %	99,2460	126.777,94	0,30
NO0012530965	Mutares SE & Co. KGaA FLR-Bonds v.23(23/27)		EUR	150 %	102,8950	154.342,50	0,37
XS2602037629	NN Group N.V. EO-FLR Bonds 2024(30/Und.)		EUR	250 %	106,0170	265.042,50	0,63
NO0013505826	QuickTop HoldCo AB EO-FLR Bonds 2025(25/30)		EUR	300 %	102,6790	308.037,00	0,74
DE000A351SD3	SGL CARBON SE Wandelschuldv.v.23(28)		EUR	200 %	97,5390	195.078,00	0,47
NO0013606426	Sigma Holdco B.V. EO-Bonds 2025(28/31)		EUR	200 %	86,8280	173.656,00	0,41
XS2592804194	Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2023(23/31)		EUR	300 %	119,9810	359.943,00	0,86
BE6327721237	VGP N.V. EO-Bonds 2021(21/29)		EUR	200 %	94,4530	188.906,00	0,45
XS0963406052	Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.17 EO-FLR Nts 13(27)'LUPUS CLO 2'		STK	100 EUR	889,8400	88.984,00	0,21
<b>Zertifikate</b>					<b>EUR</b>	<b>1.385.169,50</b>	<b>3,31</b>
DE000EWGOLD1	Boerse Stuttgart Commodities Gold IHS 2012(13/Und)		STK	3.025 EUR	121,0200	366.085,50	0,87
XS0980340136	Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33		STK	400 EUR	2.547,7100	1.019.084,00	2,43
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>530.839,52</b>	<b>1,27</b>
<b>Sonstige</b>					<b>EUR</b>	<b>530.839,52</b>	<b>1,27</b>
LU1114452144	Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2023 EO 1000		STK	250 EUR	34,7400	8.685,00	0,02
LU1072258111	Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000 <sup>2)</sup>		STK	882 USD	695,1700	522.154,52	1,25
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>394.461,40</b>	<b>0,94</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>291.236,40</b>	<b>0,70</b>
XS0828893700	Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.11 EO-FLR Nts12(28)'LUPUS CLO'		STK	130 EUR	2.240,2800	291.236,40	0,70
<b>Zertifikate</b>					<b>EUR</b>	<b>103.225,00</b>	<b>0,25</b>
XS0599787487	Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund <sup>2)</sup>		STK	625 EUR	165,1600	103.225,00	0,25

## Vermögensaufstellung GANADOR - CC Multi-Asset Spezial zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>		
<b>Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>12.471.944,67</b>	<b>29,76</b>		
<b>KVG - eigene Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>176.488,61</b>	<b>0,42</b>		
LI1348147722	FBAM Fonds-CLO Opps Nam.-Ant. B CHF Acc. oN		ANT	1.500	CHF	109,4700	176.488,61	0,42	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>12.295.456,06</b>	<b>29,34</b>		
LU0908500753	AIS-Amundi Core Stoxx Eur.600 Act.Nom.UCITS ETF Acc oN		ANT	1.740	EUR	285,5000	496.770,00	1,19	
DE000A0NEKQ8	Aramea Rendite Plus Inhaber-Anteile A		ANT	1.500	EUR	165,2600	247.890,00	0,59	
DE000A3CNGI5	BIT Global Crypto Leaders Inhaber-Anteile I-I		ANT	1.242	EUR	87,3000	108.426,60	0,26	
LU0992626480	Carmignac Portf.-Emergents Namens-Ant. F EUR acc o.N.		ANT	930	EUR	219,3100	204.056,77	0,49	
DE000ETFLO11	Deka DAX UCITS ETF Inhaber-Anteile		ANT	8.000	EUR	215,2000	1.721.600,00	4,11	
IE00BFY85R68	First Sent.GUF-SI G.E.M.A.C.Fd Reg. Shs VI EUR Acc. oN		ANT	133.729	EUR	2,3458	313.702,30	0,75	
IE000I7E6HLO	HanETF-Fut.Eur.Def.Sreen.U.ETF Reg.Shs A EUR Acc. oN		ANT	15.750	EUR	9,1310	143.813,25	0,34	
IE000OJ5TQP4	HanETF-Fut.of Defence ETF Reg.Shs USD Acc. oN		ANT	55.450	EUR	15,8460	878.660,70	2,10	
DE000A0H08D2	iShare.Nikkei 225 UCITS ETF DE Inhaber-Anteile		ANT	10.515	EUR	27,6550	290.792,33	0,69	
DE0005933931	iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile EUR Acc.		ANT	13.800	EUR	203,0500	2.802.090,00	6,69	
IE0031442068	iShs Core S&P 500 UC.ETF USDD Registered Shares USD (Dist)oN		ANT	20.000	EUR	58,4600	1.169.200,00	2,79	
IE00B0M63177	iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.		ANT	5.600	EUR	46,7850	261.996,00	0,63	
IE00B4L5YC18	iShsIII-MSCI EM U.ETF USD(Acc) Registered Shs Acc. USD o.N.		ANT	15.833	EUR	44,5780	705.803,47	1,68	
IE00B6R52036	iShsV-Gold Producers.UCITS ETF Registered Shares USD (Acc) oN		ANT	7.000	EUR	34,3000	240.100,00	0,57	
FR0011720911	MUF-Amundi MSCI China A U.ETF Act. au Port. Acc o.N.		ANT	950	EUR	161,7200	153.634,00	0,37	
LU0434213525	PPF FCP-LPActive Value Fund Inhaber-Anteile EUR o.N.		ANT	1.257	EUR	398,2500	500.418,45	1,19	
IE00BFY0GT14	SPDR MSCI World UCITS ETF Reg.Shares USD Unhgd Acc. o.N.		ANT	39.926	EUR	40,8660	1.631.615,92	3,89	
IE00BDGVOJ60	GQG Gl.UCITS-GQG P.Em.Mkts Eq. Reg.Shares I USD Acc. o.N.		ANT	11.447	USD	19,7600	192.630,27	0,46	
IE00BGBN6P67	IMIHnv.CoinSh.Gl.Block.UCETF Registered Acc.Shs USD o.N.		ANT	853	USD	154,0800	111.926,97	0,27	
LU1867708205	UBS L.Eq. - All China USD Act. Nom. I-A1 USD Acc. oN		ANT	1.142	USD	123,6800	120.329,03	0,29	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>42.812.161,75</b>	<b>102,17</b>		
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)					<b>EUR</b>	<b>-2.466.666,30</b>	<b>-5,89</b>		
<b>Wertpapier-Optionsscheine</b>					<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
<b>Optionsscheine auf Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		
CA21037X1345	Constellation Software Inc. WTS 31.03.40		STK	159	CAD	0,0000	0,00	0,00	
<b>Optionsrechte</b>					<b>EUR</b>	<b>-2.467.939,27</b>	<b>-5,89</b>		
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>					<b>EUR</b>	<b>-2.467.939,27</b>	<b>-5,89</b>		
	DAX Index CALL 14000.00 19.06.2026		XEUR	STK	-37	EUR	10.839,0000	-2.005.215,00	-4,79
	EURO STOXX 50 Index PUT 3500.00 18.09.2026		XEUR	STK	90	EUR	17,0000	15.300,00	0,04

**Vermögensaufstellung GANADOR - CC Multi-Asset Spezial zum 31.12.2025**

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
S&P 500 Index CALL 4100.00 18.06.2026		XCBO	STK	-2	USD	2.806,6000	-478.024,27	-1,14
<b>Devisen-Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>1.272,97</b>	<b>0,00</b>	
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>					<b>EUR</b>	<b>1.272,97</b>	<b>0,00</b>	
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 18.12.26		OTC	STK	2.000.000	EUR	1,1911	1.272,97	0,00
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>1.392.934,57</b>	<b>3,32</b>	
<b>Bankbestände</b>					<b>EUR</b>	<b>1.392.934,57</b>	<b>3,32</b>	
<b>Verwahrstelle</b>					<b>EUR</b>	<b>1.392.934,57</b>	<b>3,32</b>	
Banque de Luxembourg S.A.				30.005,40	CHF		32.250,00	0,08
Banque de Luxembourg S.A.				47.206,89	DKK		6.320,55	0,02
Banque de Luxembourg S.A.				1.318.947,64	EUR		1.318.947,64	3,15
Banque de Luxembourg S.A.				166,40	GBP		190,56	0,00
Banque de Luxembourg S.A.				480.942,00	JPY		2.612,54	0,01
Banque de Luxembourg S.A.				49.507,94	NOK		4.176,90	0,01
Banque de Luxembourg S.A.				33.391,42	USD		28.436,38	0,07
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>205.001,75</b>	<b>0,49</b>	
Dividendenansprüche							5.911,29	0,01
Zinsansprüche							199.090,46	0,48
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-41.033,67</b>	<b>-0,10</b>	
Betreuungsgebühr							-12.349,85	-0,03
Prüfungskosten							-10.935,08	-0,03
Register- und Transferstellenvergütung							-125,00	0,00
Taxe d'Abonnement							-5.193,27	-0,01
Verwahrstellenvergütung							-1.649,21	0,00
Verwaltungsvergütung							-8.703,18	-0,02
Zentralverwaltungsvergütung							-2.078,08	0,00
<b>Teilfondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>41.902.398,10</b>	<b>100,00</b>	
<b>Anteilwert GANADOR - CC Multi-Asset Spezial I</b>					<b>EUR</b>	<b>154,80</b>		
<b>Umlaufende Anteile GANADOR - CC Multi-Asset Spezial I</b>					<b>STK</b>	<b>270.693,715</b>		

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterung 13 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Derivate

### Derivate

#### Optionen

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in EUR
DAX Index CALL 14000.00 19.06.2026 BBG01JJC5WZ6	EUR	-37	5	24.490,41	1	4.530.725,85
EURO STOXX 50 Index PUT 3500.00 18.09.2026 BBG01J17TH29	EUR	90	10	5.791,41	1	5.212.269,00
S&P 500 Index CALL 4100.00 18.06.2026 BBG01NCMKHG9	USD	-2	100	6.845,50	1,17425	1.165.935,70

#### Devisentermingeschäfte

Bezeichnung	Fälligkeit	Whg.	Nominale	Whg.	Nominale	Marktwert in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 18.12.26	18.12.2026	USD	-2.380.630	EUR	2.000.000	1.998.727,03	1.272,97	Banque de Luxembourg
<b>Summe</b>							<b>1.272,97</b>	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2025		
CAD	(Kanadische Dollar)	1,609440	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,930400	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,468800	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,873210	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	184,090000	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,852800	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,174250	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

### Marktschlüssel

#### Terminbörse

XCBO	Chicago - CBOE Opt. Ex.
XEUR	Eurex Deutschland

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) GANADOR - CC Multi-Asset Spezial für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
<b>I. Erträge</b>		
1.	Dividenden	196.796,49
2.	Zinsen aus Wertpapieren	648.320,85
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	25.527,12
4.	Erträge aus Investmentanteilen	26.881,22
5.	Quellensteuer	-3.439,81
6.	Bestandsprovisionen	3.482,37
<b>Summe der Erträge</b>		<b>897.568,24</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1.	Verwaltungsvergütung	-103.008,51
2.	Verwahrstellenvergütung	-13.068,86
3.	Register- und Transferstellenvergütung	-1.917,04
4.	Betreuungsgebühr	-148.151,27
5.	Zentralverwaltungsgebühr	-37.514,81
6.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-274,71
7.	Prüfungskosten	-10.546,16
8.	Taxe d'Abonnement	-20.306,50
9.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-60,26
10.	Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-38.118,09
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-372.966,21</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>524.602,03</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1.	Realisierte Gewinne	2.595.510,84
2.	Realisierte Verluste	-1.437.121,76
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>1.158.389,08</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>1.682.991,11</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>		<b>-1.960.145,24</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>-277.154,13</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensentwicklung

### Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>42.835.808,49</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-678.028,88
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	175.284,20	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-853.313,08	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		21.772,62
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-277.154,13
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>41.902.398,10</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - CC Multi-Asset Spezial I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	270.693,715	154,80
31.12.2024	275.025,715	155,75
31.12.2023	277.381,926	139,23

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	41.902.398,10
31.12.2024	42.835.808,49
31.12.2023	38.618.763,58

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht GANADOR - Corporate Alpha zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>44.535.057,96</b>	<b>100,60</b>
1. Aktien		7.447.950,00	16,82
- Deutschland	EUR	6.944.350,00	15,69
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	503.600,00	1,14
2. Anleihen		8.873.886,68	20,05
- Pfandbriefe	EUR	4.993.440,00	11,28
- Unternehmensanleihen	EUR	3.880.446,68	8,77
3. Investmentanteile		23.418.661,75	52,90
- Investmentfonds	EUR	23.418.661,75	52,90
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		4.647.062,00	10,50
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	4.647.062,00	10,50
5. Sonstige Vermögensgegenstände		147.497,53	0,33
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-266.098,01</b>	<b>-0,60</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-266.098,01	-0,60
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>44.268.959,95</b>	<b>100,00</b>

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

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung GANADOR - Corporate Alpha zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>15.164.970,00</b>	<b>34,26</b>
<b>Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>7.447.950,00</b>	<b>16,82</b>
DE000BASF111	BASF SE Namens-Aktien o.N.		STK	6.000	EUR 44,4300	266.580,00	0,60
DE000BAY0017	Bayer AG Namens-Aktien o.N.		STK	6.800	EUR 37,0100	251.668,00	0,57
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	9.900	EUR 48,9800	484.902,00	1,10
DE0006070006	HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	8.900	EUR 337,0000	2.999.300,00	6,78
GB00BP6MXD84	Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07		STK	16.000	EUR 31,4750	503.600,00	1,14
DE000ENERGY0	Siemens Energy AG Namens-Aktien o.N.		STK	22.600	EUR 120,4000	2.721.040,00	6,15
DE000A1ML7J1	Vonovia SE Namens-Aktien o.N.		STK	9.000	EUR 24,5400	220.860,00	0,50
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>7.717.020,00</b>	<b>17,43</b>
DE000BLB9Q91	Bayerische Landesbank Inh.-Schv. v.22(26)		EUR	500 %	99,7300	498.650,00	1,13
XS2625968693	BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2023(26)		EUR	500 %	100,8320	504.160,00	1,14
XS2057069093	CK Hutchison Grp Tele.Fin. SA EO-Notes 2019(26/26)		EUR	500 %	99,5230	497.615,00	1,12
DE000CZ45VM4	Commerzbank AG MTN-Anl. v.20(27) S.948		EUR	500 %	98,3940	491.970,00	1,11
DE000A30WF68	Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15327 v. 23(29)		EUR	1.000 %	100,2470	1.002.470,00	2,26
DE000A383EL9	HOCHTIEF AG MTN v.2024(2030/2030)		EUR	700 %	104,4550	731.185,00	1,65
DE000LB39DP0	Landesbank Baden-Württemberg MTN-Pfandbr.Ser.851 v. 24(27)		EUR	1.000 %	100,9630	1.009.630,00	2,28
XS2433126807	Lb.Hessen-Thüringen GZ MTN HPF S.H346 v.22(27)		EUR	1.000 %	96,6860	966.860,00	2,18
DE000HV2AY12	UniCredit Bank GmbH HVB MTN-HPF S.2125 v.22(28)		EUR	1.000 %	100,4500	1.004.500,00	2,27
DE000HV2AZT8	UniCredit Bank GmbH HVB MTN-HPF S.2151 v.23(27)		EUR	1.000 %	100,9980	1.009.980,00	2,28
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>1.156.866,68</b>	<b>2,61</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>1.156.866,68</b>	<b>2,61</b>
DE000A162BJ7	BSK 1818 AG IHS S.568 v.23(26)		EUR	500 %	100,2650	501.325,00	1,13
DE000A19YDA9	Corestate Capital Holding S.A EO-Notes 2018(18/26)		EUR	300 %	51,3490	38.459,68	0,09
DE000A3LHK80	TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Med.-Term Nts 2023(28/28)		EUR	600 %	102,8470	617.082,00	1,39
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
XS1071420027	Galapagos Holding S.A. EO-Notes 2014(17/22) Reg.S		EUR	200 %	0,0000	0,00	0,00
<b>Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>23.418.661,75</b>	<b>52,90</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>23.418.661,75</b>	<b>52,90</b>
LU0788519535	AGIF-Allianz Euro Hi.Yld Def. Inhaber Anteile I (EUR) o.N.		ANT	1.102	EUR 1.069,3000	1.178.368,60	2,66
LU1931975079	Amundi I.S.-Am.Core EUR C.Bond Nam.-Ant.UC.ETF DR EUR Dis.oN		ANT	48.000	EUR 18,7885	901.848,00	2,04
LU0158528447	Deka-Wandelanleihen Inhaber-Anteile CF o.N.		ANT	15.861	EUR 84,2300	1.335.968,83	3,02
LU0179220412	DWS Inv.- Convertibles Inhaber-Anteile FC o.N.		ANT	4.560	EUR 225,4700	1.028.143,20	2,32
DE000A0NA4J1	HSBC Rendite Substanz Inhaber-Anteile IC		ANT	10.380	EUR 67,6200	701.895,60	1,59

## Vermögensaufstellung GANADOR - Corporate Alpha zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
IE00B66F4759	iShs H.Yield Corp U.ETF Registered Shares o.N.		ANT	5.000	EUR	93,3820	466.910,00	1,05
IE000SNLFD7	iShs iB.De.29 T.EO.U.E Reg.Shs EUR Acc. oN		ANT	478.105	EUR	5,2870	2.527.741,13	5,71
IE000SIZJ2B2	iShs V-iBds Dec 2026 Term EO C Reg.Shs EUR Dis. oN		ANT	196.309	EUR	5,0792	997.092,67	2,25
IE0008UEVOE0	iShs V-iBds Dec 2028 Term EO C Reg.Shs () EUR Acc. oN		ANT	447.535	EUR	5,6410	2.524.544,94	5,70
IE00BYZTVV78	iShsII-EO C.Bd 0-3yr ESG S.U.E Registered Shares o.N.		ANT	165.600	EUR	4,9627	821.823,12	1,86
IE00B3F81R35	iShsIII-Core EO Corp.Bd U.ETF Registered Shares o.N.		ANT	10.000	EUR	121,1550	1.211.550,00	2,74
IE000NXQKHU1	iShsV-iBds Dec 2025 Te.EO Co. Reg.Shs () EUR Dis. oN		ANT	396.116	EUR	5,0362	1.994.919,40	4,51
IE000ZOI8OK5	iShsV-iBds Dec 2027 Te.EO Co. Reg.Shs () EUR Acc. oN		ANT	545.000	EUR	5,5804	3.041.318,00	6,87
IE000H5X52W8	iShsV-iBds Dec 2027 Te.EO Co. Reg.Shs () EUR Dis. oN		ANT	194.408	EUR	5,1598	1.003.106,40	2,27
IE00B9M6RS56	iShsVIJPM DL EM Bd EOH U.ETFD Registered Shares o.N.		ANT	9.730	EUR	69,6840	678.025,32	1,53
DE0009750133	UnionGeldmarktFonds Inhaber-Anteile		ANT	62.691	EUR	47,9400	3.005.406,54	6,79
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>39.740.498,43</b>	<b>89,77</b>	
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>4.647.062,00</b>	<b>10,50</b>	
<b>Bankbestände</b>					<b>EUR</b>	<b>4.647.062,00</b>	<b>10,50</b>	
<b>Verwahrstelle</b>					<b>EUR</b>	<b>4.647.062,00</b>	<b>10,50</b>	
Banque de Luxembourg S.A.				4.647.062,00	EUR	4.647.062,00	10,50	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>147.497,53</b>	<b>0,33</b>	
Zinsansprüche						147.497,53	0,33	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-266.098,01</b>	<b>-0,60</b>	
Betreuungsgebühr						-11.540,56	-0,03	
Performancegebühr						-187.332,11	-0,42	
Prüfungskosten						-10.935,08	-0,02	
Register- und Transferstellenvergütung						-250,00	0,00	
Taxe d'Abonnement						-5.091,45	-0,01	
Verwahrstellenvergütung						-3.404,05	-0,01	
Verwaltungsvergütung						-44.559,45	-0,10	
Zentralverwaltungsvergütung						-2.985,31	-0,01	
<b>Teilfondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>44.268.959,95</b>	<b>100,00</b>	
<b>Anteilwert GANADOR - Corporate Alpha A</b>					<b>EUR</b>	<b>99,14</b>		
<b>Umlaufende Anteile GANADOR - Corporate Alpha A</b>					<b>STK</b>	<b>446.532,000</b>		

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

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

					per 31.12.2025
EUR	(Euro)	1,000000	=		1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) GANADOR - Corporate Alpha für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
<b>I. Erträge</b>		
1.	Dividenden	107.308,31
2.	Zinsen aus Wertpapieren	308.117,35
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	105.163,07
4.	Erträge aus Investmentanteilen	427.526,58
5.	Quellensteuer	-11.255,62
6.	Bestandsprovisionen	5.418,33
<b>Summe der Erträge</b>		<b>942.278,02</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1.	Verwaltungsvergütung	-518.613,96
2.	Performancegebühr	-187.742,27
3.	Verwahrstellenvergütung	-27.141,21
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-3.122,08
5.	Betreuungsgebühr	-136.531,75
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-39.217,84
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-286,31
8.	Prüfungskosten	-11.019,89
9.	Taxe d'Abonnement	-19.904,10
10.	Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-28.118,19
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-971.697,60</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>-29.419,58</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1.	Realisierte Gewinne	452.127,29
2.	Realisierte Verluste	-39.625,90
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>412.501,39</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>383.081,81</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>		<b>3.724.648,17</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>4.107.729,98</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensentwicklung

### Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Corporate Alpha

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>38.914.246,43</b>
1. Ausschüttung		-1.250.289,60
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		2.520.088,13
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	4.002.497,03	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.482.408,90	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-22.814,99
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		4.107.729,98
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>44.268.959,95</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Corporate Alpha A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	446.532,000	99,14
31.12.2024	420.691,000	92,50
31.12.2023	366.881,000	89,23

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Corporate Alpha

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	44.268.959,95
31.12.2024	38.914.246,43
31.12.2023	32.735.131,82

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht GANADOR - Ataraxia zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>37.841.996,87</b>	<b>100,12</b>
1. Aktien		35.959.212,10	95,14
- Deutschland	EUR	1.816.369,21	4,81
- Euro-Länder	EUR	4.780.428,70	12,65
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	344.715,75	0,91
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	29.017.698,44	76,77
2. Investmentanteile		1.314.604,02	3,48
- Investmentfonds	EUR	1.314.604,02	3,48
3. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		553.843,24	1,47
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	553.842,71	1,47
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	0,53	0,00
4. Sonstige Vermögensgegenstände		14.337,51	0,04
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-45.279,87</b>	<b>-0,12</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-45.279,87	-0,12
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>37.796.717,00</b>	<b>100,00</b>

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

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung GANADOR - Ataraxia zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>35.959.212,10</b>	<b>95,14</b>	
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>35.959.212,10</b>	<b>95,14</b>	
AU000000BHP4	BHP Group Ltd. Registered Shares DL -,50		STK	11.098	AUD	45,4900	286.658,16	0,76
AU000000CBA7	Commonwealth Bank of Australia Registered Shares o.N.		STK	2.372	AUD	160,5700	216.263,26	0,57
CA13646K1084	Canadian Paci.Kansas City Ltd. Registered Shares o.N.		STK	3.373	CAD	101,0500	211.776,55	0,56
CA7800871021	Royal Bank of Canada Registered Shares o.N.		STK	2.140	CAD	233,9900	311.125,98	0,82
CH0038863350	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10		STK	997	CHF	78,7400	84.376,38	0,22
CH0244767585	UBS Group AG Namens-Aktien SF -,10		STK	6.235	CHF	36,9600	247.684,44	0,66
NL0000235190	Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1		STK	2.150	EUR	198,4000	426.560,00	1,13
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		STK	4.560	EUR	197,1800	899.140,80	2,38
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.		STK	3.180	EUR	54,9000	174.582,00	0,46
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.		STK	6.426	EUR	232,4500	1.493.723,70	3,95
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09		STK	710	EUR	921,4000	654.194,00	1,73
ES0113211835	Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49		STK	23.870	EUR	20,0500	478.593,50	1,27
FR0000131104	BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2		STK	3.398	EUR	80,7900	274.524,42	0,73
DE000DTROCK8	Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N.		STK	9.850	EUR	37,3200	367.602,00	0,97
US2358511028	Danaher Corp. Registered Shares DL -,01		STK	758	EUR	195,8200	148.431,56	0,39
DE0005140008	Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.		STK	8.264	EUR	33,1100	273.621,04	0,72
DE0005557508	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.		STK	5.392	EUR	27,6600	149.142,72	0,39
NL0011821202	ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01		STK	9.660	EUR	24,0100	231.936,60	0,61
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.		STK	72.754	EUR	5,9210	430.776,43	1,14
FR0000120321	L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2		STK	529	EUR	366,6000	193.931,40	0,51
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3		STK	711	EUR	645,0000	458.595,00	1,21
US57636Q1040	Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001		STK	487	EUR	490,8000	239.019,60	0,63
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		STK	3.190	EUR	413,3000	1.318.427,00	3,49
IT0004965148	Moncler S.p.A. Azioni nom. o.N.		STK	3.021	EUR	54,9200	165.913,32	0,44
US64110L1061	Netflix Inc. Registered Shares DL -,001		STK	3.070	EUR	79,8700	245.200,90	0,65
FI4000297767	Nordea Bank Abp Registered Shares o.N.		STK	14.057	EUR	16,0850	226.106,85	0,60
DK0062498333	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1		STK	7.830	EUR	44,0250	344.715,75	0,91
GB0007188757	Rio Tinto PLC Registered Shares LS -,10		STK	4.731	EUR	69,2400	327.574,44	0,87
FR0000120578	Sanofi S.A. Actions Port. EO 2		STK	2.244	EUR	82,7200	185.623,68	0,49
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	2.056	EUR	208,3500	428.367,60	1,13
GB00BP6MXD84	Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07		STK	9.038	EUR	31,4750	284.471,05	0,75
DE0007236101	Siemens AG Namens-Aktien o.N.		STK	2.499	EUR	239,1500	597.635,85	1,58
FR0000120271	TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50		STK	5.174	EUR	55,5900	287.622,66	0,76
IT0005239360	UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.		STK	5.634	EUR	70,9200	399.563,28	1,06
GB0009895292	AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25		STK	1.826	GBP	137,9000	288.367,52	0,76
GB0007980591	BP PLC Registered Shares DL -,25		STK	80.262	GBP	4,3280	397.812,59	1,05
GB00BN7SWP63	GSK PLC Registered Shares LS-,3125		STK	11.538	GBP	18,2450	241.076,96	0,64

## Vermögensaufstellung GANADOR - Ataraxia zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
GB0005405286	HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50		STK	17.393	GBP	11,7380	233.802,90	0,62
GB0008706128	Lloyds Banking Group PLC Registered Shares LS -,10		STK	216.470	GBP	0,9824	243.538,36	0,64
NL0015002MS2	Magnum Ice Cream Co.N.V. Aandelen op naam EO 1		STK	662	GBP	11,7750	8.926,89	0,02
GB00BM8PJY71	NatWest Group PLC Registered Shares LS 1,0769		STK	33.278	GBP	6,5180	248.400,73	0,66
GB00B63H8491	Rolls Royce Holdings PLC Registered Shares LS 0.20		STK	34.166	GBP	11,5000	449.959,35	1,19
GB00BVZK7T90	Unilever PLC Registered Shares LS-,035		STK	2.944	GBP	48,5950	163.836,51	0,43
JP3902900004	Mitsubishi UFJ Finl Grp Inc. Registered Shares o.N.		STK	14.341	JPY	2.493,0000	194.209,97	0,51
JP3435000009	Sony Group Corp. Registered Shares o.N.		STK	19.444	JPY	4.024,0000	425.023,93	1,12
US0028241000	Abbott Laboratories Registered Shares o.N.		STK	698	USD	125,2900	74.475,13	0,20
US00724F1012	Adobe Inc. Registered Shares o.N.		STK	610	USD	349,9900	181.812,99	0,48
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001		STK	5.490	USD	313,0000	1.463.376,62	3,87
US0258161092	American Express Co. Registered Shares DL -,20		STK	1.876	USD	369,9500	591.037,85	1,56
US03027X1000	American Tower Corp. Registered Shares DL -,01		STK	921	USD	175,5700	137.704,89	0,36
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.		STK	1.329	USD	271,8600	307.687,41	0,81
US0605051046	Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01		STK	10.440	USD	55,0000	488.992,97	1,29
US09290D1019	BlackRock Inc. Registered Shares o.N.		STK	215	USD	1.070,3400	195.974,54	0,52
US11135F1012	Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001		STK	2.385	USD	346,1000	702.958,06	1,86
US14448C1045	Carrier Global Corp. Registered Shares DL -,01		STK	9.116	USD	52,8400	410.210,30	1,09
US1491231015	Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1		STK	1.484	USD	572,8700	723.984,74	1,92
US8085131055	Charles Schwab Corp. Registered Shares DL -,01		STK	3.682	USD	99,9100	313.279,64	0,83
US1667641005	Chevron Corp. Registered Shares DL-,75		STK	3.290	USD	152,4100	427.020,57	1,13
US1729674242	Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01		STK	5.850	USD	116,6900	581.338,30	1,54
US22160K1051	Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005		STK	482	USD	862,3400	353.968,81	0,94
US2358511028	Danaher Corp. Registered Shares DL -,01		STK	581	USD	228,9200	113.265,93	0,30
US26875P1012	EOG Resources Inc. Registered Shares DL -,01		STK	3.113	USD	105,0100	278.387,17	0,74
US30231G1022	Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.		STK	4.720	USD	120,3400	483.717,10	1,28
US35671D8570	Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10		STK	9.783	USD	50,7900	423.145,47	1,12
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01		STK	833	USD	879,0000	623.552,91	1,65
US4370761029	Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05		STK	1.781	USD	344,1000	521.900,87	1,38
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001		STK	800	USD	566,3600	385.853,10	1,02
US4781601046	Johnson & Johnson Registered Shares DL 1		STK	2.580	USD	206,9500	454.699,60	1,20
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1		STK	2.354	USD	322,2200	645.949,23	1,71
US57636Q1040	Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001		STK	159	USD	570,8800	77.300,34	0,20
US58933Y1055	Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01		STK	5.025	USD	105,2600	450.441,98	1,19
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,000006		STK	871	USD	660,0900	489.621,79	1,30
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		STK	615	USD	483,6200	253.290,44	0,67
US6174464486	Morgan Stanley Registered Shares DL -,01		STK	3.747	USD	177,5300	566.493,43	1,50
US67066G1040	NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001		STK	12.116	USD	186,5000	1.924.321,06	5,09
US68389X1054	Oracle Corp. Registered Shares DL -,01		STK	1.241	USD	194,9100	205.989,62	0,54

## Vermögensaufstellung GANADOR - Ataraxia zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
US7010941042	Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL-,50		STK	1.053	USD	878,9600	788.200,88	2,09
US7134481081	PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166		STK	2.058	USD	143,5200	251.534,31	0,67
US7170811035	Pfizer Inc. Registered Shares DL -,05		STK	19.878	USD	24,9000	421.513,48	1,12
US7427181091	Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.		STK	3.214	USD	143,3100	392.248,96	1,04
US75513E1010	RTX Corp. Registered Shares DL -,01		STK	3.249	USD	183,4000	507.444,41	1,34
US79466L3024	Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001		STK	621	USD	264,9100	140.097,18	0,37
US81762P1021	ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001		STK	1.500	USD	153,1900	195.686,61	0,52
LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1		STK	370	USD	580,7100	182.978,67	0,48
US8552441094	Starbucks Corp. Reg. Shares DL -,001		STK	1.275	USD	84,2100	91.435,17	0,24
US8636671013	Stryker Corp. Registered Shares DL -,10		STK	451	USD	351,4700	134.990,82	0,36
US8740391003	Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10		STK	1.914	USD	303,8900	495.333,58	1,31
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1		STK	173	USD	579,4500	85.369,26	0,23
US9078181081	Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50		STK	1.709	USD	231,3200	336.662,45	0,89
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01		STK	1.335	USD	330,1100	375.300,70	0,99
US92826C8394	VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001		STK	820	USD	350,7100	244.907,13	0,65
US9311421039	Walmart Inc. Registered Shares DL -,10		STK	5.326	USD	111,4100	505.318,00	1,34
<b>Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>1.314.604,02</b>	<b>3,48</b>	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>1.314.604,02</b>	<b>3,48</b>	
IE00B02KXH56	iShs MSCI Japan U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.		ANT	71.970	EUR	18,2660	1.314.604,02	3,48
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>37.273.816,12</b>	<b>98,62</b>	
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>553.843,24</b>	<b>1,47</b>	
<b>Bankbestände</b>					<b>EUR</b>	<b>553.843,24</b>	<b>1,47</b>	
<b>Verwahrstelle</b>					<b>EUR</b>	<b>553.843,24</b>	<b>1,47</b>	
Banque de Luxembourg S.A.				553.842,71	EUR	553.842,71	1,47	
Banque de Luxembourg S.A.				0,62	USD	0,53	0,00	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>14.337,51</b>	<b>0,04</b>	
Dividendenansprüche						14.337,51	0,04	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-45.279,87</b>	<b>-0,12</b>	
Betreuungsgebühr						-7.892,38	-0,02	
Prüfungskosten						-10.935,08	-0,03	
Register- und Transferstellenvergütung						-250,00	0,00	
Taxe d'Abonnement						-4.725,18	-0,01	
Verwahrstellenvergütung						-2.929,69	-0,01	
Verwaltungsvergütung						-15.784,76	-0,04	
Zentralverwaltungsvergütung						-2.762,78	-0,01	
<b>Teilfondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>37.796.717,00</b>	<b>100,00</b>	

Vermögensaufstellung GANADOR - Ataraxia zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
------	---------------------	-------	---------------------------------------	--------------------	------	-----------------	--

Anteilwert GANADOR - Ataraxia P				EUR		343,46	
Umlaufende Anteile GANADOR - Ataraxia P				STK		110.047,860	

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

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2025		
AUD	(Australische Dollar)	1,761150	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,609440	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,930400	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,873210	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	184,090000	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,174250	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) GANADOR - Ataraxia für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

	EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden	654.624,75
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	5.846,83
3. Erträge aus Investmentanteilen	18.485,83
4. Quellensteuer	-109.217,80
<b>Summe der Erträge</b>	<b>569.739,61</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Verwaltungsvergütung	-177.625,82
2. Verwahrstellenvergütung	-22.309,22
3. Register- und Transferstellenvergütung	-12.591,98
4. Betreuungsgebühr	-88.812,91
5. Zentralverwaltungsgebühr	-41.915,18
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-275,61
7. Prüfungskosten	-10.284,96
8. Taxe d'Abonnement	-17.581,40
9. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-386,54
10. Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-32.668,98
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-404.452,60</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>165.287,01</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	3.424.180,29
2. Realisierte Verluste	-586.252,84
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>2.837.927,45</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>3.003.214,46</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>	<b>-1.456.361,64</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>1.546.852,82</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensentwicklung

### Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Ataraxia

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>39.908.929,59</b>
1. Ausschüttung		-651.268,99
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-3.118.076,27
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	4.701.540,67	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-7.819.616,94	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		110.279,85
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.546.852,82
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>37.796.717,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Ataraxia P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	110.047,860	343,46
31.12.2024	120.339,109	331,64
31.12.2023	86.968,983	257,29

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Ataraxia

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	37.796.717,00
31.12.2024	39.908.929,59
31.12.2023	22.376.231,64

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht GANADOR - Nova zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>32.384.798,13</b>	<b>100,12</b>
1. Aktien		9.041.532,76	27,95
- Deutschland	EUR	1.153.675,00	3,57
- Euro-Länder	EUR	3.341.533,67	10,33
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	4.546.324,09	14,05
2. Anleihen		21.493.806,45	66,45
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	10.680.211,45	33,02
- Unternehmensanleihen	EUR	10.813.595,00	33,43
3. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		1.712.910,15	5,30
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	1.036.776,45	3,21
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	235.093,75	0,73
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	441.039,95	1,36
4. Sonstige Vermögensgegenstände		136.548,77	0,42
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-37.944,54</b>	<b>-0,12</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-37.944,54	-0,12
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>32.346.853,59</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung GANADOR - Nova zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>29.653.149,21</b>	<b>91,67</b>	
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>9.041.532,76</b>	<b>27,95</b>	
CH1335392721	Galderma Group AG Registered Shares o.N.		STK	800	CHF	162,1000	139.380,91	0,43
NL0000235190	Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1		STK	500	EUR	198,4000	99.200,00	0,31
DE0008404005	Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.		STK	700	EUR	390,5000	273.350,00	0,85
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.		STK	2.400	EUR	54,9000	131.760,00	0,41
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09		STK	220	EUR	921,4000	202.708,00	0,63
FR0000131104	BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2		STK	2.500	EUR	80,7900	201.975,00	0,62
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4		STK	1.200	EUR	86,9600	104.352,00	0,32
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien o.N.		STK	8.000	EUR	16,1250	129.000,00	0,40
IT0003128367	ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1		STK	11.000	EUR	8,8770	97.647,00	0,30
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18		STK	700	EUR	269,9000	188.930,00	0,58
NL0011585146	Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01		STK	210	EUR	318,7000	66.927,00	0,21
DE0006047004	Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	550	EUR	223,0000	122.650,00	0,38
FR0000052292	Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.		STK	45	EUR	2.122,0000	95.490,00	0,30
ES0144580Y14	Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75		STK	15.000	EUR	18,4650	276.975,00	0,86
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.		STK	17.000	EUR	5,9210	100.657,00	0,31
BE0003565737	KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.		STK	1.100	EUR	111,2500	122.375,00	0,38
FR0000120321	L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2		STK	350	EUR	366,6000	128.310,00	0,40
IT0003856405	Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40		STK	1.900	EUR	49,1600	93.404,00	0,29
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3		STK	370	EUR	645,0000	238.650,00	0,74
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.		STK	325	EUR	562,2000	182.715,00	0,56
FR0000073272	SAFRAN Actions Port. EO -,20		STK	800	EUR	297,4000	237.920,00	0,74
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	1.050	EUR	208,3500	218.767,50	0,68
FR0000121972	Schneider Electric SE Actions Port. EO 4		STK	900	EUR	234,9000	211.410,00	0,65
DE0007236101	Siemens AG Namens-Aktien o.N.		STK	950	EUR	239,1500	227.192,50	0,70
FR0000120271	TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50		STK	3.500	EUR	55,5900	194.565,00	0,60
FR0000125486	VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50		STK	1.150	EUR	120,0500	138.057,50	0,43
GB0009895292	AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25		STK	1.591	GBP	137,9000	251.255,60	0,78
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047		STK	700	GBP	89,5200	71.762,81	0,22
GB00B2B0DG97	Relx PLC Registered Shares LS -,144397		STK	4.500	GBP	30,2000	155.632,67	0,48
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001		STK	1.200	USD	313,0000	319.863,74	0,99
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		STK	1.300	USD	230,8200	255.538,43	0,79
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.		STK	900	USD	271,8600	208.366,19	0,64
US09857L1089	Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008		STK	35	USD	5.355,3300	159.622,35	0,49
US1011371077	Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01		STK	1.750	USD	95,3500	142.101,34	0,44
US11135F1012	Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001		STK	600	USD	346,1000	176.844,79	0,55
US22160K1051	Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005		STK	225	USD	862,3400	165.234,40	0,51

## Vermögensaufstellung GANADOR - Nova zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
IE00B8KQN827	Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01	STK	600	USD	318,5100	162.747,29	0,50
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	STK	130	USD	879,0000	97.313,18	0,30
US4612021034	Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	STK	170	USD	662,4200	95.900,70	0,30
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	STK	850	USD	322,2200	233.244,20	0,72
IE000S9YS762	Linde plc Registered Shares EO -,001	STK	450	USD	426,3900	163.402,60	0,51
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,000006	STK	150	USD	660,0900	84.320,63	0,26
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	STK	700	USD	483,6200	288.298,06	0,89
US55354G1004	MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01	STK	300	USD	573,7300	146.577,82	0,45
US65339F1012	Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	STK	2.500	USD	80,2800	170.917,61	0,53
US67066G1040	NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	STK	1.650	USD	186,5000	262.060,89	0,81
US6974351057	Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	550	USD	184,2000	86.276,35	0,27
US7433151039	Progressive Corp. Registered Shares DL 1	STK	415	USD	227,7200	80.480,14	0,25
US81762P1021	ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	STK	500	USD	153,1900	65.228,87	0,20
LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1	STK	170	USD	580,7100	84.071,28	0,26
US8716071076	Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	STK	350	USD	469,7200	140.005,96	0,43
US8725901040	T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	STK	650	USD	203,0400	112.391,74	0,35
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	STK	275	USD	579,4500	135.702,58	0,42
US90353T1007	Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	STK	1.900	USD	81,7100	132.211,20	0,41
US92826C8394	VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	STK	700	USD	350,7100	209.067,06	0,65
US98978V1035	Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	STK	1.500	USD	125,8200	160.723,87	0,50
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>20.611.616,45</b>	<b>63,72</b>
FR0013431137	Agence Française Développement EO-Medium-Term Notes 2019(29)	EUR	500	%	91,5680	457.840,00	1,42
XS1135337498	Apple Inc. EO-Notes 2014(14/26)	EUR	500	%	99,5240	497.620,00	1,54
DE0001030559	Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.14(30)	EUR	1.000	%	98,8730	1.286.930,97	3,98
DE0001030567	Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.15(26)	EUR	1.000	%	98,9470	1.284.480,48	3,97
XS2233154538	Coca-Cola Co., The EO-Notes 2020(20/29)	EUR	500	%	92,1250	460.625,00	1,42
XS2168478068	CRH SMW Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2020(20/26)	EUR	300	%	99,1030	297.309,00	0,92
DE000A289N78	Deutsche Börse AG FLR-Sub.Anl.v.2020(2027/2047)	EUR	300	%	97,6720	293.016,00	0,91
DE000A2TSDD4	Deutsche Telekom AG MTN v.2019(2026)	EUR	500	%	99,6940	498.470,00	1,54
XS2050404800	DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/28)	EUR	500	%	95,5310	477.655,00	1,48
XS2066706909	ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/27)	EUR	300	%	97,0840	291.252,00	0,90
FR0013428489	Engie S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)	EUR	500	%	97,1550	485.775,00	1,50
EU000A3K4D41	Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2023(34)	EUR	1.000	%	101,5490	1.015.490,00	3,14
XS2018637327	Heidelberg Mater.Fin.Lux. S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(27/27)	EUR	500	%	97,6580	488.290,00	1,51
XS1401174633	Heineken N.V. EO-Med.-T. Nts 2016(16/26)	EUR	300	%	99,5640	298.692,00	0,92
DE000A1RQEXO	Hessen, Land Schatzanw. S.2409 v.2024(2034)	EUR	1.000	%	96,3340	963.340,00	2,98
XS2261215011	Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Notes 20(20/31) Reg.S	EUR	500	%	87,0140	435.070,00	1,35

## Vermögensaufstellung GANADOR - Nova zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
XS2115091717	Intl Business Machines Corp. EO-Notes 2020(20/28)		EUR	500 %	95,4300	477.150,00	1,48
XS1412266907	Johnson & Johnson EO-Notes 2016(16/35)		EUR	800 %	86,8230	694.584,00	2,15
FR0013512407	Kering S.A. EO-Med.-Term Notes 2020(20/28)		EUR	500 %	95,7400	478.700,00	1,48
DE000A2NBJ54	Konsortium HB,HH,RP,SL,SH Ländersch.Nr.56 v. 2019(2029)		EUR	1.000 %	94,3520	943.520,00	2,92
DE000A11QTF7	Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.15(30)		EUR	1.000 %	91,3390	913.390,00	2,82
DE000A352ED1	Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.24(34)		EUR	1.000 %	97,6500	976.500,00	3,02
XS1192872866	Landwirtschaftliche Rentenbank Med.T.Nts.S.1113 v. 15(30)REG-S		EUR	1.000 %	92,4690	924.690,00	2,86
XS2021173922	Landwirtschaftliche Rentenbank Med.T.Nts.v.19(29)		EUR	1.000 %	90,6910	906.910,00	2,80
XS2023644201	Merck Financial Services GmbH MTN v. 2019(2019/2027)		EUR	300 %	97,0390	291.117,00	0,90
DE000NRWON67	Nordrhein-Westfalen, Land Med.T.LSA v.23(33) Reihe 1561		EUR	1.000 %	99,2440	992.440,00	3,07
FR0013456431	Pernod-Ricard S.A. EO-Bonds 2019(19/27)		EUR	300 %	96,5250	289.575,00	0,90
XS2726335099	Roche Finance Europe B.V. EO-Med.-Term Notes 2023(23/36)		EUR	1.000 %	100,3660	1.003.660,00	3,10
DE000A2TSTF5	SAP SE Inh.-Schuld.v.2018(2027/2028)		EUR	500 %	97,5680	487.840,00	1,51
XS2049616621	Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2019(29)		EUR	500 %	92,1760	460.880,00	1,42
XS2169243479	Swisscom Finance B.V. EO-Notes 2020(20/28)		EUR	500 %	93,7790	468.895,00	1,45
FR0013445335	Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2019(26/Und.)		EUR	300 %	99,1300	297.390,00	0,92
AT0000A269M8	Österreich, Republik EO-Medium-Term Notes 2019(29)		EUR	500 %	94,5040	472.520,00	1,46
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>882.190,00</b>	<b>2,73</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>882.190,00</b>	<b>2,73</b>
FR0013444544	Dassault Systemes SE EO-Notes 2019(19/26)		EUR	400 %	98,3800	393.520,00	1,22
XS1240751229	Eli Lilly and Company EO-Notes 2015(15/30)		EUR	500 %	97,7340	488.670,00	1,51
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>30.535.339,21</b>	<b>94,40</b>
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>1.712.910,15</b>	<b>5,30</b>
<b>Bankbestände</b>					<b>EUR</b>	<b>1.712.910,15</b>	<b>5,30</b>
<b>Verwahrstelle</b>					<b>EUR</b>	<b>1.712.910,15</b>	<b>5,30</b>
Banque de Luxembourg S.A.			3.097,06	CAD	1.924,31	0,01	
Banque de Luxembourg S.A.			138.684,28	CHF	149.058,77	0,46	
Banque de Luxembourg S.A.			1.745.429,98	DKK	233.696,17	0,72	
Banque de Luxembourg S.A.			1.036.776,45	EUR	1.036.776,45	3,21	
Banque de Luxembourg S.A.			44.895,85	GBP	51.414,72	0,16	
Banque de Luxembourg S.A.			15.137,56	SEK	1.397,58	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.			280.225,54	USD	238.642,15	0,74	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>136.548,77</b>	<b>0,42</b>
Dividendenansprüche						3.045,49	0,01
Zinsansprüche						133.503,28	0,41

## Vermögensaufstellung GANADOR - Nova zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens <sup>1)</sup>
	<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>	<b>-37.944,54</b>	<b>-0,12</b>
	Betreuungsgebühr					-5.079,49	-0,02
	Prüfungskosten					-10.935,08	-0,03
	Taxe d'Abonnement					-4.043,86	-0,01
	Verwahrstellenvergütung					-2.516,63	-0,01
	Verwaltungsvergütung					-13.459,40	-0,04
	Zentralverwaltungsvergütung					-1.910,08	-0,01
	<b>Teilfondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>32.346.853,59</b>	<b>100,00</b>
	<b>Anteilwert GANADOR - Nova P</b>				<b>EUR</b>	<b>161,59</b>	
	<b>Umlaufende Anteile GANADOR - Nova P</b>				<b>STK</b>	<b>200.179,370</b>	

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2025		
CAD	(Kanadische Dollar)	1,609440	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,930400	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,468800	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,873210	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,831300	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,174250	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) GANADOR - Nova für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
<b>I. Erträge</b>		
1.	Dividenden	177.759,56
2.	Zinsen aus Wertpapieren	243.785,83
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	36.643,86
4.	Quellensteuer	38.923,97
<b>Summe der Erträge</b>		<b>497.113,22</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1.	Verwaltungsvergütung	-160.999,82
2.	Verwahrstellenvergütung	-20.221,48
3.	Betreuungsgebühr	-60.799,94
4.	Zentralverwaltungsgebühr	-29.499,98
5.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-277,78
6.	Prüfungskosten	-10.691,39
7.	Taxe d'Abonnement	-16.061,69
8.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-259,15
9.	Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-41.521,67
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-340.332,90</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>156.780,32</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1.	Realisierte Gewinne	1.457.535,60
2.	Realisierte Verluste	-733.851,97
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>723.683,63</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>880.463,95</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>		<b>-891.115,38</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>-10.651,43</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensentwicklung

### Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Nova

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>32.357.505,02</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		0,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		0,00
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		-10.651,43
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>32.346.853,59</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Nova P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	200.179,370	161,59
31.12.2024	200.179,370	161,64
31.12.2023	200.179,370	154,38

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Nova

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	32.346.853,59
31.12.2024	32.357.505,02
31.12.2023	30.904.099,60

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht GANADOR - Spirit Invest zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>162.312.182,40</b>	<b>101,71</b>
1. Aktien		82.540.408,75	51,72
- Deutschland	EUR	52.469.456,66	32,88
- Euro-Länder	EUR	3.686.447,42	2,31
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	419.141,47	0,26
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	25.965.363,20	16,27
2. Anleihen		49.710.048,01	31,15
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	6.883.460,53	4,31
- Unternehmensanleihen	EUR	42.826.587,48	26,84
3. Zertifikate		16.750.600,00	10,50
- Zertifikate	EUR	16.750.600,00	10,50
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere		1.058.254,51	0,66
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	1.058.254,51	0,66
5. Investmentanteile		5.050.298,93	3,16
- Investmentfonds	EUR	5.050.298,93	3,16
6. Derivate		-555.827,63	-0,35
- Optionsrechte (Verkauf)	EUR	-16.800,00	-0,01
- Futures (Verkauf)	EUR	-527.500,00	-0,33
- Devisentermingeschäfte (Kauf)	EUR	-11.527,63	-0,01
7. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		7.030.269,61	4,41
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	4.012.260,65	2,51
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	892,59	0,00
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	3.017.116,37	1,89
8. Sonstige Vermögensgegenstände		728.130,22	0,46
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-2.727.888,96</b>	<b>-1,71</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-2.727.888,96	-1,71
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>159.584.293,44</b>	<b>100,00</b>

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

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Invest zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>118.323.827,18</b>	<b>74,15</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>74.526.224,75</b>	<b>46,70</b>
CH1430134226	Amrize AG Namens-Aktien DL 1000	STK	15.000	CHF	43,5700	702.439,81	0,44
CH0038389992	BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20	STK	10.000	CHF	44,9500	483.125,54	0,30
CH0012214059	Holcim Ltd. Namens-Aktien SF 2	STK	15.000	CHF	77,7600	1.253.654,34	0,79
CH0038863350	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	STK	12.500	CHF	78,7400	1.057.878,33	0,66
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	STK	7.500	CHF	109,6000	883.490,97	0,55
DE0005545503	l&1 AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	50.000	EUR	24,7500	1.237.500,00	0,78
DE000A11QW68	7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.150.000	EUR	1,6220	1.865.300,00	1,17
DE000A0Z23Q5	adesso SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	5.000	EUR	88,7000	443.500,00	0,28
DE000A1EWWWO	adidas AG Namens-Aktien o.N.	STK	3.000	EUR	169,0500	507.150,00	0,32
FR000120073	Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	STK	3.630	EUR	160,2600	581.743,80	0,36
NL0000235190	Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	STK	3.000	EUR	198,4000	595.200,00	0,37
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-, 000025	STK	5.000	EUR	127,0000	635.000,00	0,40
DE000A2GS633	Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	STK	52.500	EUR	20,8000	1.092.000,00	0,68
DE000A2DAM03	Aumann AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	25.871	EUR	12,3200	318.730,72	0,20
DE0006766504	Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.000	EUR	124,2000	1.242.000,00	0,78
DE000BAY0017	Bayer AG Namens-Aktien o.N.	STK	20.000	EUR	37,0100	740.200,00	0,46
DE0005190003	Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	STK	3.000	EUR	93,1400	279.420,00	0,18
DE0005158703	Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.000	EUR	43,6800	436.800,00	0,27
DE0005200000	Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	6.000	EUR	93,6800	562.080,00	0,35
DE0005909006	Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	7.000	EUR	107,4000	751.800,00	0,47
US09075V1026	BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.	STK	15.000	EUR	81,3500	1.220.250,00	0,76
DE0005810055	Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N.	STK	2.500	EUR	223,7000	559.250,00	0,35
DE000A14KRD3	Deutsche Konsum REIT-AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	156.645	EUR	1,8250	285.877,13	0,18
DE0008232125	Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.	STK	50.000	EUR	8,4060	420.300,00	0,26
DE0008019001	Deutsche Pfandbriefbank AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	77.397	EUR	4,2160	326.305,75	0,20
DE0005552004	Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	STK	45.000	EUR	46,7300	2.102.850,00	1,32
DE0005557508	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	STK	90.000	EUR	27,6600	2.489.400,00	1,56
DE000A0HN5C6	Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	200.000	EUR	20,7000	4.140.000,00	2,59
DE0005565204	Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	15.000	EUR	22,5500	338.250,00	0,21
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien o.N.	STK	150.000	EUR	16,1250	2.418.750,00	1,52
DE000A40ESU3	Einhell Germany AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St. o.N.	STK	7.500	EUR	84,2000	631.500,00	0,40
DE000EVNK013	Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N.	STK	15.000	EUR	13,3600	200.400,00	0,13
DE0005664809	Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.000	EUR	5,4500	54.500,00	0,03
AT0000785407	Fabasoft AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	15.439	EUR	15,9000	245.480,10	0,15
DE0005773303	Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.000	EUR	69,9500	699.500,00	0,44
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	15.000	EUR	48,9800	734.700,00	0,46
DE000A1K0201	GESCO SE Namens-Aktien o.N.	STK	16.065	EUR	14,2500	228.926,25	0,14

## Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Invest zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
DE0005800601	GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	30.000	EUR	18,9400	568.200,00	0,36
DE0006048432	Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		STK	2.500	EUR	69,5800	173.950,00	0,11
DE0006070006	HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	6.000	EUR	337,0000	2.022.000,00	1,27
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	4.000	EUR	83,8000	335.200,00	0,21
DE000A2NBX80	Instone Real Estate Group SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	40.000	EUR	7,7200	308.800,00	0,19
DE000KC01000	Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	8,1200	812.000,00	0,51
AT0000A0E9W5	Kontron AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	22.500	EUR	22,8000	513.000,00	0,32
IT0003856405	Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40		STK	30.000	EUR	49,1600	1.474.800,00	0,92
NL0015002MS2	Magnum Ice Cream Co.N.V. Aandelen op naam EO 1		STK	2.000	EUR	13,6160	27.232,00	0,02
DE000A2DA588	MAX Automation SE Namens-Aktien o.N.		STK	87.399	EUR	4,0300	352.217,97	0,22
DE000A0ETBQ4	MBB SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	6.218	EUR	206,5000	1.284.017,00	0,80
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		STK	10.000	EUR	39,9200	399.200,00	0,25
DE0007030009	Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	300	EUR	1.561,0000	468.300,00	0,29
DE0007037129	RWE AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	30.000	EUR	45,2600	1.357.800,00	0,85
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	5.000	EUR	208,3500	1.041.750,00	0,65
DE000A2G8X31	Serviceware SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	50.090	EUR	18,8500	944.196,50	0,59
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.		STK	10.000	EUR	44,9200	449.200,00	0,28
DE000WAF3001	Siltronic AG Namens-Aktien o.N.		STK	5.000	EUR	48,9000	244.500,00	0,15
DE0007231334	Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.		STK	10.000	EUR	53,0000	530.000,00	0,33
DE000TLX1005	Talanx AG Namens-Aktien o.N.		STK	20.000	EUR	113,8000	2.276.000,00	1,43
DE000A2YN900	TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	35.000	EUR	6,0500	211.750,00	0,13
ES0178430E18	Telefónica S.A. Acciones Port. EO 1		STK	71.283	EUR	3,4930	248.991,52	0,16
DE000TUAG505	TUI AG Namens-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR	8,9840	898.400,00	0,56
GB00BVZK7T90	Unilever PLC Registered Shares LS-,035		STK	8.888	EUR	55,7700	495.683,76	0,31
DE0005089031	United Internet AG Namens-Aktien o.N.		STK	50.000	EUR	27,6800	1.384.000,00	0,87
DE0007664039	Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		STK	7.500	EUR	103,5500	776.625,00	0,49
DE0007667107	Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	10.000	EUR	76,4000	764.000,00	0,48
DE0008051004	Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.		STK	36.171	EUR	14,5400	525.926,34	0,33
GB0002875804	British American Tobacco PLC Registered Shares LS -,25		STK	15.000	GBP	42,1400	723.880,85	0,45
JE00B4T3BW64	Glencore PLC Registered Shares DL -,01		STK	150.000	GBP	4,0655	698.371,53	0,44
NO0010208051	Yara International ASA Navne-Aksjer NK 1,70		STK	12.000	NOK	414,0000	419.141,47	0,26
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.		STK	6.999	USD	169,5300	1.010.466,66	0,63
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.		STK	7.000	USD	271,8600	1.620.625,93	1,02
CA06849F1080	Barrick Mining Corp. Registered Shares o.N.		STK	50.000	USD	43,5500	1.854.375,13	1,16
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc. Reg. Shares B New DL -,00333		STK	3.500	USD	502,6500	1.498.211,62	0,94
US1921085049	Coeur Mining Inc. Registered Shares DL 0,01		STK	75.000	USD	17,8300	1.138.812,01	0,71
US4227041062	Hecla Mining Co. Registered Shares DL -,25		STK	60.000	USD	19,1900	980.540,77	0,61
US42824C1099	Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01		STK	20.000	USD	24,0200	409.112,20	0,26
US4592001014	Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20		STK	5.000	USD	296,2100	1.261.273,15	0,79

## Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Invest zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
CA4969024047	Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.		STK	65.000 USD	28,1600	1.558.782,20	0,98
US50155Q1004	Kyndryl Holdings Inc. Registered Shares DL -,01		STK	15.000 USD	26,5600	339.280,39	0,21
US6516391066	Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60		STK	20.000 USD	99,8500	1.700.660,00	1,07
CA6979001089	Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.		STK	14.000 USD	51,8100	617.704,92	0,39
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001		STK	8.000 USD	58,3800	397.734,72	0,25
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.		STK	18.000 USD	117,5200	1.801.456,25	1,13
ZAE000058723	DRDGold Ltd. Registered Shares o.N.		STK	360.000 ZAR	52,3600	968.568,39	0,61
ZAE000351946	Naspers Ltd. Registered Shares N RC 20		STK	7.500 ZAR	1.104,5100	425.656,30	0,27
ZAE000013181	Valterra Platinum Ltd. Registered Shares RC -,10		STK	20.000 ZAR	1.409,5600	1.448.577,43	0,91

Verzinsliche Wertpapiere				EUR	30.702.347,92	19,24
DE000AAR0413	Aareal Bank AG MTN-IHS Serie 330 v.24(26)	EUR	100 %	101,2350	101.235,00	0,06
XS2971584813	Aareal Bank AG Subord.-MTN.v.25(30/unb.)REGS	USD	600 %	108,3660	553.711,73	0,35
XS2747616105	ABN AMRO Bank N.V. EO-FLR Med.-Term Nts 2024(27)	EUR	2.500 %	100,3680	2.509.200,00	1,57
NL0000116168	AEGON Ltd. DL-FLR Nts 2004(14/Und.)	USD	1.500 %	71,8760	918.152,01	0,58
NL0000116150	AEGON Ltd. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)	EUR	2.000 %	74,3670	1.487.340,00	0,93
XS2800678224	Air Baltic Corporation AS EO-Bonds 2024(24/29) Reg.S	EUR	500 %	98,3590	491.795,00	0,31
XS3219356642	Barclays PLC EO-FLR-Med.-T. Nts 2025(28/29)	EUR	1.000 %	100,0540	1.000.540,00	0,63
USN08328AA95	Bilt Paper B.V. DL-FLR Nts 2011(16/Und.) Reg.S	USD	400 %	2,2360	7.616,78	0,00
DE0001030559	Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.14(30)	EUR	1.000 %	98,8730	1.286.930,97	0,81
PTCMG3OM0038	Caixa Económica Montepio Geral EO-FLR Pref.MTN 2024(29/34)	EUR	500 %	114,5740	572.870,00	0,36
DE000CZ45ZM5	Commerzbank AG FLR-MTN Serie 1063 v.25(27/28)	EUR	1.300 %	100,0980	1.301.274,00	0,82
DE000A3826Q8	Deutsche Bank AG FLR-MTN v.24(26)	EUR	2.000 %	100,0140	2.000.280,00	1,25
FR0010945436	Electricité de France (E.D.F.) LS-Notes 2010(50)	GBP	1.000 %	82,4880	944.652,49	0,59
XS2832873355	Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG IHS v.2024 (2032)	EUR	300 %	104,5210	313.563,00	0,20
XS3255333158	Goldman Sachs Group Inc., The EO-FLR Med.-T. Nts 2025(28/29)	EUR	1.000 %	100,0870	1.000.870,00	0,63
XS0216711340	Hybrid Capital Funding I L.P. DL-Trust Pref.Sec.05(11/Und.)	USD	4.349 %	2,2580	83.628,21	0,05
DE000A0D2FH1	Hybrid Capital Funding II L.P. EO-Trust Pref.Sec.05(11/Und.)	EUR	1.266 %	1,7830	22.572,78	0,01
XS2680046021	mBank S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(26/27)	EUR	500 %	103,8660	519.330,00	0,33
XS2779850630	Montenegro, Republik DL-Notes 2024(31) Reg.S	USD	450 %	106,7190	408.972,11	0,26
XS2790333616	Morgan Stanley EO-FLR Med.-T. Nts 2024(26/27)	EUR	1.000 %	100,1080	1.001.080,00	0,63
XS2811764120	Motel One GmbH Anleihe v.24(24/31) Reg.S	EUR	500 %	106,9470	481.261,50	0,30
XS1944412748	Oman, Sultanat DL-Med-Term Nts 2019(29) Reg.S	USD	500 %	104,9430	446.851,18	0,28
XS2586007036	OTP Bank Nyrt. DL-FLR Med.Term Nts 23(28/33)	USD	500 %	106,3300	452.757,08	0,28
XS2754491640	OTP Bank Nyrt. EO-FLR Preferred MTN 24(28/29)	EUR	600 %	103,8750	623.250,00	0,39
XS1968706876	Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(49)Reg.S	EUR	2.000 %	78,8240	1.576.480,00	0,99
XS1254119750	RWE AG FLR-Nachr.-Anl. v.15(26/75)	USD	1.500 %	100,4940	1.283.721,52	0,80
XS3032031257	Santander UK PLC EO-FLR Med.-T. Notes 2025(28)	EUR	1.000 %	100,4900	1.004.900,00	0,63

## Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Invest zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
XS2854422578	SoftBank Group Corp. DL-Notes 2024(24/29)		USD	1.200 %	101,2760	1.034.968,70	0,65
XS3109835192	SoftBank Group Corp. EO-Notes 2025(25/31)		EUR	1.000 %	102,5130	1.025.130,00	0,64
US836205BE37	South Africa, Republic of DL-Notes 2022(52)		USD	800 %	100,9620	687.839,90	0,43
DE000A3L2ZN4	TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-FLR Med.-Term Nts 2024(26)		EUR	1.500 %	100,1910	1.502.865,00	0,94
AT0000A3K955	UBM Development AG EO-FLR Bonds 2025(30/Und.)		EUR	500 %	100,0980	500.490,00	0,31
FR0010237016	Vantiva S.A. EO-FLR Notes 2005(15/Und.)		EUR	435 %	0,0010	4,35	0,00
US92857WBQ24	Vodafone Group PLC DL-FLR Notes 2019(29/79)		USD	500 %	105,9290	451.049,61	0,28
AT000B122155	Volksbank Wien AG EO-Preferred Med.-T.Nts 23(27)		EUR	1.000 %	102,5880	1.025.880,00	0,64
XS3249926695	Volkswagen Bank GmbH FLR-Med.Term.Nts. v.25(27)		EUR	1.500 %	100,1810	1.502.715,00	0,94
AT0000A1XML2	Österreich, Republik EO-Med.-Term Notes 2017(2117)		EUR	1.000 %	57,6570	576.570,00	0,36
<b>Zertifikate</b>					<b>EUR</b>	<b>12.037.000,00</b>	<b>7,54</b>
DE000A0S9GB0	Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)		STK	100.000 EUR	120,3700	12.037.000,00	7,54
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>1.058.254,51</b>	<b>0,66</b>
<b>Sonstige</b>					<b>EUR</b>	<b>1.058.254,51</b>	<b>0,66</b>
CH0012032048	Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.		STK	3.000 CHF	328,2000	1.058.254,51	0,66
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>31.140.932,45</b>	<b>19,51</b>
<b>Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>8.014.184,00</b>	<b>5,02</b>
DE000A13SUL5	DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	34.100 EUR	27,8000	947.980,00	0,59
DE000A0XYG76	Deutsche Rohstoff AG Namens-Aktien o.N.		STK	5.000 EUR	49,0000	245.000,00	0,15
DE0001218063	Heliad AG Namens-Aktien o.N.		STK	11.160 EUR	15,4000	171.864,00	0,11
DE000A0B9N37	JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	27.000 EUR	25,5000	688.500,00	0,43
DE0005130108	msg life ag Inhaber-Aktien o.N.		STK	865.000 EUR	3,6200	3.131.300,00	1,96
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	36.500 EUR	18,8000	686.200,00	0,43
DE000A2NBTL2	Schaltbau Holding AG Namens-Aktien o.N.		STK	15.000 EUR	68,5000	1.027.500,00	0,64
DE0006942808	Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	100.000 EUR	2,4200	242.000,00	0,15
DE0006338007	TAG Colonia-Immobilien AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	89.800 EUR	5,8000	520.840,00	0,33
DE0005570808	UmweltBank AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	100.000 EUR	3,5300	353.000,00	0,22
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>18.413.148,45</b>	<b>11,54</b>
DE000A289FK7	Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.20(30/unb.)		EUR	2.000 %	90,5860	1.811.720,00	1,14
US02079KAG22	Alphabet Inc. DL-Notes 2020(20/60)		USD	1.000 %	51,3890	437.632,53	0,27
XS2822525205	Australia & N. Z. Bkg Grp Ltd. EO-FLR Med.-Term Nts 2024(27)		EUR	1.500 %	100,2260	1.503.390,00	0,94
US0641598X73	Bank of Nova Scotia, The DL-FLR Capital Nts 2025(30/85)		USD	600 %	103,9780	531.290,61	0,33
DE000A19SPK4	Corestate Capital Holding S.A EO-Notes 2017(26)		EUR	2.600 %	45,0000	292.104,56	0,18
XS2740429589	Davide Campari-Milano N.V. EO-Conv. Bonds 2024(29)		EUR	1.000 %	97,4850	974.850,00	0,61
DE000A383PU6	Deutsche Beteiligungs AG Wandelanleihe v.24(30)		EUR	600 %	106,0590	636.354,00	0,40

## Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Invest zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
DE000A460CG9	Deutsche Rohstoff AG Anleihe v.2025(27/30)		EUR	400 %	104,2500	417.000,00	0,26
US38151LAH33	Goldman Sachs Bank USA DL-FLR Notes 2024(26/27)		USD	900 %	100,1490	767.588,67	0,48
US38141GMD33	Goldman Sachs Group Inc., The DL-FLR Med.-T. Nts 2013(14/28)		USD	876 %	92,8020	692.310,43	0,43
XS2343113101	Internat. Cons. Airl. Group SA EO-Exchangeable Notes 2021(28)		EUR	500 %	149,1260	745.630,00	0,47
NO0013618587	JDC Group AG FLR-Notes v.25(25/29)		EUR	1.000 %	102,0000	1.020.000,00	0,64
DE000A255D05	KSLK Trust GmbH Erlös abh.Inh.-SV.v.19(21/29)		EUR	1.400 %	5,1000	71.400,00	0,04
DE000A351P38	LAIQON AG Wandelschuld.v.23(28)		EUR	500 %	86,5000	432.500,00	0,27
USJ57160CY75	Nissan Motor Co. Ltd. DL-Notes 2025(25/32) Reg.S		USD	1.000 %	106,3050	905.301,26	0,57
USJ57160CZ41	Nissan Motor Co. Ltd. DL-Notes 2025(25/35) Reg.S		USD	500 %	106,5480	453.685,33	0,28
DE000A1616U7	Obotritia Capital KGaA Nachr.-Anl. v.16(22/unb.)		EUR	3.350 %	2,5000	83.750,00	0,05
XS2828830153	Phoenix Group Holdings PLC DL-FLR M.-T.Nts 2024(29/Und.)		USD	600 %	106,9710	546.583,78	0,34
XS2644936259	Piraeus Bank SA EO-FLR Med.-T. Nts 23(27/28)		EUR	500 %	106,6880	533.440,00	0,33
DE000A460P02	Salzgitter AG Umtausch-Anl.v.51(30/32) NDA		EUR	1.000 %	109,0650	1.090.650,00	0,68
US80282KBL98	Santander Holdings USA Inc. DL-FLR Notes 2024(24/35)		USD	231 %	107,3200	211.121,31	0,13
DE000A12UAE0	Steilmann SE Anleihe v.2014(2018)		EUR	1.930 %	0,1610	3.107,30	0,00
DE000A3E46Y9	TAG Immobilien AG Wandelschuld.v.20(24/26)		EUR	200 %	98,6260	197.252,00	0,12
DE000A3H3FH2	The Grounds R.Est. Dev. AG Anleihe v.21(21/27)verl.		EUR	1.120 %	51,0000	571.200,00	0,36
US91282CDY49	United States of America DL-Notes 2022(32)S. B-2032		USD	2.500 %	89,2344	1.899.816,37	1,19
XS3063464070	Uzbekneftegaz JSC DL-Notes 2025(25/30) Reg.S		USD	1.000 %	107,1420	912.429,21	0,57
US92857WBX74	Vodafone Group PLC DL-FLR Notes 2021(21/81)		USD	1.000 %	78,7970	671.041,09	0,42
<b>Zertifikate</b>					<b>EUR</b>	<b>4.713.600,00</b>	<b>2,95</b>
DE000EWGOLD1	Boerse Stuttgart Commodities Gold IHS 2012(13/Und)		STK	25.000 EUR	121,0200	3.025.500,00	1,90
DE000GS0HH32	Goldman Sachs Wertpapier GmbH Open.E.Z Silber		STK	30.000 EUR	56,2700	1.688.100,00	1,06
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>594.551,64</b>	<b>0,37</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>594.551,64</b>	<b>0,37</b>
XS1978209853	Abengoa AbeNewco 2, S.A.U. DL-Conv. Nts 2019(19/24) Reg.S		USD	2.445 %	2,8050	62.226,48	0,04
XS1978210869	Abengoa AbeNewco 2, S.A.U. DL-FLR Conv.Nts 19(19/24)Reg.S		USD	2.445 %	0,1640	3.638,20	0,00
DE000A28ZT71	Aggregate Holdings S.A. EO-Anleihe 2020(25)		EUR	500 %	1,0740	5.370,00	0,00
NAV004206575	Banco de Gal.y Buenos Aires SA REDM 2020 (Nachfolger von ARGALI560229)		USD	129 %	0,0008	0,85	0,00
NAV004206583	Banco de Gal.y Buenos Aires SA INTR 2020 (Nachfolger von ARGALI560229)		USD	14 %	0,0000	0,00	0,00
XS0336683254	Bca Popolare d.Vicenza S.p.A EO-FLR Med.-Term Nts 07(12/17)		EUR	1.000 %	0,0740	740,00	0,00
XS2725962638	Intesa Sanpaolo S.p.A. DL-Pref.Med.-T.Nts 23(53)Reg.S		USD	500 %	122,7270	522.576,11	0,33
USG67ESCAE61	Odebrecht Holdco Finance Ltd Escrow Reg S DL-Zero Bonds 2021(33) Reg.S		USD	972 %	0,0000	0,00	0,00
USG67ESCAJ58	Odebrecht Holdco Finance Ltd Escrow Reg S DL-Zero Bonds 2021(58) Reg.S		USD	952 %	0,0000	0,00	0,00

## Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Invest zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
<b>Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>5.050.298,93</b>	<b>3,16</b>	
<b>KVG - eigene Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>2.827.442,50</b>	<b>1,77</b>	
LU1311443003	GANADOR - Spirit Visom Actions Nominatives I o.N.	ANT	750	EUR	2.049,2300	1.536.922,50	0,96	
LU0470728089	KR Fds-Deutsche Aktien Spezial Actions au Porteur V o.N.	ANT	4.000	EUR	123,3300	493.320,00	0,31	
LU2332977045	pfp Advisory Akt.Mittelst.Pre. Act. au Port. I EUR Dis. oN	ANT	8.000	EUR	99,6500	797.200,00	0,50	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>2.222.856,43</b>	<b>1,39</b>	
IE000UL6CLP7	Glbl X-Glbl X SILVER MINERS Reg. Shs USD Acc. oN	ANT	40.000	EUR	35,7000	1.428.000,00	0,89	
LU0875160326	Xtrackers Harvest CSI300 Inhaber-Anteile 1D o.N.	ANT	40.000	EUR	11,0280	441.120,00	0,28	
IE00BYXG2H39	iShsIV-NASDAQ US Biotech.U.ETF Registered Shares USD Acc.o.N.	ANT	50.000	USD	8,3075	353.736,43	0,22	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>155.109.610,20</b>	<b>97,20</b>	
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)					<b>EUR</b>	<b>-555.827,63</b>	<b>-0,35</b>	
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>-16.800,00</b>	<b>-0,01</b>	
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>					<b>EUR</b>	<b>-16.800,00</b>	<b>-0,01</b>	
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>-16.800,00</b>	<b>-0,01</b>	
Vonovia SE CALL 28.00 19.06.2026		XEUR	STK	-400	EUR	0,4200	-16.800,00	-0,01
<b>Aktienindex-Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>-527.500,00</b>	<b>-0,33</b>	
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>					<b>EUR</b>	<b>-527.500,00</b>	<b>-0,33</b>	
DAX INDEX FUTURE Mar26		XEUR	STK	-40	EUR	24.690,0000	-527.500,00	-0,33
<b>Devisen-Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>-11.527,63</b>	<b>-0,01</b>	
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>					<b>EUR</b>	<b>-11.527,63</b>	<b>-0,01</b>	
Devisenterminkontrakt Schweizer Franken Euro 30.03.26		OTC	STK	-4.973.586	EUR	0,9255	-12.437,91	-0,01
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 30.03.26		OTC	STK	-238.285	EUR	1,1791	910,28	0,00
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>7.030.269,61</b>	<b>4,41</b>	
<b>Bankbestände</b>					<b>EUR</b>	<b>4.736.733,61</b>	<b>2,97</b>	
<b>Verwahrstelle</b>					<b>EUR</b>	<b>4.736.733,61</b>	<b>2,97</b>	
Banque de Luxembourg S.A.				13,61	AUD		7,73	0,00
Banque de Luxembourg S.A.				648.215,57	CHF		696.706,33	0,44
Banque de Luxembourg S.A.				1.718.724,65	EUR		1.718.724,65	1,08
Banque de Luxembourg S.A.				978.150,94	GBP		1.120.178,35	0,70
Banque de Luxembourg S.A.				10.579,66	NOK		892,59	0,00
Banque de Luxembourg S.A.				1.395.871,29	USD		1.188.734,33	0,74
Banque de Luxembourg S.A.				223.603,16	ZAR		11.489,63	0,01

## Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Invest zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Marginkonten</b>					EUR	<b>2.293.536,00</b>	<b>1,44</b>
<b>Initial Margin</b>					EUR	<b>1.766.036,00</b>	<b>1,11</b>
	Banque de Luxembourg S.A.			1.766.036,00	EUR	1.766.036,00	1,11
<b>Variation Margin</b>					EUR	<b>527.500,00</b>	<b>0,33</b>
	Variation Margin EUR			527.500,00	EUR	527.500,00	0,33
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					EUR	<b>728.130,22</b>	<b>0,46</b>
	Dividendenansprüche					12.016,07	0,01
	Zinsansprüche					716.114,15	0,45
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					EUR	<b>-2.727.888,96</b>	<b>-1,71</b>
	Betreuungsgebühr					-23.274,74	-0,01
	Performancegebühr					-2.505.365,08	-1,57
	Prüfungskosten					-10.935,08	-0,01
	Register- und Transferstellenvergütung					-250,00	0,00
	Taxe d'Abonnement					-19.597,04	-0,01
	Verwahrstellenvergütung					-10.694,52	-0,01
	Verwaltungsvergütung					-152.487,44	-0,10
	Zentralverwaltungsvergütung					-5.285,06	0,00
<b>Teilfondsvermögen</b>					EUR	<b>159.584.293,44</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert GANADOR - Spirit Invest A</b>					EUR	<b>228,30</b>	
<b>Anteilwert GANADOR - Spirit Invest B</b>					EUR	<b>2.513,28</b>	
<b>Anteilwert GANADOR - Spirit Invest CHF hedged</b>					CHF	<b>108,31</b>	
<b>Anteilwert GANADOR - Spirit Invest USD hedged</b>					USD	<b>1.282,41</b>	
<b>Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Invest A</b>					STK	<b>195.081,458</b>	
<b>Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Invest B</b>					STK	<b>43.719,691</b>	
<b>Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Invest CHF hedged</b>					STK	<b>42.325,000</b>	
<b>Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Invest USD hedged</b>					STK	<b>220,000</b>	

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

## Derivate

### Derivate

#### Optionen

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in EUR
Vonovia SE CALL 28.00 19.06.2026 BBG01H3K9MV1	EUR	-400	100	24,54	1	981.600,00

#### Future

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in EUR
DAX INDEX FUTURE Mar26 BBG01FZGXSG6	EUR	-40	25	24.490,41	1	24.490.410,00

#### Devisentermingeschäfte

Bezeichnung	Fälligkeit	Whg.	Nominale	Whg.	Nominale	Marktwert in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Devisenterminkontrakt Schweizer Franken Euro 30.03.26	30.03.2026	CHF	4.591.379	EUR	-4.973.586	4.961.148,39	-12.437,91	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 30.03.26	30.03.2026	USD	282.029	EUR	-238.285	239.195,52	910,28	Banque de Luxembourg
<b>Summe</b>							<b>-11.527,63</b>	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2025		
AUD	(Australische Dollar)	1,761150	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,930400	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,873210	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,852800	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,174250	=	1 Euro (EUR)
ZAR	(Südafr.Rand)	19,461300	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

### Marktschlüssel

#### Terminbörse

XEUR	Eurex Deutschland
------	-------------------

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) GANADOR - Spirit Invest für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

	EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden	1.366.899,53
2. Zinsen aus Wertpapieren	2.203.111,93
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	138.346,50
4. Erträge aus Investmentanteilen	17.933,44
5. Quellensteuer	-255.887,28
6. Bestandsprovisionen	1.796,77
<b>Summe der Erträge</b>	<b>3.472.200,89</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Verwaltungsvergütung	-1.693.488,07
2. Performancegebühr	-2.484.801,04
3. Verwahrstellenvergütung	-77.512,15
4. Register- und Transferstellenvergütung	-14.275,71
5. Betreuungsgebühr	-267.454,30
6. Zentralverwaltungsgebühr	-77.002,28
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-8.356,48
8. Prüfungskosten	-10.539,36
9. Taxe d'Abonnement	-73.243,57
10. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-521,36
11. Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-114.698,95
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-4.821.893,27</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>-1.349.692,38</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	11.916.720,22
2. Realisierte Verluste	-6.809.891,61
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>5.106.828,61</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>3.757.136,23</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>	<b>20.846.508,42</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>24.603.644,65</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensentwicklung

### Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Spirit Invest

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>141.161.878,51</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-6.113.186,47
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	10.204.794,24	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-16.317.980,71	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-32.366,08
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		24.603.644,65
5. Wechselkursbedingte Anpassung des Teilfondsvermögens		-35.677,17
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>159.584.293,44</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Invest A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
	Stück	EUR
31.12.2025	195.081,458	228,30
31.12.2024	210.121,944	193,89
31.12.2023	273.151,624	182,37

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Invest B

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
	Stück	EUR
31.12.2025	43.719,691	2.513,28
31.12.2024	44.469,693	2.127,81
31.12.2023	48.500,759	1.991,47

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Invest C

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
	Stück	EUR
31.12.2025	0,000	0,00
31.12.2024	94,682	99,84
31.12.2023	94,682	93,91

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Invest CHF hedged

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
	Stück	CHF
31.12.2025	42.325,000	108,31
31.12.2024	51.335,000	93,61
31.12.2023	74.390,000	90,50

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Invest USD hedged

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
	Stück	USD
31.12.2025	220,000	1.282,41
31.12.2024	650,000	1.061,72
31.12.2023	650,000	986,78

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Invest

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres
	EUR
31.12.2025	159.584.293,45
31.12.2024	141.161.878,51
31.12.2023	154.234.018,42

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht GANADOR - Global Strategie zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>15.314.742,21</b>	<b>100,15</b>
1. Anleihen		2.573.513,00	16,83
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	874.595,00	5,72
- Unternehmensanleihen	EUR	1.698.918,00	11,11
2. Zertifikate		1.784.645,28	11,67
- Zertifikate	EUR	1.784.645,28	11,67
3. Investmentanteile		10.735.786,46	70,21
- Investmentfonds	EUR	10.735.786,46	70,21
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		200.460,81	1,31
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	200.460,81	1,31
5. Sonstige Vermögensgegenstände		20.336,66	0,13
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-23.065,24</b>	<b>-0,15</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-23.065,24	-0,15
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>15.291.676,97</b>	<b>100,00</b>

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

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung GANADOR - Global Strategie zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025		Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>3.616.116,28</b>	<b>23,65</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>1.831.471,00</b>	<b>11,98</b>
DE0001102390	Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)		EUR	400 %		99,8300	399.320,00	2,61
IT0005240350	Italien, Republik EO-B.T.P. 2017(33)		EUR	500 %		95,0550	475.275,00	3,11
XS2221845683	Münchener Rückvers.-Ges. AG FLR-Nachr.-Anl. v.20(30/41)		EUR	400 %		89,7980	359.192,00	2,35
XS1910948329	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Notes 2018(30)		EUR	600 %		99,6140	597.684,00	3,91
<b>Zertifikate</b>						<b>EUR</b>	<b>1.784.645,28</b>	<b>11,67</b>
DE000A0S9GB0	Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)		STK	10.000	EUR	120,3700	1.203.700,00	7,87
IE00B4NCWG09	iShares Physical Metals PLC OPEN END ZT 11(11/O.End)Silver		STK	10.000	USD	68,2175	580.945,28	3,80
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>742.042,00</b>	<b>4,85</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>742.042,00</b>	<b>4,85</b>
DE000A351PD9	BayWa AG Sub.-FLR-Nts.v.23(28/unb.)		EUR	400 %		40,2220	160.888,00	1,05
XS1408421763	Philip Morris Internat. Inc. EO-Notes 2016(16/36)		EUR	700 %		83,0220	581.154,00	3,80
<b>Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>10.735.786,46</b>	<b>70,21</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>10.735.786,46</b>	<b>70,21</b>
LU0908500753	AIS-Amundi Core Stoxx Eur.600 Act.Nom.UCITS ETF Acc oN		ANT	6.000	EUR	285,5000	1.713.000,00	11,20
DE000A0H08H3	iSh.ST.Eu.600 Food&Be.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien		ANT	10.000	EUR	61,8500	618.500,00	4,04
IE00B5L8K969	iShs VII-MSCI EM Asia U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.		ANT	4.000	EUR	202,9500	811.800,00	5,31
IE00B4L5Y983	iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.		ANT	13.000	EUR	111,7750	1.453.075,00	9,50
LU0157178582	JPMorg.I.-Global Select Equ.Fd Namens-Anteile A (EUR) o.N.		ANT	7.800	EUR	258,3900	2.015.442,00	13,18
IE00BF1B7389	SPDR MSCI ACW UCITS ETF Reg. Shs Hgd. EUR Acc. oN		ANT	103.000	EUR	24,0200	2.474.060,00	16,18
IE00BM67HM91	Xtr.(IE) - MSCI World Energy Registered Shares 1C USD o.N.		ANT	10.000	EUR	46,5850	465.850,00	3,05
IE00BM67HK77	Xtr.(IE)-MSCI Wrld Health Care Registered Shares 1C USD o.N.		ANT	10.000	EUR	50,0900	500.900,00	3,28
IE000UL6CLP7	Glbl X-Glbl X SILVER MINERS Reg. Shs USD Acc. oN		ANT	20.000	USD	40,1100	683.159,46	4,47
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>15.093.944,74</b>	<b>98,71</b>
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>200.460,81</b>	<b>1,31</b>
<b>Bankbestände</b>						<b>EUR</b>	<b>200.460,81</b>	<b>1,31</b>
<b>Verwahrstelle</b>						<b>EUR</b>	<b>200.460,81</b>	<b>1,31</b>
Banque de Luxembourg S.A.				200.460,81	EUR		200.460,81	1,31
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>20.336,66</b>	<b>0,13</b>
Zinsansprüche							20.336,66	0,13

## Vermögensaufstellung GANADOR - Global Strategie zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens <sup>1)</sup>
	<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>	<b>-23.065,24</b>	<b>-0,15</b>
	Betreuungsgebühr					-2.537,74	-0,02
	Prüfungskosten					-10.935,08	-0,07
	Register- und Transferstellenvergütung					-125,00	0,00
	Taxe d'Abonnement					-1.659,74	-0,01
	Verwahrstellenvergütung					-1.391,32	-0,01
	Verwaltungsvergütung					-5.075,48	-0,03
	Zentralverwaltungsvergütung					-1.340,88	-0,01
	<b>Teilfondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>15.291.676,97</b>	<b>100,00</b>
	<b>Anteilwert GANADOR - Global Strategie P</b>				<b>EUR</b>	<b>161,60</b>	
	<b>Umlaufende Anteile GANADOR - Global Strategie P</b>				<b>STK</b>	<b>94.625,000</b>	

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

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.12.2025

USD	(US-Dollar)	1,174250	=	1 Euro (EUR)
-----	-------------	----------	---	--------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) GANADOR - Global Strategie für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

	EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Zinsen aus Wertpapieren	41.201,96
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	8.196,87
3. Quellensteuer	19.988,38
4. Bestandsprovisionen	15.995,27
<b>Summe der Erträge</b>	<b>85.382,48</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Verwaltungsvergütung	-56.604,18
2. Verwahrstellenvergütung	-9.726,98
3. Register- und Transferstellenvergütung	-1.565,55
4. Betreuungsgebühr	-28.302,09
5. Zentralverwaltungsgebühr	-18.916,67
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-279,39
7. Prüfungskosten	-10.783,50
8. Taxe d'Abonnement	-6.189,91
9. Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-31.625,81
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-163.994,08</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>-78.611,60</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	1.072.106,51
2. Realisierte Verluste	-157.809,81
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>914.296,70</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>835.685,10</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>	<b>1.144.091,89</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>1.979.776,99</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensentwicklung

### Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Global Strategie

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>13.334.522,51</b>
1. Ausschüttung		-242.240,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		227.607,85
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	227.607,85	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	0,00	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-7.990,38
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.979.776,99
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>15.291.676,97</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Global Strategie P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	94.625,000	161,60
31.12.2024	93.082,000	143,26
31.12.2023	90.782,000	128,71

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Global Strategie

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	15.291.676,97
31.12.2024	13.334.522,51
31.12.2023	11.684.629,93

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht GANADOR - Spirit VISOM zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>29.524.079,57</b>	<b>102,09</b>
1. Aktien		26.450.210,07	91,46
- Deutschland	EUR	16.614.147,93	57,45
- Euro-Länder	EUR	2.542.826,80	8,79
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	7.293.235,34	25,22
2. Anleihen		448.268,00	1,55
- Unternehmensanleihen	EUR	448.268,00	1,55
3. Sonstige Beteiligungswertpapiere		317.476,35	1,10
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	317.476,35	1,10
4. Investmentanteile		498.250,00	1,72
- Investmentfonds	EUR	498.250,00	1,72
5. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		1.798.621,76	6,22
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	1.490.974,92	5,16
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	51.875,19	0,18
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	255.771,65	0,88
6. Sonstige Vermögensgegenstände		11.253,39	0,04
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-603.196,53</b>	<b>-2,09</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-603.196,53	-2,09
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>28.920.883,04</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit VISOM zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>24.743.712,42</b>	<b>85,56</b>	
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>24.426.236,07</b>	<b>84,46</b>	
CH0038389992	BB Biotech AG Namens-Aktien SF 0,20		STK	7.500	CHF	44,9500	362.344,15	1,25
CH0038863350	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10		STK	2.400	CHF	78,7400	203.112,64	0,70
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49		STK	1.500	CHF	109,6000	176.698,19	0,61
CH1243598427	Sandoz Group AG Namens-Aktien SF -,05		STK	300	CHF	57,8400	18.650,04	0,06
DE000A11QW68	7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	90.793	EUR	1,6220	147.266,25	0,51
NL0011540547	ABN AMRO Bank N.V. Cert.v.Aand.op Naam EO 1		STK	10.000	EUR	29,7900	297.900,00	1,03
DE000A0Z23Q5	adesso SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	3.000	EUR	88,7000	266.100,00	0,92
DE000A1EWWW0	adidas AG Namens-Aktien o.N.		STK	1.500	EUR	169,0500	253.575,00	0,88
BMG0112X1056	AEGON Ltd. Registered Shares o.N.		STK	22.500	EUR	6,6400	149.400,00	0,52
US01609W1027	Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-, 000025		STK	3.000	EUR	127,0000	381.000,00	1,32
DE0005110001	All for One Group SE Namens-Aktien o.N.		STK	3.000	EUR	42,9000	128.700,00	0,45
DE000A2GS633	Allgeier SE Namens-Aktien o.N.		STK	15.000	EUR	20,8000	312.000,00	1,08
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.		STK	1.500	EUR	232,4500	348.675,00	1,21
DE000A2DAM03	Aumann AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	8.624	EUR	12,3200	106.247,68	0,37
DE0006766504	Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	3.500	EUR	124,2000	434.700,00	1,50
DE000BAY0017	Bayer AG Namens-Aktien o.N.		STK	15.000	EUR	37,0100	555.150,00	1,92
IT0005508921	Bca Monte dei Paschi di Siena Azioni nom. o.N.		STK	22.500	EUR	9,1300	205.425,00	0,71
DE0005200000	Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	2.000	EUR	93,6800	187.360,00	0,65
DE0005909006	Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	7.500	EUR	107,4000	805.500,00	2,79
US09075V1026	BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.		STK	3.000	EUR	81,3500	244.050,00	0,84
FR000131104	BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2		STK	4.500	EUR	80,7900	363.555,00	1,26
DE000A2GS5D8	Dermapharm Holding SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	5.000	EUR	39,3500	196.750,00	0,68
DE0005140008	Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.		STK	15.000	EUR	33,1100	496.650,00	1,72
DE0008232125	Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N.		STK	25.000	EUR	8,4060	210.150,00	0,73
DE0005552004	Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.		STK	7.500	EUR	46,7300	350.475,00	1,21
DE0005557508	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.		STK	23.500	EUR	27,6600	650.010,00	2,25
DE000A0HNSC6	Deutsche Wohnen SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	20.000	EUR	20,7000	414.000,00	1,43
DE0005565204	Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	10.000	EUR	22,5500	225.500,00	0,78
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien o.N.		STK	35.000	EUR	16,1250	564.375,00	1,95
DE0005772206	Fielmann Group AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	3.500	EUR	43,5500	152.425,00	0,53
DE000FTG1111	flatexDEGIRO SE Namens-Aktien o.N.		STK	12.500	EUR	36,7400	459.250,00	1,59
DE000A1EWWY8	Formycon AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	5.250	EUR	25,6000	134.400,00	0,46
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.		STK	10.000	EUR	48,9800	489.800,00	1,69
DE0006602006	GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	5.000	EUR	57,8000	289.000,00	1,00
DE0005800601	GFT Technologies SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	12.000	EUR	18,9400	227.280,00	0,79
DE0006070006	HOCHTIEF AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	2.750	EUR	337,0000	926.750,00	3,20
LU2290523658	HomeToGo SE Actions au Porteur EO 1		STK	70.000	EUR	1,6400	114.800,00	0,40

## Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit VISOM zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
DE0005493365	Hypoport SE Namens-Aktien o.N.		STK	2.000	EUR	128,4000	256.800,00	0,89
DE000KC01000	Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.		STK	55.000	EUR	8,1200	446.600,00	1,54
DE0006335003	KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	3.000	EUR	135,8000	407.400,00	1,41
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.		STK	700	EUR	562,2000	393.540,00	1,36
NL0010773842	NN Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,12		STK	7.500	EUR	65,7400	493.050,00	1,70
DE000PAT1AG3	PATRIZIA SE Namens-Aktien o.N.		STK	25.000	EUR	8,1400	203.500,00	0,70
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		STK	4.000	EUR	39,9200	159.680,00	0,55
NL0013654783	Prosus N.V. Registered Shares EO -,05		STK	8.500	EUR	52,8500	449.225,00	1,55
DE0005137004	q.beyond AG Namens-Aktien o.N.		STK	125.000	EUR	0,6940	86.750,00	0,30
AT0000606306	Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	12.000	EUR	38,3000	459.600,00	1,59
DE0007037129	RWE AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	12.500	EUR	45,2600	565.750,00	1,96
DE0007165631	Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		STK	1.450	EUR	247,2000	358.440,00	1,24
DE000A2G8X31	Serviceware SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	15.000	EUR	18,8500	282.750,00	0,98
DE0007231334	Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N.		STK	7.500	EUR	53,0000	397.500,00	1,37
FR0000064271	STEF S.A. Actions Port. EO 1		STK	937	EUR	131,4000	123.121,80	0,43
DE0005104806	Syzygy AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	35.000	EUR	1,5450	54.075,00	0,19
DE000A2YN900	TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	17.500	EUR	6,0500	105.875,00	0,37
DE000TUAG505	TUI AG Namens-Aktien o.N.		STK	50.000	EUR	8,9840	449.200,00	1,55
DE0007664039	Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		STK	4.000	EUR	103,5500	414.200,00	1,43
DE0008051004	Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.		STK	20.000	EUR	14,5400	290.800,00	1,01
DE000ZEAL241	Zeal Network SE Namens-Aktien o.N.		STK	10.000	EUR	52,6000	526.000,00	1,82
JP3436100006	SoftBank Group Corp. Registered Shares o.N.		STK	12.000	JPY	4.400,0000	286.816,23	0,99
CA0084741085	Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.		STK	2.000	USD	169,5300	288.746,01	1,00
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001		STK	1.000	USD	313,0000	266.553,12	0,92
CA06849F1080	Barrick Mining Corp. Registered Shares o.N.		STK	20.000	USD	43,5500	741.750,05	2,56
CA32076V1031	First Majestic Silver Corp. Registered Shares o.N.		STK	25.000	USD	16,6600	354.694,49	1,23
US4592001014	Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20		STK	2.250	USD	296,2100	567.572,92	1,96
CA4969024047	Kinross Gold Corp. Registered Shares o.N.		STK	50.000	USD	28,1600	1.199.063,23	4,15
US6516391066	Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60		STK	5.000	USD	99,8500	425.165,00	1,47
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001		STK	6.000	USD	58,3800	298.301,04	1,03
CA9628791027	Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.		STK	5.000	USD	117,5200	500.404,51	1,73
ZAE000013181	Valterra Platinum Ltd. Registered Shares RC -,10		STK	10.000	ZAR	1.409,5600	724.288,72	2,50
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>317.476,35</b>	<b>1,10</b>	
<b>Sonstige</b>					<b>EUR</b>	<b>317.476,35</b>	<b>1,10</b>	
CH0012032048	Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.		STK	900	CHF	328,2000	317.476,35	1,10

## Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit VISOM zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>2.472.242,00</b>	<b>8,55</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>2.023.974,00</b>	<b>7,00</b>
DE000A0LSAQ3	AUR Portfolio III SE&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	208	EUR	553,0000	115.024,00	0,40
DE000A1TEWXA4	clearwise AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	75.000	EUR	1,4500	108.750,00	0,38
DE000A13SUL5	DEFAMA Deutsche Fachmarkt AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	12.500	EUR	27,8000	347.500,00	1,20
DE000A2NBVD5	DFV Dt.Familiervers.AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	25.000	EUR	6,9000	172.500,00	0,60
DE000A0B9N37	JDC Group AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	10.000	EUR	25,5000	255.000,00	0,88
DE0005130108	msg life ag Inhaber-Aktien o.N.	STK	75.000	EUR	3,6200	271.500,00	0,94
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	3.750	EUR	18,8000	70.500,00	0,24
DE000A2NBTL2	Schaltbau Holding AG Namens-Aktien o.N.	STK	4.500	EUR	68,5000	308.250,00	1,07
DE0006942808	Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	140.000	EUR	2,4200	338.800,00	1,17
AT0000A25NJ6	Wolfank Group AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	7.500	EUR	4,8200	36.150,00	0,12
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>448.268,00</b>	<b>1,55</b>
DE000A383PU6	Deutsche Beteiligungs AG Wandelanleihe v.24(30)	EUR	200 %		106,0590	212.118,00	0,73
DE000A30V885	LAIQON AG Wandelschuld.v.23(27)	EUR	250 %		94,4600	236.150,00	0,82
<b>Investmentanteile</b>				<b>EUR</b>		<b>498.250,00</b>	<b>1,72</b>
<b>KVG - eigene Investmentanteile</b>				<b>EUR</b>		<b>498.250,00</b>	<b>1,72</b>
LU2332977045	pfp Advisory Akt.Mittelst.Pre. Act. au Port. I EUR Dis. oN	ANT	5.000	EUR	99,6500	498.250,00	1,72
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>27.714.204,42</b>	<b>95,83</b>
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>		<b>1.798.621,76</b>	<b>6,22</b>
<b>Bankbestände</b>				<b>EUR</b>		<b>1.798.621,76</b>	<b>6,22</b>
<b>Verwahrstelle</b>				<b>EUR</b>		<b>1.798.621,76</b>	<b>6,22</b>
Banque de Luxembourg S.A.			30,67	AUD		17,41	0,00
Banque de Luxembourg S.A.			911,13	CHF		979,29	0,00
Banque de Luxembourg S.A.			1.490.974,92	EUR		1.490.974,92	5,16
Banque de Luxembourg S.A.			211.799,80	GBP		242.553,11	0,84
Banque de Luxembourg S.A.			111.835,00	JPY		607,50	0,00
Banque de Luxembourg S.A.			614.866,27	NOK		51.875,19	0,18
Banque de Luxembourg S.A.			12.668,36	USD		10.788,47	0,04
Banque de Luxembourg S.A.			16.072,41	ZAR		825,87	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>EUR</b>		<b>11.253,39</b>	<b>0,04</b>
Zinsansprüche						11.253,39	0,04
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>		<b>-603.196,53</b>	<b>-2,09</b>
Betreuungsgebühr						-4.242,53	-0,01
Performancegebühr						-547.305,58	-1,89

## Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit VISOM zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfonds- ver- mögens <sup>1)</sup>
	Prüfungskosten					-10.935,08	-0,04
	Register- und Transferstellenvergütung					-250,00	0,00
	Taxe d'Abonnement					-3.553,27	-0,01
	Verwahrstellenvergütung					-2.088,21	-0,01
	Verwaltungsvergütung					-32.045,75	-0,11
	Zentralverwaltungsvergütung					-2.776,11	-0,01
	<b>Teilfondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>28.920.883,04</b>	<b>100,00</b>
	<b>Anteilwert GANADOR - Spirit VISOM I</b>				<b>EUR</b>	<b>2.044,29</b>	
	<b>Anteilwert GANADOR - Spirit VISOM R</b>				<b>EUR</b>	<b>191,13</b>	
	<b>Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit VISOM I</b>				<b>STK</b>	<b>7.364,201</b>	
	<b>Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit VISOM R</b>				<b>STK</b>	<b>72.550,205</b>	

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2025		
AUD	(Australische Dollar)	1,761150	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,930400	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,873210	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	184,090000	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,852800	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,174250	=	1 Euro (EUR)
ZAR	(Südafr.Rand)	19,461300	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) GANADOR - Spirit VISOM für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
<b>I. Erträge</b>		
1.	Dividenden	535.589,27
2.	Zinsen aus Wertpapieren	28.335,21
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	22.707,67
4.	Quellensteuer	-89.079,07
<b>Summe der Erträge</b>		<b>497.553,08</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1.	Verwaltungsvergütung	-339.337,14
2.	Performancegebühr	-562.810,05
3.	Verwahrstellenvergütung	-15.669,02
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-4.074,50
5.	Betreuungsgebühr	-44.907,80
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-39.244,28
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-7.561,30
8.	Prüfungskosten	-11.110,16
9.	Taxe d'Abonnement	-12.925,22
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-31,06
11.	Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-33.353,97
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-1.071.024,50</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>-573.471,42</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1.	Realisierte Gewinne	2.248.087,85
2.	Realisierte Verluste	-383.593,50
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>1.864.494,35</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>1.291.022,93</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>		<b>6.282.668,82</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>7.573.691,75</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensentwicklung

### Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Spirit VISOM

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>19.513.698,34</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		1.854.144,38
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.543.970,33	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-689.825,95	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-20.651,43
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		7.573.691,75
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>28.920.883,04</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit VISOM I

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	7.364,201	2.044,29
31.12.2024	6.788,201	1.484,05
31.12.2023	8.098,201	1.432,81

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit VISOM R

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	72.550,205	191,13
31.12.2024	67.714,727	139,40
31.12.2023	77.824,534	135,61

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit VISOM

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	28.920.883,04
31.12.2024	19.513.698,34
31.12.2023	22.156.620,45

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity zum 31.12.2025

		Kurswert in USD	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>10.475.576,52</b>	<b>101,54</b>
1. Aktien		9.198.610,08	89,16
- Euro-Länder	USD	766.683,08	7,43
- Nicht EU/EWR-Länder	USD	8.431.927,00	81,73
2. Investmentanteile		792.675,00	7,68
- Investmentfonds	USD	792.675,00	7,68
3. Derivate		63.968,46	0,62
- Futures (Kauf)	USD	1.360,94	0,01
- Devisentermingeschäfte (Kauf)	USD	62.607,52	0,61
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		419.770,50	4,07
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	USD	394.004,44	3,82
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	USD	25.766,06	0,25
5. Sonstige Vermögensgegenstände		552,48	0,01
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-158.412,65</b>	<b>-1,54</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-158.412,65	-1,54
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>USD</b>	<b>10.317.163,87</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>USD</b>		<b>9.198.610,08</b>	<b>89,16</b>
<b>Aktien</b>				<b>USD</b>		<b>9.198.610,08</b>	<b>89,16</b>
CH0012221716	ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	STK	2.020	CHF	59,2200	150.983,72	1,46
LU1598757687	ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN	STK	3.600	EUR	39,0900	165.245,16	1,60
IT0003128367	ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	STK	15.000	EUR	8,8770	156.357,26	1,52
FR0011726835	Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO -,01	STK	750	EUR	156,6000	137.915,66	1,34
FR0010307819	Legrand S.A. Actions au Port. EO 4	STK	500	EUR	127,2500	74.711,66	0,72
NL0015002MS2	Magnum Ice Cream Co.N.V. Aandelen op naam EO 1	STK	168	EUR	13,6160	2.686,08	0,03
IT0004176001	Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	STK	1.200	EUR	86,3800	121.718,06	1,18
GB00BVZK7T90	Unilever PLC Registered Shares LS-,035	STK	749	EUR	55,7700	49.050,45	0,48
GB0009895292	AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	STK	425	GBP	137,9000	78.812,44	0,76
GB00B033F229	Centrica PLC Reg. Shares LS -,061728395	STK	40.000	GBP	1,6955	91.200,95	0,88
GB00B2QPKJ12	Fresnillo PLC Registered Shares DL -,50	STK	6.700	GBP	33,3400	300.387,57	2,91
US00287Y1091	AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	STK	380	USD	228,4900	86.826,20	0,84
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	STK	1.150	USD	313,0000	359.950,00	3,49
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	STK	1.680	USD	230,8200	387.777,60	3,76
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.	STK	1.760	USD	271,8600	478.473,60	4,64
US03831W1080	Applovin Corp. Reg.Shares Cl.A DL -,00003	STK	90	USD	673,8200	60.643,80	0,59
US0527691069	Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	STK	210	USD	296,0100	62.162,10	0,60
US0605051046	Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	STK	2.110	USD	55,0000	116.050,00	1,12
US11135F1012	Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	STK	580	USD	346,1000	200.738,00	1,95
US12503M1080	Cboe Global Markets Inc. Registered Shares DL -,01	STK	660	USD	251,0000	165.660,00	1,61
US1720621010	Cincinnati Financial Corp. Registered Shares DL 2	STK	490	USD	163,3200	80.026,80	0,78
US1729674242	Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	STK	600	USD	116,6900	70.014,00	0,68
US12572Q1058	CME Group Inc. Registered Shares DL-,01	STK	405	USD	273,0800	110.597,40	1,07
US1921085049	Coeur Mining Inc. Registered Shares DL 0,01	STK	12.100	USD	17,8300	215.743,00	2,09
US19260Q1076	Coinbase Global Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	STK	300	USD	226,1400	67.842,00	0,66
US22160K1051	Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	STK	112	USD	862,3400	96.582,08	0,94
US24703L2025	Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01	STK	900	USD	125,8800	113.292,00	1,10
IE00B8KQN827	Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01	STK	200	USD	318,5100	63.702,00	0,62
US29444U7000	Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	STK	60	USD	766,1600	45.969,60	0,45
NL0011585146	Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	STK	120	USD	369,5600	44.347,20	0,43
US3364331070	First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	STK	430	USD	261,2300	112.328,90	1,09
US38059T1060	Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -,50	STK	3.500	USD	43,6600	152.810,00	1,48
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	STK	295	USD	879,0000	259.305,00	2,51
US4132163001	Harmony Gold Mining Co. Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs)/1 RC -,50	STK	6.200	USD	19,9000	123.380,00	1,20
US4612021034	Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	STK	110	USD	662,4200	72.866,20	0,71
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	STK	170	USD	566,3600	96.281,20	0,93
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	STK	455	USD	322,2200	146.610,10	1,42

## Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
US4824801009	KLA Corp. Registered Shares DL 0,001		STK	161 USD	1.215,0800	195.627,88	1,90
US5128073062	Lam Research Corp. Registered Shares New o.N.		STK	880 USD	171,1800	150.638,40	1,46
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Reg. Shares Cl.A DL-,000006		STK	380 USD	660,0900	250.834,20	2,43
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		STK	770 USD	483,6200	372.387,40	3,61
US6098391054	Monolithic Power Systems Inc. Registered Shares DL -,001		STK	86 USD	906,3600	77.946,96	0,76
US55354G1004	MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01		STK	170 USD	573,7300	97.534,10	0,95
US6311031081	Nasdaq Inc. Registered Shares DL -,01		STK	2.100 USD	97,1300	203.973,00	1,98
US64110L1061	Nefflix Inc. Registered Shares DL -,001		STK	1.100 USD	93,7600	103.136,00	1,00
US67066G1040	NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001		STK	3.030 USD	186,5000	565.095,00	5,48
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001		STK	1.300 USD	58,3800	75.894,00	0,74
US74762E1029	Quanta Services Inc. Registered Shares DL -,00001		STK	125 USD	422,0600	52.757,50	0,51
US78409V1044	S&P Global Inc. Registered Shares DL 1		STK	630 USD	522,5900	329.231,70	3,19
US81141R1005	Sea Ltd. Reg. Shs Cl.A(ADRs)/1 DL-,0005		STK	640 USD	127,5700	81.644,80	0,79
US8243481061	Sherwin-Williams Co. Registered Shares DL 1		STK	150 USD	324,0300	48.604,50	0,47
CA82509L1076	Shopify Inc. Reg. Shares A (Sub Voting) oN		STK	830 USD	160,9700	133.605,10	1,29
US82575P1075	Sibanye Stillwater Ltd. Reg. Shares(Spon.ADRs) 1/4 o.N.		STK	20.700 USD	14,2500	294.975,00	2,86
US8334451098	Snowflake Inc. Reg. Shares DL-,0001		STK	300 USD	219,3600	65.808,00	0,64
CA7847301032	SSR Mining Inc. Registered Shares o.N.		STK	6.200 USD	21,9200	135.904,00	1,32
US87165B1035	Synchrony Financial Registered Shares DL -,001		STK	2.200 USD	83,4300	183.546,00	1,78
US9022521051	Tyler Technologies Inc. Registered Shares DL -,01		STK	220 USD	453,9500	99.869,00	0,97
US90353T1007	Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001		STK	1.100 USD	81,7100	89.881,00	0,87
US92537N1081	Vertiv Holdings Co. Registered Shares A DL -,0001		STK	495 USD	162,0100	80.194,95	0,78
US92826C8394	VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001		STK	560 USD	350,7100	196.397,60	1,90
US98422D1054	Xpeng Inc. Reg. Shs (Sp.ADRs)/2 Cl.A o.N.		STK	5.400 USD	20,2800	109.512,00	1,06
US98980L1017	Zoom Communications Inc. Registered Shs Cl.A DL -,001		STK	980 USD	86,2900	84.564,20	0,82
<b>Investmentanteile</b>					<b>USD</b>	<b>792.675,00</b>	<b>7,68</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					<b>USD</b>	<b>792.675,00</b>	<b>7,68</b>
FR001400UZ74	Ellipsis Opt.Sol.Alt.Hdg FCP Act.Nom. USD Acc. oN		ANT	7.500 USD	105,6900	792.675,00	7,68
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>USD</b>	<b>9.991.285,08</b>	<b>96,84</b>
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)					<b>USD</b>	<b>63.968,46</b>	<b>0,62</b>
<b>Aktienindex-Derivate</b>					<b>USD</b>	<b>1.360,94</b>	<b>0,01</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>					<b>USD</b>	<b>1.360,94</b>	<b>0,01</b>
EURO STOXX 50 Mar26		XEUR	STK	8 EUR	5.841,0000	93,94	0,00
NASD100 MICRO EMINMar26		XCME	STK	6 USD	25.456,7500	-633,00	-0,01
XAU Utilities Mar26		XCME	STK	5 USD	867,2000	1.900,00	0,02

**Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity zum 31.12.2025**

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in USD	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Devisen-Derivate</b>					<b>USD</b>	<b>62.607,52</b>	<b>0,61</b>
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>					<b>USD</b>	<b>62.607,52</b>	<b>0,61</b>
	Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 05.03.26	OTC	STK	-3.134.247	USD 1,1776	15.146,65	0,15
	Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 12.03.26	OTC	STK	-6.685.108	USD 1,1780	47.460,87	0,46
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					<b>USD</b>	<b>419.770,50</b>	<b>4,07</b>
<b>Bankbestände</b>					<b>USD</b>	<b>336.685,36</b>	<b>3,26</b>
<b>Verwahrstelle</b>					<b>USD</b>	<b>336.685,36</b>	<b>3,26</b>
	Banque de Luxembourg S.A.			303.795,02	EUR	356.731,30	3,46
	Banque de Luxembourg S.A.			-20.045,94	USD	-20.045,94	-0,19
<b>Marginkonten</b>					<b>USD</b>	<b>83.085,14</b>	<b>0,81</b>
<b>Initial Margin</b>					<b>USD</b>	<b>84.446,08</b>	<b>0,82</b>
	Banque de Luxembourg S.A.			31.822,08	EUR	37.367,08	0,36
	Banque de Luxembourg S.A.			47.079,00	USD	47.079,00	0,46
<b>Variation Margin</b>					<b>USD</b>	<b>-1.360,94</b>	<b>-0,01</b>
	Variation Margin EUR			-80,00	EUR	-93,94	0,00
	Variation Margin USD			-1.267,00	USD	-1.267,00	-0,01
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>USD</b>	<b>552,48</b>	<b>0,01</b>
	Dividendenansprüche					552,48	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>USD</b>	<b>-158.412,65</b>	<b>-1,54</b>
	Betreuungsgebühr					-1.904,64	-0,02
	Performancegebühr					-124.970,63	-1,21
	Prüfungskosten					-16.429,41	-0,16
	Register- und Transferstellenvergütung					-293,56	0,00
	Taxe d'Abonnement					-1.289,82	-0,01
	Verwahrstellenvergütung					-1.620,48	-0,02
	Verwaltungsvergütung					-9.615,70	-0,09
	Zentralverwaltungsvergütung					-2.288,41	-0,02
<b>Teilfondsvermögen</b>					<b>USD</b>	<b>10.317.163,87</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity R EUR</b>					<b>EUR</b>	<b>1.287,46</b>	
<b>Anteilwert GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I EUR</b>					<b>EUR</b>	<b>1.304,46</b>	
<b>Anteilwert GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I USD</b>					<b>USD</b>	<b>1.387,82</b>	
<b>Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity R EUR</b>					<b>STK</b>	<b>2.084,000</b>	
<b>Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I EUR</b>					<b>STK</b>	<b>4.656,000</b>	
<b>Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I USD</b>					<b>STK</b>	<b>25,000</b>	

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

## Derivate

### Derivate

#### Future

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in USD
EURO STOXX 50 Mar26 BBG01FZGXT10	EUR	8	10	5.791,41	0,851607	544.045,32
NASD100 MICRO EMINMar26 BBG01R98QF64	USD	6	2	25.249,85	1	302.998,20
XAU Utilities Mar26 BBG01R98PVY9	USD	5	100	867,20	1	433.600,00

#### Devisentermingeschäfte

Bezeichnung	Fälligkeit	Whg.	Nominale	Whg.	Nominale	Marktwert in USD	Unrealisiertes Ergebnis in USD	Gegenpartei
Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 05.03.26	05.03.2026	EUR	2.674.433	USD	-3.134.247	3.149.393,58	15.146,65	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt Euro US-Dollar 12.03.26	12.03.2026	EUR	5.715.215	USD	-6.685.108	6.732.569,22	47.460,87	Banque de Luxembourg
<b>Summe</b>							<b>62.607,52</b>	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.12.2025				
CHF	(Schweizer Franken)	0,792300	=	1 US-Dollar (USD)
EUR	(Euro)	0,851607	=	1 US-Dollar (USD)
GBP	(Britische Pfund)	0,743633	=	1 US-Dollar (USD)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

### Marktschlüssel

#### Terminbörse

XCME	Chicago Merc. Ex.
XEUR	Eurex Deutschland

<b>OTC</b>	Over-the-Counter
------------	------------------

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		USD
<b>I. Erträge</b>		
1.	Dividenden	92.675,03
2.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	17.719,94
3.	Quellensteuer	-22.239,19
<b>Summe der Erträge</b>		<b>88.155,78</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1.	Verwaltungsvergütung	-109.906,27
2.	Performancegebühr	-134.525,03
3.	Verwahrstellenvergütung	-12.204,71
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-3.875,79
5.	Betreuungsgebühr	-21.886,21
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-57.429,60
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-352,59
8.	Prüfungskosten	-15.972,87
9.	Taxe d'Abonnement	-4.911,63
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-7,69
11.	Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-44.815,84
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-405.888,23</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>-317.732,45</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1.	Realisierte Gewinne	2.197.229,20
2.	Realisierte Verluste	-1.164.642,91
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>1.032.586,29</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>714.853,84</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>		<b>491.013,97</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>1.205.867,81</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensentwicklung

### Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity

	USD	USD
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>7.333.656,82</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		867.434,24
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	995.832,37	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-128.398,13	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-68.870,77
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.205.867,81
5. Wechselkursbedingte Anpassung des Teilfondsvermögens		979.075,77
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>10.317.163,87</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity R EUR

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	2.084,000	1.287,46
31.12.2024	2.013,000	1.141,10
31.12.2023	1.985,000	1.061,46

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I EUR

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	4.656,000	1.304,46
31.12.2024	4.147,000	1.147,05
31.12.2023	4.673,000	1.064,32

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I USD

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres USD
31.12.2025	25,000	1.387,82
31.12.2024	25,000	1.189,93
31.12.2023	25,000	1.085,19

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres USD
31.12.2025	10.317.163,88
31.12.2024	7.333.656,83
31.12.2023	7.850.111,58

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>80.290.269,53</b>	<b>100,42</b>
1. Anleihen		64.553.134,72	80,74
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	12.511.160,75	15,65
- Unternehmensanleihen	EUR	52.041.973,97	65,09
2. Investmentanteile		8.511.110,70	10,64
- Investmentfonds	EUR	8.511.110,70	10,64
3. Derivate		85.760,36	0,11
- Futures (Verkauf)	EUR	-30.340,00	-0,04
- Futures (Kauf)	EUR	116.100,36	0,15
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		5.993.101,87	7,50
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	5.559.930,21	6,95
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	433.171,66	0,54
5. Sonstige Vermögensgegenstände		1.147.161,88	1,43
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-334.942,35</b>	<b>-0,42</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-334.942,35	-0,42
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>79.955.327,18</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensaufstellung

## Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>49.245.426,91</b>	<b>61,59</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>49.245.426,91</b>	<b>61,59</b>
XS2583205906	A2A S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/34)	EUR	600 %	600 %	104,7830	628.698,00	0,79
NL0000116150	AEGON Ltd. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)	EUR	1.220 %	1.220 %	74,3670	907.277,40	1,13
FR001400F2R8	Air France-KLM S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/28)	EUR	1.000 %	1.000 %	110,9160	1.109.160,00	1,39
FR0014012HT4	Air France-KLM S.A. EO-Med.-Term Notes 2025(25/30)	EUR	1.000 %	1.000 %	99,3190	993.190,00	1,24
XS1761721262	Aroundtown SA EO-Med.-Term Notes 2018(18/28)	EUR	500 %	500 %	97,4440	487.220,00	0,61
XS2432941693	AT&S Austria Techn.&Systemf.AG EO-FLR Notes 2022(22/Und.)	EUR	400 %	400 %	97,0370	388.148,00	0,49
XS3043537169	AXA S.A. EO-FLR M.-T.Nts 2025(35/55)	EUR	1.000 %	1.000 %	101,7390	1.017.390,00	1,27
XS3009012470	Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Med.-T.Nts 2025(32/37)	EUR	700 %	700 %	100,8890	706.223,00	0,88
XS2791973642	Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Med. Term Nts 24(29/34)	EUR	800 %	800 %	105,1450	841.160,00	1,05
XS2561182622	Bank of Ireland Group PLC EO-FLR MTN 2022(27/33)	EUR	500 %	500 %	106,7520	533.760,00	0,67
BE6352800765	Barry Callebaut Services N.V. EO-Bonds 2024(24/29)	EUR	1.000 %	1.000 %	102,3310	1.023.310,00	1,28
XS2199266003	Bayer AG EO-Anleihe v.20(20/27)	EUR	800 %	800 %	98,2260	785.808,00	0,98
XS2900282133	Bayer AG FLR-Sub.Anl.v.2024(2029/2054)	EUR	500 %	500 %	103,3630	516.815,00	0,65
FR001400XHU4	BNP Paribas S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2025(32/37)	EUR	700 %	700 %	100,2880	702.016,00	0,88
XS2193661324	BP Capital Markets PLC EO-FLR Notes 2020(26/Und.)	EUR	500 %	500 %	100,0510	500.255,00	0,63
DE000BU2Z049	Bundesrep.Deutschland Anl.v.2025 (2035)	EUR	3.800 %	3.800 %	97,4550	3.703.290,00	4,63
DE000BU2D012	Bundesrep.Deutschland Anl.v.2025 (2056)	EUR	1.000 %	1.000 %	89,2190	892.190,00	1,12
FR0013365640	C.N.d.Reas.Mut.Agrico.Group.SA EO-Notes 2018(28)	EUR	500 %	500 %	100,8380	504.190,00	0,63
XS3016984372	Caixabank S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2025(31/37)	EUR	500 %	500 %	100,7040	503.520,00	0,63
XS2257580857	Cellnex Telecom S.A. EO-Conv.Med.-Term Bds 2020(31)	EUR	600 %	600 %	90,2700	541.620,00	0,68
XS2247549731	Cellnex Telecom S.A. EO-Med.-Term Notes 2020(20/30)	EUR	500 %	500 %	93,1940	465.970,00	0,58
XS2838370414	CEZ AS EO-Medium-Term Nts 2024(24/32)	EUR	750 %	750 %	102,1500	766.125,00	0,96
FR001400CSY7	Coface S.A. EO-Notes 2022(32/32)	EUR	100 %	100 %	111,1260	111.126,00	0,14
XS2354326410	Coty Inc. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	EUR	1.000 %	1.000 %	100,0540	357.335,76	0,45
BE0390130939	Crelan S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 2024(30/35)	EUR	600 %	600 %	106,5230	639.138,00	0,80
BE0002936178	Crelan S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 23(29/30)	EUR	500 %	500 %	108,5820	542.910,00	0,68
BE0002913946	Crelan S.A. EO-Non-Pref. Med.-T.Nts 23(28)	EUR	500 %	500 %	105,8340	529.170,00	0,66
DE000A0D24Z1	Deutsche Postbank Fdg Tr. III EO-FLR Tr.Pref.Sec.05(11/Und.)	EUR	500 %	500 %	93,7610	468.805,00	0,59
XS2353182376	ENEL Finance Intl N.V. EO-Med.-Term Notes 2021(21/36)	EUR	500 %	500 %	74,5800	372.900,00	0,47
XS1713463559	ENEL S.p.A. EO-FLR Cap. Secs 2018(26/UN)	EUR	300 %	300 %	100,2780	300.834,00	0,38
FR001400HZE3	Eramet S.A. EO-Obl. 2023(23/28)	EUR	500 %	500 %	101,4030	507.015,00	0,63
XS2491664137	Eurofins Scientific S.E. EO-Bonds 2022(22/29)	EUR	600 %	600 %	102,7330	616.398,00	0,77
XS2579480307	Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2023(28/Und.)	EUR	600 %	600 %	106,3160	637.896,00	0,80
EU000A3K4D41	Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2023(34)	EUR	500 %	500 %	101,5490	507.745,00	0,64
XS2724457457	Ford Motor Credit Co. LLC EO-Med.-Term Nts 2023(23/29)	EUR	500 %	500 %	104,8940	524.470,00	0,66
XS3036647694	Fresenius Medical Care AG MTN v.2025(2028/2028)	EUR	500 %	500 %	100,8940	504.470,00	0,63

## Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
XS2678749990	Generali S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2023(33/33)	EUR	400 %	108,3830	433.532,00	0,54	
GB00BLBDX619	Großbritannien LS-Treasury Stock 2022(73)	GBP	1.200 %	32,2580	443.302,30	0,55	
GB00BMV7TC88	Großbritannien LS-Treasury Stock 2023(33)	GBP	1.300 %	93,9590	1.398.823,88	1,75	
GB00BPCJD997	Großbritannien LS-Treasury Stock 2023(53)	GBP	800 %	78,6240	720.321,57	0,90	
XS2105772201	Heimstaden Bostad AB EO-Medium-Term Nts 2020(20/26)	EUR	1.000 %	99,9280	999.280,00	1,25	
FR001400F0H3	JCDecaux SE EO-Bonds 2023(23/29)	EUR	400 %	105,2700	421.080,00	0,53	
FR001400OM28	Kering S.A. EO-Med.-Term Notes 2024(24/36)	EUR	500 %	97,4650	487.325,00	0,61	
XS3227294132	Latvenergo A.S. EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)	EUR	600 %	99,3040	595.824,00	0,75	
FR001400ZOM2	Mercialys EO-Bonds 2025(25/32)	EUR	600 %	100,1690	601.014,00	0,75	
XS2462321485	Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Nts 2022(34/35)	EUR	500 %	85,1390	425.695,00	0,53	
XS3077018714	Nexi S.p.A. EO-Medium-Term Notes 25(25/31)	EUR	600 %	100,6000	603.600,00	0,75	
XS3176173568	Nextera Energy Capital Ho.Inc. EO-FLR Debts 2025(31/56)	EUR	500 %	99,7350	498.675,00	0,62	
XS2047619064	PostNL N.V. EO-Notes 2019(19/26)	EUR	500 %	98,7970	493.985,00	0,62	
XS2948434266	Prysmian S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/31)	EUR	1.000 %	102,3210	1.023.210,00	1,28	
XS3205843702	Public Property Invest ASA EO-Medium-Term Nts 2025(25/31)	EUR	1.000 %	98,2940	982.940,00	1,23	
XS3231216998	Repsol Europe Finance EO-FLR Med.-T. Nts 25(25/Und.)	EUR	400 %	99,4170	397.668,00	0,50	
XS2178457425	Richemont Intl Holding S.A. EO-Notes 2020(20/40)	EUR	500 %	74,7670	373.835,00	0,47	
XS1934867547	Rumänien EO-Med.-Term Nts 2019(26)Reg.S	EUR	400 %	99,6100	398.440,00	0,50	
XS2330503694	Rumänien EO-Med.-Term Nts 2021(33)Reg.S	EUR	1.400 %	81,3850	1.139.390,00	1,43	
XS2434895558	Rumänien EO-Med.-Term Nts 2022(28)Reg.S	EUR	300 %	98,3680	295.104,00	0,37	
XS2689949399	Rumänien EO-Med.-Term Nts 2023(28)Reg.S	EUR	700 %	105,8400	740.880,00	0,93	
XS2233121792	SATO Oyj EO-Medium-Term Nts 2020(20/28)	EUR	400 %	97,3960	389.584,00	0,49	
DE000A3823S1	Schaeffler AG MTN v.2024(2024/2029)	EUR	400 %	103,5560	414.224,00	0,52	
XS2010028343	SES S.A. EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	EUR	1.000 %	98,3170	983.170,00	1,23	
XS2075811781	SES S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(27/27)	EUR	400 %	95,9790	383.916,00	0,48	
FR0014002QE8	Société Générale S.A. EO-FLR-MTN 2021(26/31)	EUR	500 %	99,0620	495.310,00	0,62	
ES0000012N35	Spanien EO-Obligaciones 2024(34)	EUR	1.000 %	102,0270	1.020.270,00	1,28	
XS2634690114	Stellantis N.V. EO-Med.-Term Notes 2023(23/31)	EUR	200 %	101,9830	203.966,00	0,26	
XS2049419398	Teollisuuden Voima Oyj EO-Medium-Term Nts 2019(19/26)	EUR	500 %	99,7840	498.920,00	0,62	
FR0014002PC4	Tikehau Capital S.C.A. EO-Obl. 2021(21/29)	EUR	600 %	94,1850	565.110,00	0,71	
FR001400KX9	Tikehau Capital S.C.A. EO-Obl. 2023(23/30)	EUR	500 %	110,8670	554.335,00	0,69	
XS1696445516	Ungarn EO-Bonds 2017(27)	EUR	400 %	98,7950	395.180,00	0,49	
XS2680932907	Ungarn EO-Bonds 2023(33)	EUR	800 %	107,0280	856.224,00	1,07	
FR001400Y8Z5	Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-FLR Bonds 2025(25/Und.)	EUR	900 %	102,5780	923.202,00	1,15	
IT0005580102	UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 24(29/34)	EUR	600 %	105,6940	634.164,00	0,79	
FR001400EA16	Valéo S.E. EO-Medium-Term Nts 2022(22/27)	EUR	500 %	103,0220	515.110,00	0,64	
FR001400PAJ8	Valéo S.E. EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	EUR	500 %	102,3160	511.580,00	0,64	
FR0014012241	Wendel SE EO-Obl. 2025(25/33)	EUR	700 %	99,2890	695.023,00	0,87	

## Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
CH1170565753	Zürcher Kantonalbank EO-FLR Notes 2022(27/28)		EUR	600 %	99,1110	594.666,00	0,74
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>15.307.707,81</b>	<b>19,15</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>15.307.707,81</b>	<b>19,15</b>
BE6363767821	AGEAS SA/NV EO-FLR Notes 2025(35/56)		EUR	700 %	101,7730	712.411,00	0,89
XS2083147343	Albemarle New Holding GmbH Bonds v.19(19/28)Reg.S		EUR	500 %	96,8970	484.485,00	0,61
BE0933899800	BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 2007(Und.)		EUR	1.000 %	96,3030	963.030,00	1,20
FR0014014LG9	Canal+ S.A. EO-Notes 2025(25/30)		EUR	600 %	100,9190	605.514,00	0,76
XS2829201404	Coty Inc. EO-Notes 2024(26/27) Reg.S		EUR	600 %	101,5690	609.414,00	0,76
XS2382953789	Czech Gas Netw.Invest.S.à r.l. EO-Notes 2021(21/29)		EUR	400 %	90,7870	363.148,00	0,45
XS2384715244	DXC Capital Funding DAC EO-Notes 2021(21/27) Reg.S		EUR	800 %	96,1770	769.416,00	0,96
XS3247588109	DXC Capital Funding DAC EO-Notes 2025(25/30) Reg.S		EUR	500 %	100,0010	500.005,00	0,63
XS1969645255	e& PPF Telecom Group B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/26)		EUR	1.000 %	100,0460	1.000.460,00	1,25
XS2238777374	e& PPF Telecom Group B.V. EO-Med.-Term Notes 2020(20/27)		EUR	1.000 %	100,8240	1.008.240,00	1,26
XS2637952610	ENI S.p.A. EO-Conv. Bonds 2023(30)		EUR	500 %	106,4720	532.360,00	0,67
XS2304340693	Equinix Inc. EO-Notes 2021(21/33)		EUR	500 %	83,0770	415.385,00	0,52
XS2586123965	Ford Motor Credit Co. LLC EO-Med.-Term Nts 2023(23/27)		EUR	400 %	102,9880	411.952,00	0,52
FR0014013DU9	La Mondiale EO-Notes 2025(35/35)		EUR	600 %	100,3210	601.926,00	0,75
FR0014010J17	Malakoff Humanis Prevoyance EO-Obl. 2025(34/35)		EUR	1.000 %	102,6960	1.026.960,00	1,28
XS3247024824	ManpowerGroup Inc. EO-Notes 2025(25/30)		EUR	700 %	99,4410	696.087,00	0,87
FR001400ZQ88	Matmut SAM EO-Notes 2025(35/36)		EUR	1.000 %	103,2920	1.032.920,00	1,29
US65339KDE73	Nextera Energy Capital Ho.Inc. DL-FLR Debts 2025(30/55)		USD	500 %	103,3720	440.161,81	0,55
XS2228683277	Nissan Motor Co. Ltd. EO-Notes 2020(20/26) Reg.S		EUR	600 %	99,8870	599.322,00	0,75
XS2728486536	Piraeus Bank SA EO-FLR Med.-T. Nts 2023(28/29)		EUR	1.000 %	110,2240	1.102.240,00	1,38
FR001400MA32	Ubisoft Entertainment S.A. EO-Conv. Bonds 2023(31)		EUR	400 %	78,4130	313.652,00	0,39
XS2541433590	UniCredit S.p.A. EO-Preferred Med.-T.Nts 22(27)		EUR	500 %	101,9430	509.715,00	0,64
XS3106096178	Webuild S.p.A. EO-Notes 2025(25/31)		EUR	600 %	101,4840	608.904,00	0,76
<b>Investmentanteile</b>				<b>EUR</b>		<b>8.511.110,70</b>	<b>10,64</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>				<b>EUR</b>		<b>8.511.110,70</b>	<b>10,64</b>
LU2802104476	Axiom Lux-Ax.Em.Mkts Corp.Bds Act.Nom. A EUR Acc. oN	ANT		4.030 EUR	1.139,9400	4.593.958,20	5,75
IE00BYZTVT56	iShsII-EO Corp Bd ESG SRI UE Registered Shares o.N.	ANT		225.000 EUR	4,7429	1.067.152,50	1,33
LU2178481649	Xt.II-EO Co.Bd Sh.Du.SRI PAB Act. au Port. 1C EUR Acc. oN	ANT		60.000 EUR	47,5000	2.850.000,00	3,56
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>73.064.245,42</b>	<b>91,38</b>

## Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
<b>Derivate</b>						<b>EUR</b>	<b>85.760,36</b>	<b>0,11</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)								
<b>Zins-Derivate</b>						<b>EUR</b>	<b>85.760,36</b>	<b>0,11</b>
<b>Zinsterminkontrakte</b>						<b>EUR</b>	<b>133.600,36</b>	<b>0,17</b>
	Euro-OAT Future Mar26	XEUR	EUR	-50 %	120,5900	17.500,00	0,02	
	LONG GILT FUTURE Mar26	IFLL	GBP	200 %	91,3700	116.100,36	0,15	
<b>Rentenindex-Terminkontrakte</b>						<b>EUR</b>	<b>-47.840,00</b>	<b>-0,06</b>
	EUR HY Future Mar26	XEUR	STK	-130	EUR 310,8200	-47.840,00	-0,06	
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>5.993.101,87</b>	<b>7,50</b>
<b>Bankbestände</b>						<b>EUR</b>	<b>5.303.578,89</b>	<b>6,63</b>
<b>Verwahrstelle</b>						<b>EUR</b>	<b>5.303.578,89</b>	<b>6,63</b>
	Banque de Luxembourg S.A.			5.265.066,01	EUR	5.265.066,01	6,59	
	Banque de Luxembourg S.A.			33.563,06	GBP	38.436,41	0,05	
	Banque de Luxembourg S.A.			89,80	USD	76,47	0,00	
<b>Marginkonten</b>						<b>EUR</b>	<b>689.522,98</b>	<b>0,86</b>
<b>Initial Margin</b>						<b>EUR</b>	<b>775.283,35</b>	<b>0,97</b>
	Banque de Luxembourg S.A.			264.524,20	EUR	264.524,20	0,33	
	Banque de Luxembourg S.A.			446.000,00	GBP	510.759,15	0,64	
<b>Variation Margin</b>						<b>EUR</b>	<b>-85.760,37</b>	<b>-0,11</b>
	Variation Margin EUR			30.340,00	EUR	30.340,00	0,04	
	Variation Margin GBP			-101.380,00	GBP	-116.100,37	-0,15	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>EUR</b>	<b>1.147.161,88</b>	<b>1,43</b>
	Zinsansprüche					1.147.161,88	1,43	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>EUR</b>	<b>-334.942,35</b>	<b>-0,42</b>
	Betreuungsgebühr					-11.364,21	-0,01	
	Performancegebühr					-244.164,52	-0,31	
	Prüfungskosten					-13.991,40	-0,02	
	Register- und Transferstellenvergütung					-250,00	0,00	
	Taxe d'Abonnement					-9.421,35	-0,01	
	Verwahrstellenvergütung					-6.084,77	-0,01	
	Verwaltungsvergütung					-45.484,21	-0,06	
	Zentralverwaltungsvergütung					-4.181,89	-0,01	
<b>Teilfondsvermögen</b>						<b>EUR</b>	<b>79.955.327,18</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation R EUR</b>						<b>EUR</b>	<b>101,55</b>	
<b>Anteilwert GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation I EUR</b>						<b>EUR</b>	<b>105,27</b>	
<b>Anteilwert GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation DI EUR</b>						<b>EUR</b>	<b>104,73</b>	

Vermögensaufstellung GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
	Anteilwert GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation A EUR				EUR	104,16	
	Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation R EUR				STK	300,000	
	Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation I EUR				STK	511.425,355	
	Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation DI EUR				STK	186.075,511	
	Umlaufende Anteile GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation A EUR				STK	63.367,884	

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Derivate

### Derivate

#### Future

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in EUR
EUR HY Future Mar26 BBG01VR71DB3	EUR	-130	200	310,82	1	8.081.320,00
Euro-OAT Future Mar26 BBG01VG0TPD1	EUR	-50	100.000	96,75	1	4.837.300,00
LONG GILT FUTURE Mar26 BBG01VTCRL33	GBP	200	100.000	64,86	0,87321	14.855.533,03

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2025		
GBP	(Britische Pfund)	0,873210	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,174250	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

### Marktschlüssel

#### Terminbörse

IFLL	London - ICE Fut. Europe
XEUR	Eurex Deutschland

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

	EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Zinsen aus Wertpapieren	2.071.990,43
2. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	138.044,26
3. Erträge aus Investmentanteilen	49.341,12
4. Quellensteuer	-8.864,80
5. Bestandsprovisionen	696,82
<b>Summe der Erträge</b>	<b>2.251.207,83</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Verwaltungsvergütung	-528.650,58
2. Performancegebühr	-259.250,54
3. Verwahrstellenvergütung	-48.500,68
4. Register- und Transferstellenvergütung	-4.613,04
5. Betreuungsgebühr	-133.369,06
6. Zentralverwaltungsgebühr	-71.599,31
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-272,64
8. Prüfungskosten	-13.284,39
9. Taxe d'Abonnement	-37.371,40
10. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-12,24
11. Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-66.859,79
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-1.163.783,67</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>1.087.424,16</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	2.086.589,84
2. Realisierte Verluste	-1.037.785,09
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>1.048.804,75</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>2.136.228,91</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>	<b>139.924,25</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>2.276.153,16</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensentwicklung

### Entwicklung des Teilfondsvermögens GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>60.387.276,18</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		17.339.510,22
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	44.035.527,08	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-26.696.016,86	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-47.612,38
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.276.153,16
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>79.955.327,18</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation R EUR

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025 <sup>1)</sup>	300,000	101,55

<sup>1)</sup> Auflegedatum 04.03.2025

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation I EUR

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	511.425,355	105,27
31.12.2024	482.448,720	102,15
31.12.2023	362.106,000	100,13

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation DI EUR

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025 <sup>1)</sup>	186.075,511	104,73
31.12.2024	108.922,695	101,94

<sup>1)</sup> Auflegedatum 03.01.2024

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation A EUR

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025 <sup>1)</sup>	63.367,884	104,16

<sup>1)</sup> Auflegedatum 10.01.2025

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	79.955.327,18
31.12.2024	60.387.276,18
31.12.2023	36.256.703,70

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# Transaktionskosten

## Transaktionskosten im Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

Teilfonds	Teilfondswährung	Transaktionskosten
GANADOR - CC Multi-Asset Spezial	EUR	14.593,41
GANADOR - Corporate Alpha	EUR	4.752,15
GANADOR - Ataraxia	EUR	27.518,99
GANADOR - Nova	EUR	16.660,82
GANADOR - Spirit Invest	EUR	36.575,76
GANADOR - Global Strategie	EUR	10.500,03
GANADOR - Spirit VISOM	EUR	8.914,99
GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity	USD	14.319,27
GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation	EUR	30.470,19

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.

Der vorstehend genannte Gesamtbetrag der Transaktionskosten beinhaltet neben den Kosten für Transaktionen, die nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen wurden, auch weitere Kosten wie Borsegebuhren, Maklergebühren, sonstige Transaktionsgebühren und Steuern.

# Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2025 (Anhang)

## Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

### Darstellung der Finanzberichte

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

### Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

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

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

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

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

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

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

### Umrechnung von Fremdwährungen

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

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

### Zusammengefasster Abschluss

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

Zum Berichtsstichtag sind EUR 1.536.922,50,- des Gesamtfondsvermögens des GANADOR in andere Teilfonds der Umbrella-Struktur „GANADOR“ investiert. Dies entspricht 0,34% des Gesamtfondsvermögens. Dieses Cross Investment wurde in dem zusammengefassten Abschluss nicht eliminiert.

### **Einstandswert der Wertpapiere im Bestand**

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

### **Dividendenerträge**

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

### **Ertrags- und Aufwandsausgleich**

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

### **Bewertung der Devisentermingeschäfte**

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

### **Bewertung der Terminkontrakte**

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

### **Bewertung von Forderungen und Verbindlichkeiten**

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

### **Verkauf von herausgegebenen Optionen**

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

### **Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste**

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

### **Zusätzliche Informationen zum Bericht**

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31.12.2025 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 31.12.2025 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31.12.2025 beziehen, erstellt.

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

## Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

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

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

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

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

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

## Erläuterung 4 – Rückerstattung von Gebühren

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

## Erläuterung 5 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

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

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

### GANADOR - CC Multi-Asset Spezial

ISIN	Bezeichnung	Währung	Verwaltungsvergütungssatz
LU1348147722	FBAM Fonds-CLO Opps Nam.-Ant. B CHF Acc. oN	EUR	1,00%

### GANADOR - GANADOR - Spirit Invest

ISIN	Bezeichnung	Währung	Verwaltungsvergütungssatz
LU1311443003	GANADOR - Spirit Visom Actions Nominatives I o.N.	EUR	1,00%
LU0470728089	KR Fds-Deutsche Aktien Spezial Actions au Porteur V o.N.	EUR	1,00%
LU2332977045	pfp Advisory Akt.Mittelst.Pre. Act. au Port. I EUR Dis. oN	EUR	1,30%

## GANADOR - Spirit VISOM

ISIN	Bezeichnung	Währung	Verwaltungsvergütungssatz
LU2332977045	pfp Advisory Akt.Mittelst.Pre. Act. au Port. I EUR Dis. oN	EUR	1,30%

## Erläuterung 6 – Wertpapierbestandsveränderungen

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

## Erläuterung 7 – Ertragsverwendung

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

## Erläuterung 8 - Performance Fee

Im Geschäftsjahr vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025 sind folgende Performance Fees angefallen:

	Performance Fee	in % vom Ø Fondsvermögen
GANADOR - Corporate Alpha A	187.332,11 EUR	0,45%
GANADOR - Spirit Invest A	661.988,88 EUR	1,56%
GANADOR - Spirit Invest B	1.790.200,64 EUR	1,77%
GANADOR - Spirit Invest C	0,00 EUR	0,00%
GANADOR - Spirit Invest CHF hedged	36.330,62 CHF	0,79%
GANADOR - Spirit Invest USD hedged	16.588,72 USD	2,60%
GANADOR - Spirit VISOM I	305.895,33 EUR	2,42%
GANADOR - Spirit VISOM R	241410,25 EUR	2,11%
GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity R EUR	32.301,80 EUR	1,36%
GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I EUR	73.656,00 EUR	1,43%
GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity I USD	549,68 USD	1,74%
GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation R EUR	51,64 EUR	0,17%
GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation I EUR	171.151,20 EUR	0,33%
GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation DI EUR	66.147,44 EUR	0,31%
GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation A EUR	6.814,24 EUR	0,21%

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

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

## Erläuterung 9 - Nachbesserungsrechte

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

Zum 31.12.2025 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

### GANADOR – Spirit Invest

<b>Gattungsbezeichnung</b>	<b>Bestand</b>
Linde AG NBR 08.04.19	4.000
Innogy SE NBR 05.06.2020	7.000
MAN SE NBR 08.09.2021	39.495
KUKA AG NBR 15.11.2022	5.000
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 07.08.2023	15.000
Tion Renewables AG NBR 15.04.2024	6.956
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 12.06.2024	15.000
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 01.09.2025 -A-	4.266,00
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 01.09.2025 -B-	10.165,00
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 01.09.2025 -CHF hedged-	496,00
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 01.09.2025 -USD hedged-	73,00

### GANADOR – Spirit VISOM

<b>Gattungsbezeichnung</b>	<b>Bestand</b>
Linde AG NBR 08.04.19	500,00
Innogy SE NBR 05.06.2020	2.500,00
MAN SE NBR 08.09.2021	2.000,00
KUKA AG NBR 15.11.2022	1.660,00
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 07.08.2023	4.500,00
Tion Renewables AG NBR 15.04.2024	3.743,00
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 12.06.2024	4.500,00
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 01.09.2025 -I-	2.370,00
Schaltbau Holding AG Garantie-Div. NBR 01.09.2025 -R-	2.130,00

## Erläuterung 10 - Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

### **Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33 (XS0980340136) - Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial**

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

### **Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000 (LU1072258111) - Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial**

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

### **Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2024 EO 1000 (LU1114452144) - Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial**

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um eine Verbriefung des Equilibrium Special Situations Fund II L.P. und des Rockap German Equity Income Fund.

### **12,0000 % Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.11 EO-FLR Nts12(25)'LUPUS CLO' (XS0828893700) - GANADOR – CC Multi-Asset Spezial**

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um ein 1:1 Zertifikat auf ein Portfolio von nicht öffentlich bepreisten Anleihen.

### **Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund (XS0599787487) - Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial**

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

### **10,0000 % Allg.Ges.f.Verbrief.SA Comp.17 EO-FLR Nts 13(27)'LUPUS CLO 2' (XS0963406052) - Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial**

Bei diesem Wertpapier handelt es sich um ein 1:1-Zertifikat auf ein Portfolio aus direkten CLO Investments.

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

Die Verwaltungsgesellschaft geht davon aus, dass die zum Jahresultimo 31.12.2025 ausgewiesenen Bewertungskurse nach Treu und Glauben dem wahrscheinlichsten Veräußerungskurs entsprechen. Unbeschadet dessen können die tatsächlichen Veräußerungspreise der Wertpapiere von diesen Preisen abweichen.

## **Erläuterung 11 - Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor**

In Bezug auf die Teilfonds GANADOR – Spirit Citadelle Opportunity und GANADOR – Spirit Bond Macro Allocation:

Die in Artikel 11 Absatz 1 dieser Verordnung genannten Informationen sind im Anhang "Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" dieses Jahresabschlusses enthalten. Dieser Anhang enthält Informationen über die ökologischen oder sozialen Merkmale.

## **Erläuterung 12 - Weitere Informationen**

### **Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes**

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

## **Erläuterung 13 - Ereignisse nach dem Berichtszeitraum**

In dem Teilfonds GANADOR - CC Multi-Asset Spezial waren zum Berichtsstichtag noch Wertanpassungen in Bezug auf die folgenden Wertpapiere vorzunehmen:

- Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000 (LU1072258111)
- Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund (XS0599787487)

Die Anpassungen sind im vorliegenden Jahresabschluss bereits enthalten. Der Nettoinventarwert des Teilfonds im Vergleich zu dem veröffentlichten Nettoinventarwert zum 31.12.2025 folgendermaßen ab:

- GANADOR - CC Multi-Asset Spezial I -1,09%

## Sonstige Informationen (ungeprüft)

### Erläuterung 1 – Risikomanagement

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

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

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

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

In Bezug auf die Teilfonds GANADOR – CC Multi-Asset Spezial, GANADOR – Corporate Alpha, GANADOR – Ataraxia, GANADOR – Nova, GANADOR – Spirit Invest, GANADOR – Global Strategie und GANADOR – Spirit VISOM:

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

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

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

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

In Bezug auf die Teilfonds GANADOR – Spirit Citadelle Opportunity und GANADOR – Spirit Bond Macro Allodation:

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

Bei den Teilfonds handelt es sich um Finanzprodukte, mit denen ökologische und soziale Merkmale beworben werden. Sie qualifizieren gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Aktuell wird mangels verlässlicher Daten kein oder nur ein sehr geringer Anteil der Investitionen in den Teilfonds die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß der EU-Taxonomie erfüllen. Die Verfügbarkeit und Qualität der relevanten Daten werden regelmäßig überprüft, mit dem Ziel, den Anteil an nachhaltigen Investitionen zu erhöhen und die Transparenz zu steigern. Investitionen in nachhaltige Übergangslösungen oder Investitionen, die zur Umsetzung sozial ausgerichteter UN-Ziele für eine nachhaltige Entwicklung (SDGs) beitragen, werden bevorzugt. Die Einhaltung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten wird mit Daten eines namhaften Anbieters ausgewertet.

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

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

# Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

### Angaben zur Mitarbeitervergütung der EU-Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement einschließlich des Nachhaltigkeitsrisikos gemäß der Definition in der Verordnung (EU) 2019/2088 über Angaben zur Nachhaltigkeit vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Verwaltungsgesellschaft in ihren Vergütungsrichtlinien geregelt. Die Verwaltungsgesellschaft verpflichtet sich, eine Vergütungspolitik aufrechtzuerhalten, die bei Unternehmensentscheidungen Einflüsse auf Umwelt, Gesellschaft und Unternehmensführung (Environmental, Social, Governance; ESG) berücksichtigt (z. B. Reduktion CO<sub>2</sub>-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](http://www.axxion.lu) unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

### Alle nachfolgenden Angaben sind auf ganze Werte gerundet.

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

Vergütung	EUR	1.928.000
davon Führungskräfte (inklusive 3 Vorstände)	EUR	1.928.000

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>5.902.000</b>
davon feste Vergütung	EUR	5.422.000
davon variable Vergütung	EUR	480.000
<b>Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft</b>		<b>62</b>

## Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

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

Die Vergütungsdaten der FAM Frankfurt Asset Management AG für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

<b>Portfoliomanager</b>		<b>FAM Frankfurt Asset Management AG</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>1.331.307,00</b>
davon feste Vergütung	EUR	1.102.192,00
davon variable Vergütung	EUR	229.115,00
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>12</b>

Die Vergütungsdaten der Fisher Investments GmbH für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

<b>Portfoliomanager</b>		<b>Fisher Investments GmbH</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>165.353,00</b>
davon feste Vergütung	EUR	165.353,00
davon variable Vergütung	EUR	0,00
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>239</b>

Die Vergütungsdaten der FONTIS Advisory Office GmbH für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager	FONTIS Advisory Office GmbH	
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>543.000,00</b>
davon feste Vergütung	EUR	518.000,00
davon variable Vergütung	EUR	25.000,00
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>4</b>

Die Vergütungsdaten der MFI Asset Management GmbH für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager	MFI Asset Management GmbH	
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>1.666.219,54</b>
davon feste Vergütung	EUR	1.666.219,54
davon variable Vergütung	EUR	0,00
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>15</b>

Die Vergütungsdaten der Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager	Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH	
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>13.675.000,00</b>
davon feste Vergütung	EUR	9.201.000,00
davon variable Vergütung	EUR	4.474.000,00
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>66</b>

Die Vergütungsdaten der Spirit Asset Management S.A. für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager	Spirit Asset Management S.A.	
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>5.035.849,00</b>
davon feste Vergütung	EUR	2.920.792,00
davon variable Vergütung	EUR	2.115.057,00
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>20</b>

Die Vergütungsdaten der Valvest Partners AG für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager	Valvest Partners AG	
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>CHF</b>	<b>8.541.742,00</b>
davon feste Vergütung	CHF	181.689,00
davon variable Vergütung	CHF	8.360.053,00
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>14</b>

## Zusatzinformationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

### Vertreter

Vertreter in der Schweiz ist FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES AG, Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zürich.

### Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist die Incore Bank AG, Wiesenstrasse 17, CH-8952 Schlieren.

### Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Verkaufsprospekt einschliesslich dem Verwaltungsreglement, das Basisinformationsblatt für die Anleger sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter bezogen werden.

### Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand ist am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers begründet.

### Sonstige Informationen

Für einige Teilfonds des Umbrella-Fonds GANADOR wurde keine Zahlstelle bestellt. Daher werden keine Informationen in Bezug auf diese Teilfonds in diesem Bericht erwähnt. Anleger werden jedoch auf die Tatsache aufmerksam gemacht, dass bestimmte Informationen im Bericht auf konsolidierter Grundlage zum Ausdruck gebracht werden und der Bericht infolgedessen auch Informationen über die Teilfonds enthält, welche in der Schweiz nicht angeboten werden dürfen bzw. für welche keine Zahlstelle bestellt wurde.

Dieser Fonds darf in der Schweiz nur qualifizierten Anlegern gemäß Art. 10 Abs. 3, 3bis und 3ter KAG angeboten werden.

Der Herkunftsstaat des Fonds ist Luxemburg.

**Vermerk über die unabhängige inhaltliche Prüfung mit begrenzter Sicherheit der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung**

# **Vermerk über die unabhängige inhaltliche Prüfung mit begrenzter Sicherheit der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung von GANADOR**

An den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft von  
**GANADOR**

---

## **Schlussfolgerung mit begrenzter Sicherheit**

Wir haben eine inhaltliche Prüfung mit begrenzter Sicherheit betreffend die regelmäßige Berichterstattung gemäß der Verordnung (EU) 2019/2088 (SFDR) über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (die „regelmäßige SFDR-Berichterstattung“) aller Teilfonds von GANADOR klassifiziert als Artikel 8(1) SFDR (der „Fonds“) für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr durchgeführt.

Auf Grundlage der von uns durchgeführten Verfahren und der von uns erlangten Nachweise sind uns keine Sachverhalte bekannt geworden, die uns zu der Annahme veranlassen, dass die regelmäßige SFDR-Berichterstattung für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr nicht in allen wesentlichen Belangen gemäß den in Anhang 1 dargelegten Kriterien erstellt wurde, die auf den Anforderungen von Artikel 11 der SFDR sowie auf den Anforderungen des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen (die „EU-Taxonomie“) (die „Kriterien“) beruhen.

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

---

## **Grundlage für unsere Schlussfolgerung**

Wir haben unsere inhaltliche Prüfung mit begrenzter Sicherheit in Übereinstimmung mit dem International Standard on Assurance Engagements (ISAE 3000 (Revised)), Assurance Engagements Other Than Audits or Reviews of Historical Financial Information (ISAE 3000 (Revised)), herausgegeben vom International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) und für Luxemburg übernommen durch das Institut des Réviseurs d'Entreprises (IRE), durchgeführt.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Nachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Schlussfolgerung zu dienen. Unsere Verantwortung gemäß diesem Standard wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ weitergehend beschrieben.

---

## **Unabhängigkeit und Qualitätsmanagement**

Wir erfüllen die Unabhängigkeitsanforderungen und andere Berufspflichten und -grundsätze gemäß dem vom Internationalen Rat für die Verabschiedung von Standards zur Berufsethik für Wirtschaftsprüfer herausgegebenen internationalen Verhaltenskodex für Berufsangehörige, einschließlich internationaler Unabhängigkeitsstandards (IESBA-Kodex), wie er für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommen wurde. Dieser Kodex basiert auf den Grundsätzen der Integrität, Objektivität, beruflichen Kompetenz und erforderlichen Sorgfalt, Verschwiegenheit sowie des berufswürdigen Verhaltens.

Wir wenden den International Standard on Quality Management 1 an, wie ihn die CSSF für Luxemburg übernommen hat, und verfügen dementsprechend über ein umfassendes Qualitätskontrollsystem. Dieses umfasst schriftlich dokumentierte Richtlinien und Verfahren für die Einhaltung ethischer Anforderungen, Berufsstandards sowie der geltenden gesetzlichen und regulatorischen Vorschriften.

---

## **Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft für die regelmäßige SFDR-Berichterstattung**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für:

- die Erstellung der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung in Übereinstimmung mit den Kriterien;
- die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung interner Kontrollen, die der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft für die Erstellung der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung gemäß den Kriterien, die frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, als notwendig erachtet;
- die Auswahl und Anwendung geeigneter Methoden zur Nachhaltigkeitsberichterstattung sowie die Vornahme von Annahmen und Schätzungen, die unter den jeweiligen Gegebenheiten angemessen sind.

---

## **Inhärente Grenzen bei der Erstellung der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung**

Da derzeit keine allgemein anerkannten und etablierten Verfahren zur Beurteilung und Messung nichtfinanzieller Informationen bestehen, können auch andere zulässige Ansätze und Methoden angewandt werden. Dies kann die Vergleichbarkeit der nichtfinanziellen Informationen zwischen Unternehmen beeinträchtigen.

---

## **Verantwortung des “Réviseur d’entreprises agréé”**

Unsere Verantwortung besteht darin, Verfahren zu planen und durchzuführen, um eine begrenzte Sicherheit darüber zu erlangen, ob die regelmäßige SFDR-Berichterstattung frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber unsere Schlussfolgerung abzugeben. Beabsichtigte oder unbeabsichtigte falsche Darstellungen werden als wesentlich angesehen, wenn diese einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung getroffenen Entscheidungen von Adressaten nach vernünftigem Ermessen beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Schlussfolgerung mit begrenzter Sicherheit in Übereinstimmung mit ISAE 3000 (Revised) berufen wir uns auf unser fachliches Urteilsvermögen und bewahren während des gesamten Auftrags eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Fonds als Grundlage für die Erstellung der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung angewandten Kriterien;
- führen wir Risikobewertungsverfahren durch, einschließlich der Erlangung eines Verständnisses der für unseren Auftrag relevanten internen Kontrollen, um Bereiche mit erhöhter Wahrscheinlichkeit wesentlicher - beabsichtigter oder unbeabsichtigter - falscher Darstellungen zu identifizieren und darauf abgestimmte Verfahren zu planen. Diese Tätigkeiten erfolgen jedoch nicht mit dem Ziel, eine Schlussfolgerung über die Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben; und
- entwickeln und führen wir Verfahren durch, die auf diejenigen Bereiche der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung ausgerichtet sind, in denen wesentliche falsche Darstellungen mit hinreichender Wahrscheinlichkeit auftreten können. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei beabsichtigten falschen Darstellungen höher als bei unbeabsichtigten, da sie betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

Im Rahmen unseres Auftrags zur Erlangung einer begrenzten Sicherheit übernehmen wir keine Verantwortung und geben keine Zusicherung in Bezug auf Ausgangsinformationen, die der Fonds direkt von seinen Portfoliounternehmen oder von externen Sachverständigen erhalten hat.

---

## **Zusammenfassung der erbrachten Leistungen**

Ein Auftrag zur Erlangung einer begrenzten Sicherheit umfasst die Durchführung von Verfahren, um Nachweise hinsichtlich der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung zu erlangen. Die im Rahmen eines Auftrags zur Erlangung einer begrenzten Sicherheit durchgeführten Verfahren sind weniger umfangreich als jene, die zur Erlangung einer hinreichenden Sicherheit durchgeführt werden, und unterscheiden sich von Letzteren in Art, zeitlicher Einteilung und Umfang. Somit ist der Sicherheitsgrad, der im Rahmen eines Auftrags zur Erlangung einer begrenzten Sicherheit erreicht wird, bedeutend geringer als jener, der im Rahmen eines Auftrags zur Erlangung einer hinreichenden Sicherheit erreicht worden wäre.

Art, Zeitraum und Umfang der von uns ausgewählten Prüfungshandlungen hängen von unserem fachlichen Ermessen ab, sowie von der Einschätzung, bei welchen Angaben in der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung mit wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen zu rechnen ist.

Im Rahmen unseres Auftrags haben wir

- ein Verständnis der Prozesse des Fonds erlangt, die für die Erstellung der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung relevant sind;
- die Einbeziehung aller im Identifizierungsprozess ermittelten Angaben in die regelmäßige SFDR-Berichterstattung beurteilt;
- Befragungen des zuständigen Personals vorgenommen und analytische Verfahren an einer Stichprobe ausgewählter Informationen der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung durchgeführt;
- substanzielle Tätigkeiten zur Erlangung einer begrenzten Sicherheit an einer Stichprobe ausgewählter Informationen der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung durchgeführt;
- ausgewählte Informationen der regelmäßigen SFDR-Berichterstattung mit den entsprechenden Angaben im Jahresabschluss abgeglichen; und
- die angewandten Methoden zur Vornahme von Schätzungen beurteilt.

---

## **Beschränkung der Verbreitung und Verwendung**

Unser Vermerk wurde ausschließlich für den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft und die Anteilinhaber gemäß den Bedingungen unseres Auftragschreibens erstellt und darf nicht für andere Zwecke verwendet werden. Wir übernehmen keine Verantwortung gegenüber jedweder anderen Partei, der dieser Vermerk zur Verfügung gestellt wird.

Luxemburg, 24. April 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Vertreten durch

Kenny Panjanaden

Réviseur d'entreprises agréé

- Angemessene Anwendung von Anhang IV (für Artikel-8-Produkte) und Anhang V (für Artikel-9-Produkte) der Verordnung (EU) 2022/1288 vom 6. April 2022 zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates im Hinblick auf technische Regulierungsstandards (die „RTS“), oder der neuesten Regelungen.
- Konformität des Layouts der periodischen SFDR-Berichterstattung mit den in Artikel 2 der RTS aufgeführten allgemeinen Prinzipien der Darstellung der Informationen;
- Angemessene Berücksichtigung der in Artikel 11 der geänderten Fassung der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 (die „SFDR-Verordnung“) beschriebenen Elemente betreffend die Offenlegung in der nachhaltigkeitsbezogenen Berichterstattung;
- alle relevanten Abschnitte von Anhang IV bzw. von Anhang V der RTS und die entsprechenden, in der RTS definierten, Anforderungen wurden berücksichtigt und erfüllt;
- Konsistenz der qualitativen Aussagen betreffend die Nachhaltigkeitsindikatoren mit den über die numerischen Angaben zu diesen Indikatoren erlangten Nachweisen;
- angemessene Anwendung der Formel gemäß der in der RTS genannten Formel zur Beantwortung der folgenden Fragen:
- Welches waren die Top-Investments dieses Finanzprodukts?
- Wie hoch war der Anteil nachhaltigkeitsbezogener Investments?
- Übereinstimmung der Informationen im Jahresbericht mit denen in der periodischen SFDR-Berichterstattung;
- ggf. Übereinstimmung der Informationen in der periodischen SFDR-Berichterstattung mit den in den vorvertraglichen Dokumenten (Abschnitt „Anlagepolitik“ im Verkaufsprospekt & Anhänge II und III der RTS) enthaltenen Informationen.

### **Wenn mindestens ein Teilfonds keine nachhaltigen Investitionen tätigt**

- Angemessene Berücksichtigung der in Art. 11 der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschriebenen Aspekte in der Methode zur Bewertung ökologischer oder sozialer Merkmale (die „Methode für ökologische/soziale Merkmale“), die in der Veröffentlichung auf der Website gemäß Artikel 10 Absatz 1 Buchstabe b der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschrieben wird;
- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Methode für ökologische/soziale Merkmale (die „Formeln für ökologische und soziale Merkmale“);
- angemessene Anwendung der Formeln für ökologische und soziale Merkmale.

### **Wenn mindestens ein Teilfonds nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-RTS tätig und eine Taxonomiekonformität von 0 % angibt**

- Angemessene Berücksichtigung der in Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 skizzierten Aspekte in der Methode (die „Methode für nachhaltige Investitionen“), die in der Veröffentlichung auf der Website gemäß Artikel 10 Absatz 1 Buchstabe b der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschrieben wird;
- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Methode für nachhaltige Investitionen (die „SFDR-Formeln für nachhaltige Investitionen“);
- korrekte Anwendung der SFDR-Formeln für nachhaltige Investitionen.

### **Wenn mindestens ein Teilfonds nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 3 der EU-Taxonomie-Verordnung 2020/852, aber nicht gemäß Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-Verordnung, tätig**

- Angemessene Anwendung der in der EU-Taxonomie-Verordnung 2020/852 beschriebenen Methode;
- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 (die „EU-Taxonomie-Formeln“);
- korrekte Anwendung der EU-Taxonomie-Formeln.

### **Wenn mindestens ein Teilfonds nachhaltige Investitionen gemäß Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-RTS tätig und ebenfalls einen EU-Taxonomie-Bericht vorlegt**

- Angemessene Berücksichtigung der in Artikel 2 Nummer 17 der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 skizzierten Aspekte in der Methode (die „Methode für nachhaltige Investitionen“), die in der Veröffentlichung auf der Website gemäß Artikel 10 Absatz 1 Buchstabe b der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschrieben wird;
- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Methode für nachhaltige Investitionen (die „SFDR-Formeln für nachhaltige Investitionen“);
- angemessene Anwendung der in der Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 beschriebenen Methode;
- angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß der Taxonomie-Verordnung (EU) 2020/852 (die „EU-Taxonomie-Formeln“);
- angemessene Anwendung der SFDR-Formeln für nachhaltige Investitionen und der EU-Taxonomie-Formeln.

### **Wenn mindestens ein Teilfonds die wichtigste nachteilige Auswirkung meldet**

- Angemessene Ausgestaltung der Formeln gemäß den in Anhang I zur Ergänzung der Verordnung (EU) 2019/2088 beschriebenen Aspekten (die „PAI-Formeln“);
- Korrekte Anwendung der PAI-Formeln.

### **Wenn mindestens ein Teilfonds einen Index als Referenzwert bestimmt hat**

- Angemessene Berücksichtigung der in Artikel 11 Absatz 1 Buchstabe b Ziffer ii der SFDR-Verordnung (EU) 2019/2088 beschriebenen Aspekte betreffend die Ausgestaltung der Formeln (die „Benchmark-Formeln“);
- angemessene Anwendung der Benchmark-Formeln.

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

Name des Produkts:

GANADOR - Spirit Citadelle Opportunity

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900BTFC6UCWCRZJ18

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

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

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

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

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

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

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

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

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

mit einem sozialen Ziel

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

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



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

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

Mit diesem Finanzprodukt, werden ökologische oder soziale Merkmale beworben, jedoch keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Unter ökologischen oder sozialen Merkmalen werden Investitionen verstanden, die bestimmte Mindeststandards aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung einhalten. Dazu zählen unter anderem der Ausschluss von Geschäftsaktivitäten, die nach eigener Definition nicht nachhaltig sind sowie Investitionen mit einem positiven Einfluss auf ein Nachhaltigkeitsziel oder einer hohen Nachhaltigkeitsleistung innerhalb einer Branche.

Die Einhaltung der ökologischen und sozialen Merkmale bei diesem Finanzprodukt wurde durch die Bewertung der Nachhaltigkeitsindikatoren auf Basis der Daten externer Datenanbieter oder offizieller Publikationen geprüft. Es wurde zusätzlich regelmäßig geprüft, ob die gesetzten Ausschlusskriterien und Indikatoren

weiterhin Anwendung finden und eingehalten werden können. Dieses Finanzprodukt trug zu keinem Umweltziel im Sinne von Art. 9 der Taxonomieverordnung bei.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Mit dem Finanzprodukt werden ökologische und soziale Merkmale beworben. Dies erfolgt durch eine Strategie aus aktiven und passiven Elementen, die in den vorvertraglichen Informationen näher beschrieben sind. Am Stichtag 31.12.2025 wiesen 95,90% seiner Vermögenswerte unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische und/oder soziale Merkmale auf.

Daneben gelten die folgenden Ausschlusskriterien als Mindestschutz:

- Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Herstellung von Tabakwaren erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 30% ihres Umsatzes mit der Gewinnung und Vertrieb von thermischer Kohle generieren.
- Unternehmen, die mehr als 10% ihres Umsatzes mit der Herstellung oder der Vertrieb von Rüstungsgütern erwirtschaften.
- Die Herstellung oder der Vertrieb von völkerrechtlich geächteten Waffen werden komplett ausgeschlossen.
- schwerwiegende Verstöße gegen die UN Global Compact Prinzipien.

Der Fonds war zum Stichtag, 31.12.2025, in Zielfonds investiert. Sofern während der Berichtsperiode in Zielfonds investiert wurde, wurde sichergestellt, dass diese als Artikel 8 oder 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert waren.

**... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Im Vergleich zum vorangegangenen Berichtszeitraum haben die Nachhaltigkeitsindikatoren wie folgt abgeschnitten:

- Alle Ausschlüsse wurden wie im vorherigen Zeitraum durchgehend eingehalten.
- Das Finanzprodukt investierte ebenso wie im vorangegangenen Berichtszeitraum mindestens 51% seiner Vermögenswerte in Investitionen, die unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische oder soziale Merkmale aufweisen.

**Nachhaltigkeitsindikatoren**

Referenzperiode	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.03.2023 - 31.12.2023
Investitionen in Entwicklung, Herstellung oder der Vertrieb von völkerrechtlich geächteten Waffen	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen mit schwerwiegenden Verstößen gegen den UN Global Compact	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Referenzperiode	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.03.2023 - 31.12.2023
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 10% ihres Umsatzes mit der Herstellung oder dem Vertrieb von Rüstungsgütern erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 30% ihres Umsatzes mit der Gewinnung und Vertrieb von thermischer Kohle generieren	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Herstellung von Tabakwaren erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Zielfonds, die nicht als Artikel 8 oder 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert sind	0,00 %	0,00 %	0,00 %

### Vermögensallokation

Referenzperiode	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.03.2023 - 31.12.2023
Anteil Investitionen mit E/S-Merkmal	95,90%	100,14%	92,10%
Nachhaltige Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der taxonomiekonformen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der anderen ökologisch nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%
Andere E/S Merkmale	95,90%	100,14%	92,10%
Anteil der Sonstigen Investitionen	4,10%	-0,14%	7,90%

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

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

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



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte aller Bewertungstage im Berichtszeitraum.

Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2025 - 31.12.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Ellipsis Opt.Sol.Alt.Hdg FCP Act.Nom. USD Acc. oN (FR001400UZ74)	Beteiligungsgesellschaften	4,36%	Frankreich
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001 (US67066G1040)	Halbleiter	4,36%	USA
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625 (US5949181045)	Software	4,22%	USA
Apple Inc. Registered Shares o.N. (US0378331005)	Technologiehardware	4,08%	USA
Bankkonto USD BDL_LU (BKT_USD)	Nicht klassifiziert	3,80%	Luxemburg
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006 (US30303M1027)	Internet-Medien & -dienste	3,07%	USA
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001 (US02079K3059)	Internet-Medien & -dienste	3,05%	USA
Fresnillo PLC Registered Shares DL -,50 (GB00B2QPKJ12)	Metalle & Bergbau	3,02%	Großbritannien
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01 (US0231351067)	E-Commerce - Discretionary	2,95%	USA
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1 (US78409V1044)	Sonderfinanzierung	2,36%	USA
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01 (US38141G1040)	Institutionelle Finanzdienstleistungen	2,36%	USA
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001 (US92826C8394)	Sonderfinanzierung	2,28%	USA
Nasdaq Inc. Registered Shares DL -,01 (US6311031081)	Institutionelle Finanzdienstleistungen	2,11%	USA
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001 (US11135F1012)	Halbleiter	1,84%	USA
Sea Ltd. Reg.Shs Cl.A(ADRs)/1 DL-,0005 (US81141R1005)	E-Commerce - Discretionary	1,80%	Kaimaninseln

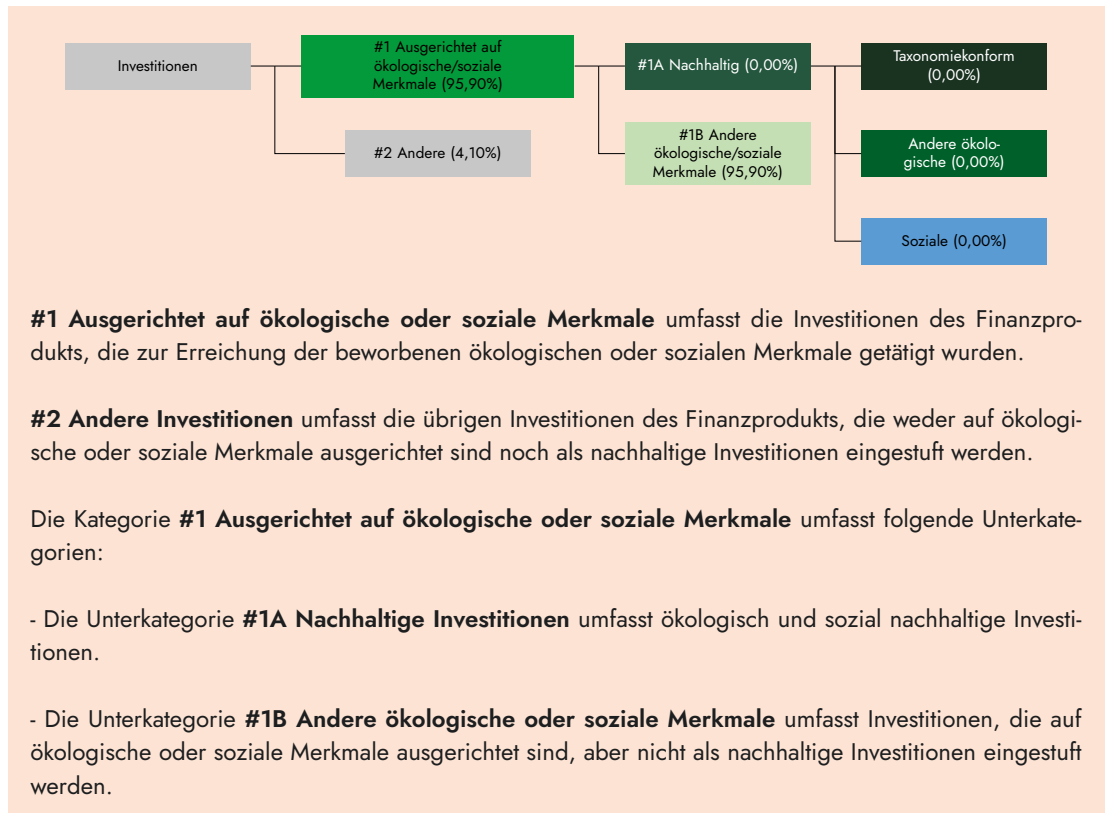


## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

### Wie sah die Vermögensallokation aus?

Das nachstehende Diagramm zeigt die Vermögensaufteilung des Fonds zum 31.12.2025.



**In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Der Anteil der Wertpapiere im Sektor fossile Brennstoffe betrug zum Berichtsstichtag 31.12.2025 2,23%.

Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen.

Beim Portfolio Exposure zum 31.12.2025 handelt es sich um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum bestehend aus vier Stichtagen, die das Geschäftsjahresende sowie drei weitere Stichtage umfassen, die jeweils an den Monatsenden in dreimonatigen Abständen davor liegen.

Sektor	Anteil
Basiskonsumgüter	1,98%
Lebensmittel	0,01%
Haushaltsprodukte	0,57%
Einzelhandel - Basisgüter	1,41%
Energie	2,03%
Erdöl- & Erdgasproduzenten	1,52%
Erneuerbare Energie	0,51%
Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstl.	5,55%
Beteiligungsgesellschaften	5,55%
Finanzwesen	21,04%

Sektor	Anteil
Bankwesen	3,27%
Institutionelle Finanzdienstleistungen	8,12%
Versicherung	1,06%
Sonderfinanzierung	8,59%
Gebrauchsgüter	5,97%
Auto	1,37%
E-Commerce - Discretionary	4,60%
Gesundheitswesen	3,64%
Medizinische Ausrüstung & Geräte	0,99%
Biotech und Pharma	2,65%
Immobilien	0,54%
REIT	0,54%
Industrie	4,77%
Elektrische Geräte	4,26%
Technik & Bau	0,51%
Kommunikation	9,93%
Unterhaltungsinhalt	1,86%
Internet-Medien & -dienste	8,07%
Nicht klassifizierbar	6,30%
Nicht klassifiziert	6,30%
Rohstoffe	10,49%
Chemikalien	0,58%
Stahl	0,40%
Metalle & Bergbau	9,51%
Technologie	25,90%
Technologiedienste	0,16%
Technologiehardware	4,43%
Halbleiter	9,61%
Software	11,70%
Versorgung	1,86%
Stromversorgung	1,15%
Strom & Erdgas - Marketing & Handel	0,71%



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

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

Ja:

In fossiles Gas                       In Kernenergie

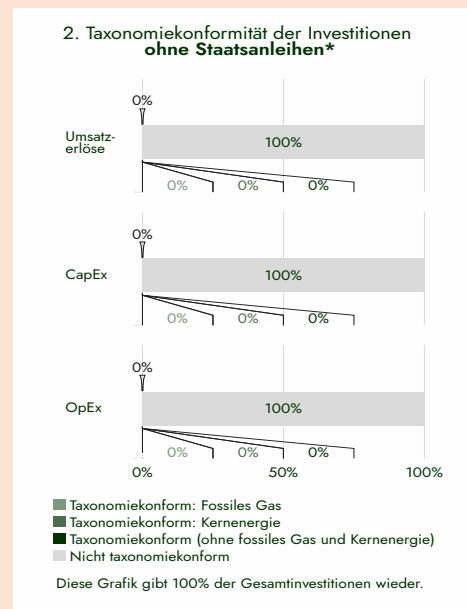
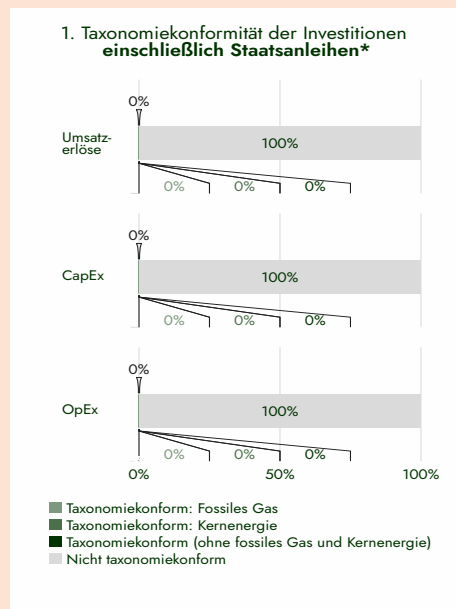
Nein

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

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



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

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

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

Von den 0,00 % der nachhaltigen Investitionen mit einem an der EU-Taxonomie ausgerichteten Umweltziel entfielen 0,00 % auf Übergangsaktivitäten und 0,00 % auf unterstützende Aktivitäten.

Art der Wirtschaftstätigkeit	Anteil
Ermöglichende Tätigkeiten	0,00%
Übergangstätigkeiten	0,00%

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

Referenzperiode	Anteil EU-Taxonomie-konformer Investitionen
2023	0,00%
2024	0,00%
2025	0,00%



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

4,10% der Anlagen des Finanzprodukts wurden in "#2 Andere Investitionen" getätigt. Hierzu zählen Bankguthaben sowie flüssige Mittel und Derivate, denen kein Einzeltitel zugrunde liegt. Diese Investitionen dienen zur Absicherung, zu Diversifikationszwecken und zur Liquiditätssteuerung, aber nicht zur Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale.

Für diese Investitionen gilt kein ökologischer und sozialer Mindestschutz.



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

Die Einhaltung der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagegrenzen werden zusammen mit allen weiteren Anlagegrenzen auf täglicher Basis in unserem Compliance-Tool überwacht.

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

Name des Produkts:

GANADOR - Spirit Bond Macro Allocation

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900501DZ9FRZOS842

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

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

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

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

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

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

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

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

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

mit einem sozialen Ziel

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

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



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

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

Mit diesem Finanzprodukt, werden ökologische oder soziale Merkmale beworben, jedoch keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Unter ökologischen oder sozialen Merkmalen werden Investitionen verstanden, die bestimmte Mindeststandards aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung einhalten. Dazu zählen unter anderem der Ausschluss von Geschäftsaktivitäten, die nach eigener Definition nicht nachhaltig sind sowie Investitionen mit einem positiven Einfluss auf ein Nachhaltigkeitsziel oder einer hohen Nachhaltigkeitsleistung innerhalb einer Branche.

Die Einhaltung der ökologischen und sozialen Merkmale bei diesem Finanzprodukt wurde durch die Bewertung der Nachhaltigkeitsindikatoren auf Basis der Daten externer Datenanbieter oder offizieller Publikationen geprüft. Es wurde zusätzlich regelmäßig geprüft, ob die gesetzten Ausschlusskriterien und Indikatoren

weiterhin Anwendung finden und eingehalten werden können. Dieses Finanzprodukt trug zu keinem Umweltziel im Sinne von Art. 9 der Taxonomieverordnung bei.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Mit dem Finanzprodukt werden ökologische und soziale Merkmale beworben. Dies erfolgt durch eine Strategie aus aktiven und passiven Elementen, die in den vorvertraglichen Informationen näher beschrieben sind. Am Stichtag 31.12.2025 wiesen 91,60% seiner Vermögenswerte unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische und/oder soziale Merkmale auf.

Daneben gelten die folgenden Ausschlusskriterien als Mindestschutz:

- Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Herstellung von Tabakwaren erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 30% ihres Umsatzes mit der Gewinnung und Vertrieb von thermischer Kohle generieren.
- schwerwiegende Verstöße gegen die UN Global Compact Prinzipien.
- Unternehmen, die mehr als 10% ihres Umsatzes mit der Herstellung oder dem Vertrieb von Rüstungsgütern erwirtschaften.
- Die Herstellung oder der Vertrieb von völkerrechtlich geächteten Waffen werden komplett ausgeschlossen.

Der Teilfonds hat nicht in Wertpapiere von Staatsemitenten investiert, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind.

Der Teilfonds hat nur in Zielfonds investiert, die als Artikel 8 oder 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert sind.

**... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Im Vergleich zum vorangegangenen Berichtszeitraum haben die Nachhaltigkeitsindikatoren wie folgt abgeschnitten:

- Alle Ausschlüsse wurden wie im vorherigen Zeitraum durchgehend eingehalten.
- Das Finanzprodukt investierte ebenso wie im vorangegangenen Berichtszeitraum mindestens 51% seiner Vermögenswerte in Investitionen, die unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische oder soziale Merkmale aufweisen

**Nachhaltigkeitsindikatoren**

Referenzperiode	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	18.12.2023 - 31.12.2023
Investitionen in Entwicklung, Herstellung oder der Vertrieb von völkerrechtlich geächteten Waffen	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Referenzperiode	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	18.12.2023 - 31.12.2023
Investitionen in Unternehmen mit schwerwiegenden Verstößen gegen den UN Global Compact	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 10% ihres Umsatzes mit der Herstellung oder dem Vertrieb von Rüstungsgütern erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 30% ihres Umsatzes mit der Gewinnung und Vertrieb von thermischer Kohle generieren	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5% ihres Umsatzes mit der Herstellung von Tabakwaren erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Wertpapiere von Staatsemitenten, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Investitionen in Zielfonds, die nicht als Artikel 8 oder 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert sind	0,00 %	0,00 %	0,00 %

### Vermögensallokation

Referenzperiode	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	18.12.2023 - 31.12.2023
Anteil Investitionen mit E/S-Merkmal	91,60%	98,06%	54,58%
Nachhaltige Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der taxonomiekonformen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der anderen ökologisch nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%
Andere E/S Merkmale	91,60%	98,06%	54,58%
Anteil der Sonstigen Investitionen	8,40%	1,94%	45,42%

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

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

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



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte aller Bewertungstage im Berichtszeitraum.

Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.01.2025 - 31.12.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bankkonto EUR BDL_LU (BKT_EUR)	Nicht klassifiziert	6,73%	Luxemburg
AMUNDI EURO LIQUIDITY SELECT Actions au Porteur IC o.N. (FR0010251660)	Beteiligungsgesellschaften	3,45%	Frankreich
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2025 (2035) (DE000BU2Z049)	Supranationale	3,05%	Bundesrep. Deutschland
Axiom Lux-Ax.Em.Mkts Corp.Bds Act.Nom. A EUR Acc. oN (LU2802104476)	Beteiligungsgesellschaften	2,95%	Luxemburg
Xt.II-EO Co.Bd Sh.Du.SRI PAB Act. au Port. 1C EUR Acc. oN (LU2178481649)	Beteiligungsgesellschaften	2,57%	Luxemburg
iShsII-EO Corp Bd ESG SRI UE Registered Shares o.N. (IE00BYZTVT56)	Beteiligungsgesellschaften	2,48%	Irland
Sienna Monetaire ISR FCP Act.Nom. I EUR Acc. oN (FR0012008688)	Beteiligungsgesellschaften	2,25%	Frankreich
Großbritannien LS-Treasury Stock 2023(33) (GB00BMV7TC88)	Supranationale	1,89%	Großbritannien
General Mills Inc. EO-Notes 2021(21/25) (XS2405467528)	Basiskonsumgüter	1,75%	USA
EDP Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2018(25) (XS1893621026)	Versorger	1,59%	Niederlande
Air France-KLM S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/28) (FR001400F2R8)	Industrielle Dienstleistungen	1,54%	Frankreich
Rumänien EO-Med.-Term Nts 2021(33)Reg.S (XS2330503694)	Supranationale	1,46%	Rumänien
Barry Callebaut Services N.V. EO-Bonds 2024(24/29) (BE6352800765)	Basiskonsumgüter	1,37%	Belgien

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
e& PPF Telecom Group B.V. EO-Med.-Term Notes 2020(20/27) (XS2238777374)	Telekommunikation	1,35%	Niederlande
e& PPF Telecom Group B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/26) (XS1969645255)	Telekommunikation	1,35%	Niederlande

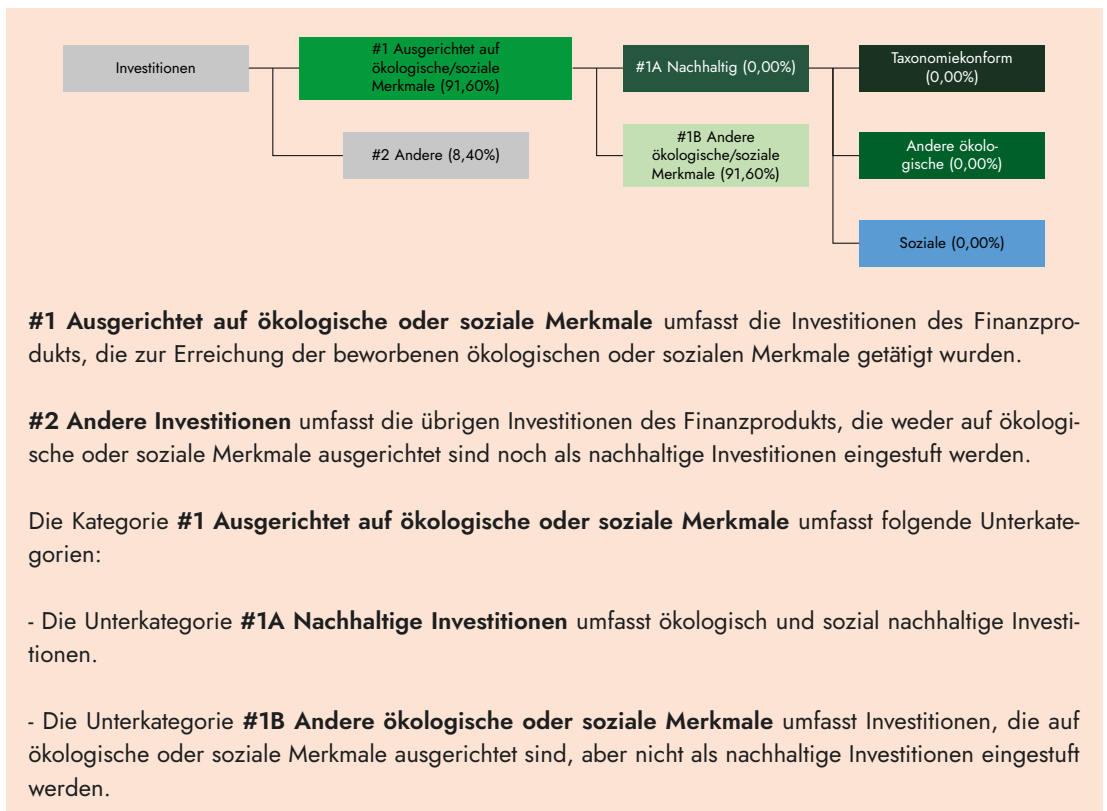


## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

### ● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Das nachstehende Diagramm zeigt die Vermögensaufteilung des Fonds zum 31.12.2025.



### ● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Anteil der Wertpapiere im Sektor fossile Brennstoffe betrug zum Berichtsstichtag 31.12.2025 1,31%.

Die Klassifizierung in die einzelnen Sektoren wurde anhand der Bloomberg Industry Classification Standard (BICS) vorgenommen.

Beim Portfolio Exposure zum 31.12.2025 handelt es sich um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum bestehend aus vier Stichtagen, die das Geschäftsjahresende sowie drei weitere Stichtage umfassen, die jeweils an den Monatsenden in dreimonatigen Abständen davor liegen.

Sektor	Anteil
Basiskonsumgüter	5,29%
Basiskonsumgüter	5,29%
Energie	1,31%
Öl & Gas	1,31%
Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstl.	12,03%
Beteiligungsgesellschaften	12,03%
Finanzwesen	26,86%
Bankwesen	13,21%
Versicherung	5,69%
Finanzdienstleistungen	2,98%
Immobilien	4,98%
Gebrauchsgüter	10,29%
Industrielle Dienstleistungen	3,12%
Dienstleistungen, Gebrauchsgüter	1,87%
Produkte, Gebrauchsgüter	5,30%
Gesundheitswesen	1,75%
Gesundheitswesen	1,75%
Industrie	4,04%
Industrielle Dienstleistungen	2,81%
Industrieprodukte	1,00%
Hergestellte Waren	0,24%
Kommunikation	7,42%
Telekommunikation	5,61%
Medien	1,81%
Nicht klassifizierbar	5,27%
Nicht klassifiziert	5,27%
Regierung	15,25%
Supranationale	15,25%
Rohstoffe	1,35%
Rohstoffe	1,35%
Technologie	1,60%
Techn. - Hardware & Halbleiter	0,50%
Software- & Tech-Dienste	1,10%
Versorgung	7,54%
Versorger	7,54%



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

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

Ja:

In fossiles Gas       In Kernenergie

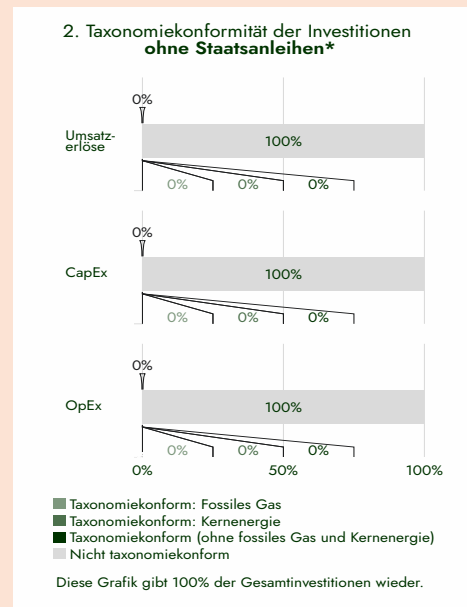
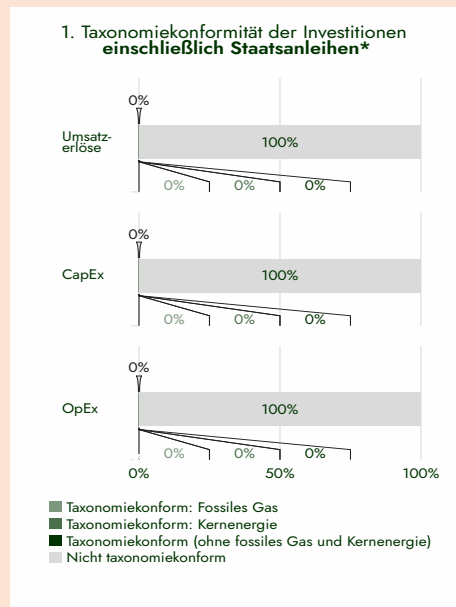
Nein

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

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

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



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

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

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

Von den 0,00 % der nachhaltigen Investitionen mit einem an der EU-Taxonomie ausgerichteten Umweltziel entfielen 0,00 % auf Übergangsaktivitäten und 0,00 % auf unterstützende Aktivitäten.

Art der Wirtschaftstätigkeit	Anteil
Ermöglichende Tätigkeiten	0,00%
Übergangstätigkeiten	0,00%

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

Referenzperiode	Anteil EU-Taxonomie-konformer Investitionen
2023	0,00%
2024	0,00%
2025	0,00%



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

8,40% der Anlagen des Finanzprodukts wurden in "#2 Andere Investitionen" getätigt. Hierzu zählen Bankguthaben sowie flüssige Mittel und Derivate, denen kein Einzeltitel zugrunde liegt. Diese Investitionen dienen zur Absicherung, zu Diversifikationszwecken und zur Liquiditätssteuerung, aber nicht zur Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale.

Für diese Investitionen gilt kein ökologischer und sozialer Mindestschutz.



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

Die Einhaltung der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagegrenzen werden zusammen mit allen weiteren Anlagegrenzen auf täglicher Basis in unserem Compliance-Tool überwacht.



# AXXION



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