



GEM Debt Hard Currency Investment Grade

Jahresbericht zum 31.10.2025

Ihre Partner	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensübersicht	8
Vermögensaufstellung	9
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind	16
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	
GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR	20
Entwicklungsrechnung	
GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR	21
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	
GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR	22
Verwendungsrechnung	
GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR	23
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	24
Anhang - weitere Angaben zu ökologischen und/oder sozialen Merkmale	27
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	39

Kapitalverwaltungsgesellschaft	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf E-Mail: info@inka-kag.de Internet: www.inka-kag.de	Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: 5.000 TEUR Haftendes Eigenkapital: 64.000.000,00 EUR (Stand: 31.12.2024)	
Aufsichtsrat	Marius Nolte (Vorsitzender) Head of Markets & Securities Services HSBC Continental Europe S.A., Germany Professor Dr. Monika Barbara Gehde-Trapp Inhaberin des Lehrstuhls für Financial Institutions an der Eberhard Karls Universität Tübingen Gina Slotosch-Salamone Global Chief Operating Officer (COO) Securities Services HSBC Bank plc, London		
Geschäftsführer	Urs Walbrecht (Vorsitzender) Dr. Tim Günter Sabine Sander		
Gesellschafter	HSBC Trinkaus & Burkhardt Gesellschaft für Bankbeteiligungen mbH, Düsseldorf		
Verwahrstelle	HSBC Continental Europe S.A., Germany, Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf, Zweigniederlassung der HSBC Continental Europe S.A. mit Sitz: 38, Avenue Kléber, 75116 Paris, Frankreich Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: 8.074.847.975,00 Euro modifiziert verfügbare haftende Eigenmittel: 14.847.541.667,00 Euro (Stand: 31.12.2024)		
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Georg-Glock-Straße 22, 40474 Düsseldorf		
Fondsmanager	HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf HSBC Global Asset Management (USA) Inc., 66 Hudson Boulevard, 4th Floor, 10001 New York		
Anlageausschuss	Dr. Axel (Vorsitzender) Cron Geschäftsführer der HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Düsseldorf Karsten Tripp Chief Strategist Private Banking, HSBC Continental Europe S.A., Germany, Düsseldorf		
Sonstige Angaben	WKN: A117YQ	ISIN: DE000A117YQ8	GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht des Fonds GEM Debt Hard Currency Investment Grade für das Geschäftsjahr vom 1. November 2024 bis zum 31. Oktober 2025 vor.

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

Ziele: Das Anlageziel des GEM Debt Hard Currency Investment Grade ("Fonds") ist die Erwirtschaftung von langfristigen Kapitalwachstum und angemessenen Erträgen. Hierbei bewirbt der Fonds ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikel 8 der Offenlegungsverordnung. Der Vergleichsmaßstab des Fonds ist JPMorgan EMBI Global Diversified Investment Grade (Benchmark). Der Fonds legt zur Erzielung einer Gesamtrendite überwiegend in ein diversifiziertes Portfolio aus US-Dollar festverzinslichen (z.B. Anleihen) und ähnlichen Wertpapieren mit "Investment Grade"-Rating zum Zeitpunkt des Erwerbs an, die entweder von Regierungen, der öffentlichen Hand oder supranationalen Körperschaften aus Schwellenländern emittiert oder von diesen garantiert wurden oder von Gesellschaften mit Geschäftssitz in Schwellenländern (Emerging Markets). Es werden Ausschlüsse zur Vermeidung/Verringerung von Investitionen in Unternehmensanleihen von Emittenten aus den Bereichen Kohle, Waffen und Tabak (basierend auf Umsatzschwellen) sowie Emittenten, die schwerwiegend gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstoßen, angewendet. Zudem strebt der Fonds ein besseres ESG-Rating und eine geringere Treibhausgasintensität im Vergleich zur Benchmark an, berechnet als gewichteter Durchschnitt im Geschäftsjahr. Das Fremdwährungsrisiko wird in dieser Anteilklasse nahezu vollständig gegen den Euro gesichert. Zudem darf der Fonds auch in derivative Finanzinstrumente und in strukturierte Produkte investieren. Ein Derivat ist ein Finanzinstrument, dessen Wert - nicht notwendig 1:1 - von der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte wie z. B. Wertpapieren oder Zinssätzen abhängt. Der Fonds beabsichtigt, diese derivativen Finanzinstrumente unter anderem zur Ertragssteigerung, zur Absicherung, für den steuerlich vorteilhaften Zugang zu Anlageinstrumenten und in Fällen einzusetzen, in denen die Anlage in derivativen Finanzinstrumenten nach Meinung des Fondsmanagers dazu beiträgt, dass der Fonds seine Anlageziele erreicht. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft kann zudem für den Fonds mehr als 35 Prozent des Wertes des Fonds in Rentenpapieren der USA anlegen.

Zum Berichterstattungsdatum existiert folgende Asset-Allokation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Anleihen	87.258.437,90	96,49 %
Derivate	-763.976,93	-0,84 %
Forderungen	3.515.876,37	3,89 %
Bankguthaben	1.807.094,56	2,00 %
Verbindlichkeiten	-1.381.717,83	-1,53 %
Summe	90.435.714,07	100,00 %

Die größten Einzelpositionen im Portfolio (gemessen in Euro) zum Berichtstag sind:

Bezeichnung	Tageswert % FV
5,7500 % URUGUAY 22/34	3,48 %
5,0000 % BULGARIEN 24/37 MTN	2,26 %
4,7000 % PP SBSNI III 22/32 MTN	1,91 %
5,2500 % GACI FINV. 22/32 MTN	1,79 %
4,3400 % CHILE 22/42	1,64 %

Das Portfolio war während der ersten Hälfte des Jahres 2025 mit einer Tendenz zu einer langfristigen Laufzeit positioniert, bedingt durch einen Ausverkauf der US-Staatsanleihen zwischen November 2024 und Februar 2025, sowie wachsende Bedenken hinsichtlich der Aussichten auf die Umsetzung der Zollpolitik durch die Trump-Administration, was im April 2025 zu einer Risiko-Off-Phase führte. Während diese langfristige Positionierung zunächst die relative Investmentperformance des Fonds beeinträchtigte, profitierte der Fonds von der Erholung der Staatsanleihen bis zum Liberation Day. Nach dem Anstieg der 7-jährigen US-Staatsanleihenrenditen auf 4,15-4,20 % bewegte sich die Position des Fonds in Richtung einer überwiegend neutralen Haltung und blieb während der zweiten Jahreshälfte bis Oktober 2025 weitgehend unverändert.

Derweil blieb das Portfolio während des gesamten Anlagezeitraums von November 2024 bis Oktober 2025 in Bezug auf die Duration der Kreditspreads untergewichtet. Die Entscheidung, weiterhin untergewichtet zu bleiben, wurde durch unsere Ansicht getroffen, dass Kreditspreads keine angemessene Kompensation für Kreditrisiken bieten. Wir haben die Untergewichtung im Verhältnis zum Kreditspread vor dem Liberation Day (2. April) in den Vereinigten Staaten erhöht, da wir der Meinung waren, dass sich die Kreditspreads angesichts der erhöhten Unsicherheit ausweiten müssten. Mit der Ausweitung der Spreads begannen wir Mitte April damit, wieder etwas Kreditrisiko aufzunehmen, um einen Teil der untergewichteten Position auszugleichen. Mit der Rückführung der Ausweitung der Kreditspreads Ende Mai haben wir die Untergewichtung der Kreditspread-Duration im Portfolio erneut erhöht; diese Entscheidung hat sich nicht gut ausgezahlt, da sich die Kreditspreads von Juni bis Oktober 2025 weiter verengt haben.

Aus Sicht der Kreditauswahl hat der Fonds in Panama eine aktive Untergewichtung gegenüber der Kreditspread-Duration beibehalten, in der Annahme, dass Panama seine Investment-Grade-Kreditwürdigkeit verlieren würde. Während die Entscheidung, die Laufzeit des Kreditspreads im Dezember 2024 und März/April 2025 unterzugewichten, bei steigenden Spreads zur Fondsp performance beitrug, verzeichnete Panama von Mai 2025 bis Oktober 2025 eine starke Rally, die zu einer deutlichen Abschwächung der relativen Performance geführt hat.

Das Portfolio hat die untergewichtete Positionierung in Saudi-Arabien über den Anlagezeitraum von fast -0,20 Jahren Untergewichtung auf über -0,30 Jahre Untergewichtung erhöht. Die Entscheidung, die Untergewichtung der Spread-Duration beizubehalten und zu erhöhen, wurde durch das getrieben, was wir als enge Kreditbewertungen angesichts der fallenden Ölpreisen in dem Zeitraum ansehen.

Die Positionierung des Fonds in Mexiko war dynamisch: Der Fonds begann den angegebenen Anlagezeitraum (November 2024 – Oktober 2025) mit einer relativen Übergewichtung, bewegte sich um den Liberation Day näher an eine neutrale Spread-Dauer und steigerte die Exponierung im Juni und Juli wieder auf eine stärker übergewichtete Position und hielt die größere Spread-Duration bis Oktober 2025 bei, wobei die Bewertungen im Vergleich zu den Wettbewerbern attraktiv erscheinen.

Das Portfolio hat im Verlauf des Performance-Zeitraums (November 2024 – Okt. 2025) die Kreditspread-Duration in Chile erhöht, was auf eine Verbesserung der Fundamentaldaten zurückzuführen ist, die durch höhere Kupferpreise gestützt wird.

Das Portfolio hat sich von einer relativ untergewichteten Kreditspread-Duration in Rumänien zu einer relativ übergewichteten Laufzeit entwickelt, da wir zu der Überzeugung gelangt sind, dass eine Herabstufung der Kreditbewertung des Landes auf hohe Zinsen kurzfristig nach den Präsidentschaftswahlen im Frühjahr 2025, die zu einer reformorientierten Regierung führte, die bereit war, fiskalische Sparmaßnahmen umzusetzen, weniger wahrscheinlich war.

Der Fonds bewegte sich im zweiten Halbjahr 2025 in Richtung einer neutralen Durationspositionierung. Dies war unter anderem auf die zunehmende wirtschaftliche Unsicherheit in den Vereinigten Staaten zurückzuführen. Die eingehenden Wirtschaftsdaten bleiben weiterhin gemischt. Die Arbeitslosigkeit stieg an, während die Inflation weiterhin über dem 2%-Ziel lag. Gleichzeitig blieb die Wirtschafts-

tätigkeit, gemessen an dem US-S&P-Composite-PMIs, auf einem soliden Niveau.

Der Fonds konnte im Geschäftsjahr eine Performance in Höhe von 6,14% erzielen. Im gleichen Zeitraum erzielte die Benchmark eine Performance von 6,33 %

Während die Portfoliop erformance gegenüber dem Benchmark bei den Netto-Portfoliorenditen negativ bleibt, ist die Brutto-Performance des Portfolios positiv.

Die durchschnittliche Volatilität des Fonds lag im Geschäftsjahr bei 4,52%.

Im gleichen Zeitraum lag die Volatilität der Benchmark bei 4,39 %.

Im Berichtszeitraum wurde ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 1.977.248,17 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 14.202.533,82 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 12.225.285,65 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Renten und Devisentermingeschäft zurückzuführen.

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

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

Anleihen unterliegen darüber hinaus dem Bonitäts- bzw. Adressenausfallrisiko. Adressenausfallrisiken beschreiben das Risiko, dass durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten Verluste für den Fonds entstehen können. Es wird versucht, dieses Risiko durch umfangreiche Marktanalysen und Selektionsverfahren gering zu halten.

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

entstehen auch dadurch, dass der Fonds die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus Währungsanlagen in der jeweiligen Währung erhält.

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

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes vermindern. Vermindert sich der Wert bis zur Wertlosigkeit, kann die Gesellschaft gezwungen sein, die erworbenen Rechte verfallen zu lassen. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrundeliegenden Vermögenswertes kann der Fonds ebenfalls Verluste erleiden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Fondsvermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist. Das Verlustrisiko kann bei Abschluss des Geschäfts nicht bestimmbar sein.
- Ein liquider Sekundärmarkt für ein bestimmtes Instrument zu einem gegebenen Zeitpunkt kann fehlen. Eine Position in Derivaten kann dann unter Umständen nicht wirtschaftlich neutralisiert (geschlossen) werden.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der zugrunde liegenden Vermögenswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Fonds gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht das Risiko, dass der Fonds Vermögenswerte zu einem höheren als dem aktuellen Marktpreis kaufen oder zu einem niedrigeren als dem aktuellen Marktpreis liefern muss. Der Fonds erleidet dann einen Verlust in Höhe der Preisdifferenz abzüglich der erhaltenen Optionsprämie.
- Bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass die Gesellschaft im Namen des Fonds verpflichtet ist, die Differenz zwischen dem zum Zeitpunkt der Transaktion verwendeten Preis und dem Marktpreis zum Zeitpunkt des Abschlusses bzw. der Fälligkeit der Transaktion zu tragen. Dies würde zu Verlusten für den Fonds führen. Das Risiko des Verlusts ist bei Abschluss des Terminkontrakts nicht bestimmbar.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Die von der Gesellschaft getroffenen Prognosen über die künftige Entwicklung von zugrundeliegenden Vermögensgegenständen, Zinssätzen, Kursen und Devisenmärkten können sich im Nachhinein als unrichtig erweisen.
- Die den Derivaten zugrundeliegenden Vermögensgegenstände können zu einem an sich günstigen

Zeitpunkt nicht gekauft bzw. verkauft werden bzw. müssen zu einem ungünstigen Zeitpunkt gekauft oder verkauft werden.

- Durch die Verwendung von Derivaten können potenzielle Verluste entstehen, die unter Umständen nicht vorhersehbar sind und sogar die Einschusszahlungen überschreiten können. Bei außerbörslichen Geschäften, sogenannten over-the-counter (OTC)-Geschäften, können folgende Risiken auftreten:
- Das Fehlen eines organisierten Marktes kann es für die Gesellschaft schwierig oder unmöglich machen, die im Namen des Fonds am OTC-Markt erworbenen Finanzinstrumente zu veräußern.
- Der Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) kann aufgrund der individuellen Vereinbarung schwierig, nicht möglich oder mit erheblichen Kosten verbunden sein.

Ausblick

Wir sind überzeugt, dass der konstruktive fundamentale Hintergrund für Schwellenländer anhalten wird, gestützt durch positive Kreditbewertungsdynamik. Dieser Trend wird durch die Aufnahme von zwei "rising stars" – Oman und Aserbaidschan – in den Emerging Markets Investment Grade (EM IG) Index im Jahr 2025 hervorgehoben, wobei Paraguay im Januar 2026 dem IG-Index beitreten wird. Allgemein profitiert der Kredit in staatlichen Schwellenländern weiterhin von starken Fundamentaldaten, insbesondere im Vergleich zu entwickelten Märkten. Verbesserungen bei der Zahlungsbilanz, günstigen Handelsbedingungen und widerstandsfähigen Wachstumsunterschieden werden voraussichtlich weitere Rating-Erhöhungen im Jahr 2026 vorantreiben.

Während die Kreditspreads der Schwellenländer durch ihre derzeit knappen Bewertungen wachsen könnten, glauben wir, dass jede Verbreiterung geordnet erfolgen wird, sodass Investoren den Großteil des Umsatzes einfangen können. Daher erwarten wir, dass Schwellenländer die globalen Kredite übertreffen werden, was ihren positiven fundamentalen Ausblick widerspiegelt.

Allerdings sehen wir im nächsten Geschäftsjahr wichtige Risiken aus entwickelten Märkten. Zu diesen Risiken gehören eine mögliche wirtschaftliche Abschwächung sowohl in den USA als auch in Europa, anhaltend hohe Inflation in den USA, die den Zinssenkungszyklus verzögern könnte, sowie eine zunehmende globale Handelsvolatilität, während die USA ihre wirtschaftlichen Beziehungen weiter umgestalten. Darüber hinaus erwarten wir, dass das globale Schuldenangebot im kommenden Jahr aufgrund anhaltend hoher Haushaltsdefizite in entwickelten Märkten und erhöhter Finanzierung in den USA für Investitionsausgaben im Zusammenhang mit Hyperscalern und Rechenzentren steigen wird. Die Kombination aus größeren Defiziten und höherer Schuldenemission sollte die langfristigen Zinssätze begrenzen und das Potenzial für Rallies in der Dauer ein-

schränken.

Schwellenländer sind gegen diese Risiken nicht immun. Da die Anleiheemissionen voraussichtlich erhöht bleiben und die Kreditspread-Bewertungen nahe historisch knappen Niveaus liegen, halten wir es für klug, eine geduldige Haltung im Portfolio beizubehalten. Dazu gehört, die Rendite zu priorisieren und die Benchmark zu überlagern, während die Kreditlaufzeit untergewichtet bleibt. Eine solche Strategie sollte es dem Portfolio ermöglichen, mindestens mit der Benchmark-Rendite mitzuhalten und gleichzeitig Liquidität für Investitionen in Schwellenländeranleihen zu erhalten, sollten die Bewertungen attraktiver werden.

In den kommenden Monaten wird unser Fokus darauf liegen, sicherzustellen, dass das Portfolio die Renditen des Anlageuniversums einfängt, indem es die Benchmark übertrifft. Um dies zu erreichen, planen wir, Liquiditätspuffer in Form von Bargeld und Barmitteläquivalenten zu halten, bei der Zinslaufzeit flexibel zu bleiben und die Renditen von US-Staatsanleihen sowie die Steilkurve der Kreditspreadkurve in Schwellenländern zu bevorzugen. Wir werden auch relativen Value-Trades innerhalb des Investmentuniversums betonen, wie etwa Chile gegenüber dem untergewichteten Saudi-Arabien und Rumänien gegenüber dem untergewichteten Panama zu gewichten.

Für das kommende Geschäftsjahr sind Belastungen durch volatile Marktverhältnisse und exogene Faktoren (z.B. Russland-Ukraine-Krieg, Corona-Pandemie, Inflation, Lieferkettenstörungen) und damit Auswirkungen auf die Entwicklung des Fonds nicht auszuschließen.

Anmerkungen

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

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

Im Berichtszeitraum wurden keine Transaktionen für Rechnung des Fonds über Broker ausgeführt, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind.

Weitere Erklärung gemäß Offenlegungs-Verordnung

Das Sondervermögen bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikels 8 der Offenlegungs-Verordnung (Verordnung (EU) 2019/2088). Das gemäß Artikel 11 der Offenlegungs-Verordnung erforderliche Informationsdokument „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 genann-

ten Finanzprodukten“ ist am Ende des Jahresberichts als Bestandteil des Anhangs beigefügt.

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
I. Vermögensgegenstände	91.817.431,90	101,53
1. Aktien	0,00	0,00
2. Anleihen	87.258.437,90	96,49
Anleihen ausländischer Regierungen	53.323.202,77	58,96
Agency	8.330.158,11	9,21
Finanzsektor	5.449.189,39	6,03
Energiewerte	5.339.974,07	5,90
Basisindustrie	4.949.651,89	5,47
Banking/Bankwesen	3.362.549,18	3,72
Transportwesen	2.298.445,75	2,54
Versorgungswerte	1.845.197,80	2,04
Staatlich garantierte Anlagen	1.260.061,01	1,39
Regierungsanleihen	563.576,63	0,62
Telekommunikation	215.690,52	0,24
Immobilien	175.622,08	0,19
Gebietskörperschaften	145.118,70	0,16
3. Derivate	-763.976,93	-0,84
Swaps	73.005,88	0,08
Zins-Derivate	-1.130,41	0,00
Devisen-Derivate	-835.852,40	-0,92
4. Forderungen	3.515.876,37	3,89
5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	0,00	0,00
6. Bankguthaben	1.807.094,56	2,00
7. Sonstige Vermögensgegenstände	0,00	0,00
II. Verbindlichkeiten	-1.381.717,83	-1,53
Sonstige Verbindlichkeiten	-1.381.717,83	-1,53
III. Fondsvermögen	90.435.714,07	100,00^{*)}

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

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Börsengehandelte Wertpapiere								42.496.172,44	46,99
Verzinsliche Wertpapiere									
US-Dollar								41.315.727,81	45,69
1,3750 % QNB Fin. MTN v.21-26	XS2287744218		USD	350.000	-	- %	99,130	300.602,15	0,33
2,7500 % Saudi-Arabien MTN v.20-32	XS2109766472		USD	270.000	-	- %	91,352	213.698,38	0,24
3,5500 % PP SBSNI III 21/51 MTN	US71567RAT32		USD	615.000	-	580.000 %	74,303	395.913,87	0,44
3,6280 % KSA Sukuk MTN v.17-27	XS1599284202		USD	250.000	-	- %	99,372	215.239,13	0,24
3,7500 % OOREDOO ITL.FI.16/26 REGS	XS1435374126		USD	250.000	-	- %	99,580	215.690,52	0,24
3,8000 % PPSBSN Ind.III MTN v.20-50	US71567RAQ92		USD	300.000	300.000	- %	77,556	201.583,93	0,22
3,8540 % SHARJAH SUK. 19/26 MTN	XS1969593356		USD	600.000	-	- %	99,450	516.981,46	0,57
3,8750 % DP WORLD CRE 19/29 MTN	XS2026710553		USD	300.000	300.000	- %	97,856	254.347,51	0,28
3,8750 % MEX.CTY AIRPTR.17/28REGS	USP6629MAC66		USD	294.000	-	- %	98,071	249.808,30	0,28
4,0000 % RUMAENIEN 20/51 MTN REGS	XS2201851685		USD	220.000	220.000	- %	69,044	131.604,30	0,15
4,0000 % SHARJAH GOV.20/50MTN REGS	XS2207514063		USD	240.000	-	- %	69,790	145.118,70	0,16
4,1250 % ABU DHABI 17/47 MTN REGS	XS1696899035		USD	800.000	800.000	580.000 %	88,408	612.775,01	0,68
4,2500 % MEX.CTY AIRPTR.16/26REGS	USP6629MAA01		USD	1.250.000	-	- %	99,671	1.079.441,12	1,19
4,3750 % ABU DHABI DV 24/31 MTN	XS2907161363		USD	320.000	-	- %	100,414	278.396,30	0,31
4,4120 % KASACHSTAN 25/30 MTN REGS	XS3212533262		USD	1.060.000	1.060.000	- %	99,090	910.027,72	1,01
4,5000 % Abu Dhabi Com.Bk. MTN v.22-27	XS2530757082		USD	1.150.000	350.000	- %	100,503	1.001.375,55	1,11
4,5000 % Saudi-Arabien MTN v.16-46	XS1508675508		USD	230.000	230.000	- %	88,389	176.135,40	0,19
4,6520 % KUWAIT 25/35 REGS	XS3190721871		USD	499.000	499.000	- %	100,330	433.760,79	0,48
4,6960 % Abu Dhabi Nat.En. MTN .23-33	XS2600248335		USD	250.000	250.000	- %	101,794	220.487,03	0,24
4,7000 % PP SBSNI III 22/32 MTN	US71567RAV87		USD	1.970.000	-	- %	101,413	1.730.920,84	1,91
4,8750 % KSA IJ.SUKUK 25/35 MTN	XS3174822646		USD	200.000	200.000	- %	101,202	175.363,00	0,19
4,8750 % POLEN 25/30	US857524AF94		USD	396.000	396.000	- %	102,983	353.328,57	0,39
5,0000 % ABU DHABI DV 25/35 MTN	XS3061312909		USD	400.000	400.000	- %	102,647	355.734,49	0,39
5,0000 % BULGARIEN 24/37 MTN	XS2890436087		USD	2.350.000	2.680.000	330.000 %	100,326	2.042.674,85	2,26
5,0000 % KASACHSTAN 25/32 REGS	XS3093655341		USD	450.000	1.647.000	1.197.000 %	101,643	396.284,29	0,44
5,0000 % Saudi-Arabien MTN v.18-49	XS1791939736		USD	568.000	-	200.000 %	93,024	457.786,35	0,51
5,0840 % MDGH GMTN R.23/53MTN REGS	XS2623206187		USD	500.000	-	260.000 %	96,872	419.649,54	0,46
5,1000 % PP SBSNI III 24/29 MTN	USY68613AA90		USD	1.200.000	1.200.000	- %	102,928	1.070.123,03	1,18
5,1250 % LETTLAND 24/34 REGS MTN	XS2829701718		USD	1.140.000	650.000	- %	103,641	1.023.662,40	1,13
5,1250 % POLEN 24/34	US731011AY80		USD	450.000	550.000	600.000 %	102,786	400.741,43	0,44
5,1250 % RUMAENIEN 18/48 MTN REGS	XS1837994794		USD	790.000	-	400.000 %	83,184	569.360,46	0,63

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
5,1500 % PERTAMINA GE 23/28 REGS	USY7140EAA65		USD	800.000	200.000	- %	101,500	703.517,59	0,78
5,2000 % PP SBSNI III 25/35 MTN	US71567RBE53		USD	450.000	450.000	- %	103,109	402.001,18	0,44
5,2500 % PERT.HUL.EN. 25/30 MTN	US74449AAA97		USD	863.000	863.000	- %	102,007	762.710,99	0,84
5,2500 % PP SBSNI III 24/34MTNREGS	USY68613AE13		USD	260.000	1.110.000	850.000 %	103,342	232.791,49	0,26
5,2500 % RUMAENIEN 22/27 MTN REGS	XS2485248806		USD	630.000	-	- %	101,338	553.137,63	0,61
5,2500 % Ungarn v.22-29	XS2010026305		USD	700.000	-	- %	102,093	619.175,23	0,68
5,3750 % ABU DHABI DV 24/29 MTN	XS2816006303		USD	232.000	-	- %	104,023	209.091,46	0,23
5,3750 % BKRAJOWEGO 23/33 MTNREGS	XS2625207571		USD	670.000	-	270.000 %	104,392	605.983,04	0,67
5,3750 % KazMunaiGaz Fin.Sub MTN 18-30	XS1807300105		USD	1.030.000	830.000	- %	102,641	915.963,07	1,01
5,3750 % POLEN 25/35	US857524AH50		USD	879.000	1.159.000	280.000 %	104,469	795.599,76	0,88
5,3750 % UNGARN 25/30 REGS	XS3101499187		USD	485.000	485.000	- %	102,965	432.661,99	0,48
5,5000 % ABU DHABI 24/54 MTN REGS	XS2811094213		USD	415.000	665.000	1.690.000 %	105,892	380.739,74	0,42
5,5000 % CO.INM.VESTA 25/33 REGS	USP3146DAB93		USD	200.000	200.000	- %	101,352	175.622,08	0,19
5,5000 % DP WORLD CRE 23/33 MTN	XS2677631355		USD	200.000	200.000	- %	104,331	180.785,31	0,20
5,5000 % EXP-IMP BK 25/35 REGS	USY2387VAA18		USD	630.000	1.130.000	500.000 %	104,680	571.378,49	0,63
5,5000 % KALLPA GENER 25/35 REGS	USP6040KAD92		USD	250.000	250.000	- %	100,863	218.470,15	0,24
5,5000 % KASACHSTAN 25/37 REGS	XS3093658014		USD	300.000	1.590.000	1.290.000 %	102,166	265.551,28	0,29
5,5000 % MEX.CTY AIRPTR. 17/47	USP6629MAD40		USD	400.000	-	- %	87,892	304.599,90	0,34
5,5000 % MEX.CTY AIRPTR.16/46REGS	USP6629MAB83		USD	300.000	-	- %	88,282	229.463,61	0,25
5,5000 % POLEN 23/53	US731011AW25		USD	1.000.000	1.200.000	1.360.000 %	98,451	852.984,38	0,94
5,5000 % POLEN 24/54	US731011AZ55		USD	503.000	160.000	912.000 %	98,590	429.654,91	0,48
5,5000 % PP SBSNI III 24/54 MTN	USY68613AC56		USD	1.231.000	300.000	200.000 %	101,431	1.081.798,61	1,20
5,5000 % Ungarn v.22-34	XS2010026487		USD	400.000	900.000	890.000 %	101,893	353.119,49	0,39
5,6250 % PT PERTAMINA 13/43 REGS	USY7138AAF76		USD	300.000	-	200.000 %	99,188	257.808,44	0,29
5,7500 % POLEN 22/32	US857524AE20		USD	600.000	-	- %	107,507	558.865,86	0,62
5,7500 % RUMAENIEN 24/35 MTN REGS	XS2908633683		USD	1.120.000	1.390.000	810.000 %	97,701	948.060,06	1,05
5,8750 % MDGH GMTN R.23/34MTN REGS	XS2707149600		USD	1.250.000	580.000	330.000 %	109,981	1.191.095,30	1,32
5,8750 % RUMAENIEN 24/29 MTN REGS	XS2756521212		USD	250.000	250.000	- %	102,957	223.006,13	0,25
6,0000 % Oman MTN v.19-29	XS1944412748		USD	500.000	500.000	- %	105,373	456.475,41	0,50
6,0000 % ORLEN S.A. 25/35 REGS	XS2975119988		USD	200.000	621.000	421.000 %	105,661	183.089,68	0,20
6,0000 % UNGARN 25/35 REGS	XS3101499260		USD	484.000	484.000	- %	104,971	440.184,74	0,49
6,1250 % HU.EX.IMP/BK 23/27 REGS	XS2618838564		USD	250.000	-	- %	103,389	223.940,08	0,25
6,1250 % UNGARN 23/28 REGS	XS2574267188		USD	350.000	-	- %	104,078	315.604,96	0,35
6,2400 % PLUSPCAM./ 24/36 REGS	USP8000LAA72		USD	200.000	149.000	567.000 %	106,980	185.375,21	0,20
6,2500 % BKRAJOWEGO 23/28 MTN REGS	XS2711511795		USD	300.000	-	- %	106,354	276.434,84	0,31

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
6,2500 % BKRAJOWEGO 24/54 MTN REGS	XS2851609102		USD	410.000	-	350.000 %	106,311	377.643,13	0,42
6,2500 % Oman MTN v.21-31	XS2288905370		USD	600.000	600.000	- %	108,096	561.926,30	0,62
6,2500 % SERBIEN 23/28 MTN REGS	XS2580269426		USD	280.000	280.000	- %	104,060	252.441,52	0,28
6,2500 % Ungarn v.23-32	XS2574267261		USD	596.000	-	- %	107,644	555.844,91	0,61
6,3750 % KazMunaiGaz Fin.Sub MTN 18-48	XS1807299331		USD	500.000	-	- %	100,829	436.791,50	0,48
6,3750 % RUMAENIEN 24/34 MTN REGS	XS2756521303		USD	630.000	830.000	200.000 %	102,689	560.511,87	0,62
6,4500 % PT PERTAMINA 14/44 REGS	US69370RAA59		USD	450.000	400.000	200.000 %	108,310	422.278,18	0,47
6,5000 % Kasachstan v.15-45	XS1263139856		USD	310.000	810.000	500.000 %	112,077	301.022,45	0,33
6,6250 % RUMAENIEN 25/36 MTN REGS	XS3114897633		USD	1.048.000	1.398.000	350.000 %	102,865	933.998,22	1,03
6,7500 % Oman v.18-48	XS1750114396		USD	400.000	400.000	- %	111,920	387.870,39	0,43
6,7500 % Ungarn v.23-52	XS2574267345		USD	1.310.000	600.000	200.000 %	110,307	1.251.971,80	1,38
6,7500 % UNGARN 25/55 REGS	XS3101499773		USD	400.000	400.000	- %	108,612	376.406,52	0,42
7,1250 % RUMAENIEN 23/33 MTN REGS	XS2571923007		USD	400.000	200.000	- %	107,917	373.998,44	0,41
7,5000 % RUMAENIEN 25/37 MTN REGS	XS2999564581		USD	560.000	1.242.000	682.000 %	109,556	531.549,51	0,59
7,6250 % RUMAENIEN 23/53 MTN REGS	XS2571924070		USD	940.000	940.000	220.000 %	111,259	906.114,56	1,00
Andere Wertpapiere									
US-Dollar								1.180.444,63	1,31
3,5000 % Aserbaidschan v.17-32 ¹⁾	XS1678623734		USD	590.000	590.000	- %	93,455	477.721,60	0,53
5,5800 % CHI.E.L.M.II 24/35 REGS ¹⁾	USL1567LAA19		USD	792.000	650.000	820.000 %	103,070	691.347,22	0,76
6,0100 % Chile Elec.Lux MPC LPN v.23-33 ¹⁾	USL15669AA91		USD	14.000	-	386.000 %	104,788	11.375,81	0,01
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								44.494.966,81	49,20
Verzinsliche Wertpapiere									
US-Dollar								38.102.089,23	42,13
2,4000 % COFIDE v.20-27	USP3R94GAY57		USD	400.000	-	- %	96,628	334.872,81	0,37
2,5500 % CHILE 20/32	US168863DN50		USD	300.000	750.000	450.000 %	89,570	232.811,38	0,26
2,5500 % CHILE 21/33	US168863DT21		USD	940.000	940.000	- %	86,870	707.482,14	0,78
2,6590 % MEXIKO 20/31	US91087BAM28		USD	290.000	290.000	- %	89,767	225.545,70	0,25
2,7500 % BCO CONTI. 20/25 REGS	USP09110AB65		USD	250.000	250.000	- %	99,520	215.560,56	0,24
3,0000 % Co.Nat.d.Cobre d.Chile v.19-29	USP3143NBE33		USD	800.000	-	- %	94,796	657.053,40	0,73
3,0000 % PERU 21/34	US715638DU38		USD	950.000	1.420.000	920.000 %	87,180	717.558,90	0,79
3,1000 % CHILE 21/41	US168863DS48		USD	200.000	200.000	- %	77,680	134.604,67	0,15
3,1250 % CHILE 16/26	US168863CA49		USD	800.000	-	- %	99,430	689.169,99	0,76
3,2500 % Bco.Int.Peru v.19-26	USP13435AC98		USD	900.000	-	- %	98,990	771.885,29	0,85
3,2570 % Prosus v.22-27	USN7163RAW36		USD	900.000	-	- %	98,551	768.464,17	0,85
3,3000 % PERU 21/41	US715638DS81		USD	300.000	300.000	- %	78,059	202.890,70	0,22
3,4500 % Empresa Nac.del Petró. v.21-31	USP37110AR76		USD	366.000	-	- %	91,480	290.085,60	0,32
3,5000 % CHILE 22/34	US168863DV76		USD	1.100.000	1.340.000	240.000 %	92,218	878.879,82	0,97
3,5000 % Mexiko v.22-34	US91087BAR15		USD	200.000	200.000	- %	87,316	151.300,64	0,17
3,6250 % Codelco v.17-27	USP3143NAY06		USD	800.000	-	- %	98,898	685.480,04	0,76

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
3,6250 % USA 25/28	US91282CNU17		USD	650.000	650.000	- %	100,074	563.576,63	0,62
3,8700 % Panama v.19-60	US698299BL70		USD	680.000	-	- %	68,000	400.622,04	0,44
4,1500 % MEXICO 17/27	US91087BAC46		USD	700.000	-	500.000 %	99,968	606.289,59	0,67
4,2800 % MEXIKO 21/41	US91087BAQ32		USD	500.000	-	200.000 %	82,338	356.690,69	0,39
4,3400 % CHILE 22/42	US168863DY16		USD	1.900.000	1.160.000	410.000 %	90,059	1.482.522,84	1,64
4,4000 % Mexiko v.22-52	US91087BAS97		USD	1.180.000	1.480.000	700.000 %	75,949	776.462,90	0,86
4,5000 % ADNOC MU.RSC 24/34 MTN	XS2898198432		USD	409.000	409.000	380.000 %	99,553	352.774,53	0,39
4,5000 % Codelco v.17-47	USP3143NAZ70		USD	600.000	300.000	- %	82,894	430.918,48	0,48
4,5000 % DAE SUK.DIFC 25/30 REGS	XS3201109637		USD	560.000	560.000	- %	99,410	482.321,95	0,53
4,7500 % GACI F.INV. 23/30 MTN	XS2585987683		USD	740.000	-	360.000 %	101,526	650.920,26	0,72
4,8750 % GACI F.INV. 23/35 MTN	XS2585988061		USD	250.000	200.000	250.000 %	100,316	217.285,06	0,24
4,9500 % CHILE 23/36	US168863DZ80		USD	1.020.000	1.750.000	730.000 %	101,323	895.423,49	0,99
5,0000 % GACI F.INV. 22/27 MTN	XS2542162321		USD	360.000	-	- %	101,285	315.911,54	0,35
5,0000 % GACI F.INV. 25/35 MTN	XS3181494538		USD	400.000	400.000	- %	100,376	347.862,36	0,38
5,0000 % RAK CAPITAL 25/35 MTN	XS3016636683		USD	330.000	330.000	- %	103,196	295.050,08	0,33
5,1250 % ADNOC MU.RSC 24/54 MTN	XS2898198515		USD	400.000	400.000	200.000 %	96,605	334.793,61	0,37
5,1250 % Codelco v.23-33	USP3143NBP89		USD	725.000	225.000	200.000 %	100,672	632.364,32	0,70
5,2500 % GACI F.INV. 22/32 MTN	XS2542162248		USD	1.800.000	-	- %	103,817	1.619.051,30	1,79
5,2500 % PHILIPPINEN 24/34	US718286DA23		USD	500.000	460.000	1.260.000 %	104,755	453.800,38	0,50
5,3750 % PERU 24/35	US715638EB48		USD	350.000	2.937.000	2.587.000 %	102,803	311.738,94	0,34
5,4420 % URUGUAY 25/37	US760942BH42		USD	750.000	2.066.000	1.316.000 %	104,935	681.870,67	0,75
5,5000 % COFIDE 25/30 REGS	USP3R94GBP32		USD	700.000	700.000	- %	102,454	621.365,53	0,69
5,5000 % PERU 25/36	US715638FC12		USD	1.000.000	1.990.000	990.000 %	102,740	890.137,26	0,98
5,6000 % PHILIPPINEN 24/49	US718286DB06		USD	1.255.000	1.185.000	200.000 %	103,127	1.121.334,48	1,24
5,6250 % ANTOFAGASTA 25/35 REGS	USG0399BAC12		USD	700.000	700.000	- %	102,677	622.715,11	0,69
5,6250 % MEXIKO 25/35	US91087BBL36		USD	513.000	513.000	- %	99,606	442.710,29	0,49
5,6250 % PERU 2050	US715638BM30		USD	100.000	100.000	- %	99,697	86.377,78	0,10
5,6500 % CHILE 25/37	US168863EE43		USD	400.000	1.440.000	1.040.000 %	106,119	367.767,25	0,41
5,8500 % MEXIKO 25/32	US91087BBE92		USD	910.000	910.000	- %	103,603	816.833,67	0,90
5,8750 % PERU 24/54	US715638EC21		USD	900.000	720.000	220.000 %	101,458	791.131,51	0,87
5,9000 % PHILIPPINEN 25/50	US718286DH75		USD	1.470.000	2.310.000	840.000 %	107,037	1.363.235,02	1,51
5,9500 % EMPNAC.PET. 24/34 REGS	USP37110AT33		USD	336.000	-	250.000 %	105,127	306.034,81	0,34
6,0000 % Paraguay v.24-36	USP75744AN58		USD	500.000	200.000	- %	106,510	461.401,84	0,51
6,1500 % EMPNAC.PET. 23/33 REGS	USP37110AS59		USD	780.000	400.000	200.000 %	105,925	715.835,68	0,79
6,2000 % PERU 25/55	US715638FD94		USD	350.000	350.000	- %	105,565	320.115,56	0,35
6,3000 % Codelco v.23-53	USP3143NBR46		USD	830.000	220.000	230.000 %	103,992	747.818,48	0,83
6,3300 % CORPNAC.CH. 25/35 REGS 2	USP3143NBX14		USD	549.000	549.000	- %	106,753	507.775,06	0,56
6,3380 % MEXIKO 23/53	US91087BAX82		USD	200.000	-	400.000 %	99,418	172.271,50	0,19
6,4000 % MEXIKO 24/54	US91087BBA70		USD	210.000	-	300.000 %	100,109	182.143,29	0,20
6,4000 % Panama v.22-35	US698299BT07		USD	270.000	1.600.000	1.330.000 %	105,506	246.809,05	0,27
6,6250 % MEXIKO 25/38	US91087BBF67		USD	1.202.000	1.202.000	- %	105,694	1.100.715,99	1,22
6,6500 % PARAGUAY 25/55 REGS	USP75744AT29		USD	268.000	268.000	- %	107,770	250.237,05	0,28
6,7800 % CORPNAC.CH. 25/55 REGS 2	USP3143NBY96		USD	246.000	246.000	- %	109,181	232.702,53	0,26

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
6,8530 % Panama v.23-54	US698299BV52		USD	300.000	-	- %	106,141	275.881,87	0,31
6,8750 % MEXIKO 25/37	US91087BBC37		USD	280.000	1.633.000	1.353.000 %	108,329	262.798,02	0,29
6,8750 % Panama v.23-36	US698299BW36		USD	350.000	350.000	- %	108,531	329.108,91	0,36
7,1250 % Panama v.05-26	US698299AV61		USD	234.000	-	- %	100,490	203.731,24	0,23
7,3750 % KOLUMBIEN 25/30	US195325ER27		USD	500.000	500.000	- %	107,280	464.737,48	0,51
7,3750 % MEXIKO 25/55	US91087BBD10		USD	900.000	1.100.000	200.000 %	112,331	875.913,32	0,97
7,5000 % ORBIA ADVAN. 25/35 REGS	USP7S81YBK01		USD	500.000	500.000	- %	99,913	432.824,47	0,48
7,5000 % Panama v.24-31	US698299BX19		USD	840.000	-	- %	111,404	810.772,48	0,90
7,7500 % KOLUMBIEN 24/36	US195325EP60		USD	200.000	700.000	825.000 %	106,430	184.422,11	0,20
7,8750 % Panama v.24-57	US698299BZ66		USD	600.000	220.000	260.000 %	117,754	612.133,86	0,68
8,0000 % Panama v.24-38	US698299BY91		USD	970.000	580.000	- %	116,653	980.365,04	1,08
8,5000 % KOLUMBIEN 25/35	US195325ES00		USD	441.000	441.000	- %	112,550	430.034,22	0,48
Andere Wertpapiere									
US-Dollar								6.392.877,58	7,07
4,3750 % URUGUAY 19/31 ¹⁾	US917288BK78		USD	500.000	500.000	- %	101,251	438.617,85	0,49
5,2500 % EMPRESA NAC.PET.18/29REGS ¹⁾	USP37110AN62		USD	200.000	-	- %	101,819	176.432,77	0,20
5,2500 % URUGUAY 24/60 ¹⁾	US760942BG68		USD	450.000	460.000	1.100.000 %	96,101	374.680,56	0,41
5,4000 % PARAGUAY 19/50 REGS ¹⁾	USP75744AG08		USD	250.000	-	- %	92,730	200.853,40	0,22
5,5000 % EAGLE FL. I 25/30 REGS ¹⁾	USL2660VAA37		USD	1.060.000	1.060.000	- %	101,527	932.404,64	1,03
5,7500 % URUGUAY 22/34 ¹⁾	US760942BE11		USD	3.380.000	1.720.000	830.000 %	107,588	3.150.635,81	3,48
6,7000 % Panama v.06-30 ¹⁾	US698299AW45		USD	290.000	290.000	- %	107,487	270.067,00	0,30
7,2500 % FIBRA UNO AD 24/41 REGS ¹⁾	USP0R12RAA88		USD	935.000	200.000	- %	105,831	849.185,55	0,94
Nicht notierte Wertpapiere								267.298,65	0,30
Verzinsliche Wertpapiere									
US-Dollar								267.298,65	0,30
5,6250 % DEV.BK KAZA. 25/30 MTN	XS3032932645		USD	300.000	650.000	700.000 %	102,839	267.298,65	0,30
Summe Wertpapiervermögen								87.258.437,90	96,49
Derivate								-763.976,93	-0,84
Zins-Derivate									
Zinsterminkontrakte								-1.130,41	0,00
US TREASURY (20Y) LONG BO.FUT. 12/25		CBOT	STK	-1.900.000		USD		-53.371,64	-0,06
US ULTRA TREA.BO.FUT. 12/25		CBOT	STK	2.300.000		USD		89.672,50	0,10
US 10YR ULTRA TREA. NO FUT. 12/25		CBOT	STK	-6.700.000		USD		-72.114,35	-0,08
10-YEAR US TREAS.NO.FUT. 12/25		CBOT	STK	5.800.000		USD		33.762,56	0,04
2-YEAR US TREAS.NO.FUT. 12/25		CBOT	STK	12.400.000		USD		-1.678,67	0,00
5-YEAR US TREAS.NO.FUT. 12/25		CBOT	STK	2.400.000		USD		2.599,19	0,00

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Devisen-Derivate									
Devisenterminkontrakte								-835.852,40	-0,92
USD/EUR 105.841.195,80		OTC						-835.852,40	-0,92
Swaps									
Credit Default Swaps								73.005,88	0,08
Protection Buyer									
CDS BRASILIEN 20.12.2029		OTC	USD	1.100.000				4.630,31	0,01
CDS CHILE, REPUBLIK 20.6.2028		OTC	USD	1.121.000				-18.274,59	-0,02
CDS KOLUMBIEN, REPUBLIK 20.12.2030		OTC	USD	3.000.000				108.670,63	0,12
CDS MEXIKO 20.6.2027		OTC	USD	1.000.000				-9.758,70	-0,01
CDS PANAMA, REPUBLIK 20.12.2027		OTC	USD	1.500.000				-9.272,98	-0,01
CDS PANAMA, REPUBLIK 20.6.2027		OTC	USD	500.000				-2.988,79	0,00
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								1.807.094,56	2,00
Bankguthaben								1.807.094,56	2,00
EUR-Guthaben bei:									
Verwahrstelle									
HSBC Continental Europe S.A., Germany			EUR	134.972,68		%	100,000	134.972,68	0,15
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
HSBC Continental Europe S.A., Germany			USD	1.929.963,07		%	100,000	1.672.121,88	1,85
Sonstige Vermögensgegenstände								3.515.876,37	3,89
Zinsansprüche			EUR	1.055.737,97				1.055.737,97	1,17
Geleistete Initial Margins			EUR	166.641,83				166.641,83	0,18
Forderungen aus Cash Collateral			EUR	949.298,22				949.298,22	1,05
Sonstige Forderungen			EUR	63,00				63,00	0,00
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	1.343.004,94				1.343.004,94	1,49
Geleistete Variation Margin			EUR	1.130,41				1.130,41	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten								-1.381.717,83	-1,53
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-1.339.353,94				-1.339.353,94	-1,48
Kostenabgrenzungen			EUR	-42.223,66				-42.223,66	-0,05
Verbindlichkeiten aus FX-Spot-Geschäften			EUR	-140,23				-140,23	0,00
Fondsvermögen							EUR	90.435.714,07	100,00*

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

1) Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um Poolfaktoranleihen, deren Kurswert auch durch Teilrückzahlung oder Teilzinskaptalisierung beeinflusst wird.

GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR

ISIN	DE000A117YQ8
Fondsvermögen (EUR)	90.435.714,07
Anteilwert (EUR)	869,48
Umlaufende Anteile (STK)	104.011,00

Vermögensaufstellung

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 31.10.2025 oder letztbekannte.

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 31.10.2025		
US-Dollar	(USD)	1,15420 = 1 (EUR)

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

CBOT Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)

c) OTC **Over-the-Counter**

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

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

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
US-Dollar				
2,5000 % MDGH GMTN (RSC) MTN v.19-24	XS2075921887	USD	-	1.000.000
3,0000 % MDGH-GMTN 22/27 MTN	XS2455985569	USD	-	350.000
3,0000 % RUMAENIEN 22/27 MTN REGS	XS2434895988	USD	-	350.000
3,1250 % QatarEn. v.21-41	XS2359548935	USD	-	390.000
3,1500 % ALIBABA HLDG 21/51	US01609WAZ59	USD	-	300.000
3,3000 % QatarEn. v.21-51	XS2357494751	USD	-	1.040.000
3,6250 % RELIANCE IN. 22/52 REGS	USY72570AU16	USD	610.000	610.000
3,7000 % Philippinen v.17-42	US718286CB15	USD	-	370.000
3,7500 % Saudi-Arabien MTN v.20-55	XS2109770151	USD	-	253.000
3,8750 % ABU DHABI 20/50 MTN REGS	XS2125308242	USD	200.000	200.000
4,0270 % Prosus v.20-50	USN7163RAD54	USD	-	310.000
4,0500 % UNI.ARAB EM. 22/32 MTN	XS2492384818	USD	-	200.000
4,1500 % P.PSBSN Ind.III MTN v.17-27	US71567RAH93	USD	-	300.000
4,2000 % Indonesien v.20-50	US455780CT15	USD	200.000	200.000
4,2500 % ABU DHABI 25/35 MTN REGS	XS3195078681	USD	409.000	409.000
4,3750 % MDGH GMTN R.23/33MTN REGS	XS2624479288	USD	-	430.000
4,4000 % KATAR 20/50 REGS	XS2155352748	USD	1.100.000	1.100.000
4,6250 % OOREDOO I.F. 24/34 REGS	XS2910502637	USD	-	303.000
4,6500 % Indonesien v.22-32	US455780DN36	USD	-	300.000
4,6870 % KHA.GLB.SUK 23/28 MTN	XS2629054201	USD	-	1.300.000
4,7140 % KASACHSTAN 24/35 REGS	XS2914770545	USD	530.000	884.000
4,7500 % KATAR 24/34 REGS	XS2822506833	USD	-	600.000
4,7500 % Saudi-Arabien MTN v.24-30	XS2747598444	USD	485.000	485.000
4,8750 % KATAR 25/35 MTN REGS	XS2918565198	USD	470.000	470.000
4,8760 % KHAZANAH CAP 23/33 MTN	XS2629043691	USD	-	600.000
5,0000 % ABU DHABI 24/34 MTN REGS	XS2811094486	USD	1.085.000	1.685.000
5,1000 % Indonesien v.24-54	US455780DV51	USD	-	370.000
5,1500 % INDONESIA 24/54	US455780DW35	USD	-	230.000
5,2000 % PP SBSNI III 24/34 MTN	USY68613AB73	USD	-	873.000
5,2500 % ALIBABA HLDG 24/35 REGS	USG01719AM89	USD	266.000	266.000
5,2500 % KSA SUKUK 24/34 REGS	XS2829208169	USD	-	400.000
5,2940 % MDGH GMTN R. 24/34	XS2830445727	USD	200.000	200.000
5,3750 % ISRAEL 25/30	US46514Y8A80	USD	300.000	300.000
5,3900 % GRUMA SAB 24/34 REGS	USP4948KAH88	USD	241.000	241.000
5,5000 % Exp.-Imp.Bk.India MTN v.23-33	US30216KAG76	USD	240.000	590.000
5,5000 % Saudi-Arabien MTN v.22-32	XS2548892020	USD	-	450.000
5,5000 % Ungarn v.24-36	XS2744128369	USD	737.000	2.527.000
5,6000 % PP SBSNI III 23/33 MTN	US71567RAY27	USD	650.000	650.000
5,6250 % ISRAEL 25/35	US46514Y8B63	USD	800.000	800.000
5,6250 % SAUDIARABIEN 25/35 MTN	XS2974969482	USD	796.000	796.000
5,6500 % Indonesien v.23-53	US455780DS23	USD	-	200.000
5,6720 % CHILE E.L.M. 25/35 REGS	USL1567LAB91	USD	400.000	-
5,7500 % BKRAJOWEGO 24/34 MTN REGS	XS2851607403	USD	250.000	250.000

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
5,7500 % KazMunayGas MTN v.17-47	XS1595714087	USD	-	660.000
5,7610 % GRUMA SAB 24/54 REGS	USP4948KAJ45	USD	200.000	200.000
5,8750 % KALLPA GENER. 25/32 REGS	USP6040KAC10	USD	264.000	264.000
5,9800 % EMBRAER NETHERL.FIN.25/35	US29082HAE27	USD	157.000	157.000
6,0000 % SERBIEN 24/34 MTN REGS	XS2838999691	USD	550.000	550.000
6,5000 % PT PERTAMINA 18/48 MTN	US69370RAC16	USD	300.000	300.000
7,3750 % Oman MTN v.20-32	XS2234859283	USD	200.000	200.000
7,6250 % Ungarn v.11-41	US445545AF36	USD	-	300.000
Andere Wertpapiere				
US-Dollar				
5,6720 % CHI.E.L.M.II 25/35 REGS	USL1567LAB91	USD	-	400.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
US-Dollar				
0,0000 % USA 24/24 ZO	US912797MQ74	USD	-	1.500.000
0,0000 % USA 24/25 ZO	US912797NK95	USD	2.000.000	2.000.000
0,0000 % USA 24/25 ZO	US912797NS22	USD	2.800.000	2.800.000
0,0000 % USA 24/25 ZO	US912797NG83	USD	-	750.000
0,0000 % USA 25/25 ZO	US912797QK68	USD	600.000	600.000
0,0000 % USA 25/25 ZO	US912797QG56	USD	1.000.000	1.000.000
0,0000 % USA 25/25 ZO	US912797RE99	USD	1.600.000	1.600.000
0,0000 % USA 25/25 ZO	US912797QB69	USD	1.000.000	1.000.000
0,0000 % USA 25/25 ZO	US912797PF82	USD	2.000.000	2.000.000
0,0000 % USA 25/25 ZO	US912797QL42	USD	1.000.000	1.000.000
0,0000 % USA 25/25 ZO	US912797PZ47	USD	900.000	900.000
2,0000 % USA Trea. v.21-51	US912810SZ21	USD	-	200.000
2,7500 % USA Trea. v.17-47	US912810RY64	USD	-	110.000
3,1500 % Codelco v.20-30	USP3143NBH63	USD	350.000	350.000
3,1600 % Panama v.19-30	US698299BK97	USD	-	750.000
3,8750 % USA 24/34	US91282CLF67	USD	1.800.000	2.500.000
4,0000 % USA Trea. v.23-28	US91282CGP05	USD	-	500.000
4,0000 % USA 22/52	US912810TL26	USD	-	140.000
4,1250 % USA Trea. v.23-53	US912810TT51	USD	-	220.000
4,1250 % USA 25/32	US91282CMR96	USD	700.000	700.000
4,2500 % USA 24/34	US91282CLW90	USD	1.140.000	1.140.000
4,5000 % USA Trea. v.24-44	US912810TZ12	USD	-	850.000
4,6000 % MEXICO 15/46 MTN	US91086QBF46	USD	-	292.000
4,6250 % USA Trea. v.24-29	US91282CKP58	USD	-	600.000
4,6250 % USA 25/35	US91282CMM00	USD	800.000	800.000
4,7500 % PHILIPPINEN 24/35	US718286DC88	USD	-	500.000
4,7500 % USA 23/43	US912810TW80	USD	-	200.000
4,9000 % INDONESIA 25/36	US455780ED45	USD	823.000	823.000
5,5000 % PHILIPPINEN 25/35	US718286DG92	USD	747.000	747.000
5,5000 % SOC.QUIMICA 24/34 REGS	USP8718AAQ96	USD	-	397.000
5,6250 % GACI F.INV. 25/34 MTN	XS2987801433	USD	700.000	700.000
5,7000 % RAIZEN FU.FI 24/35 REGS	USL7909CAE77	USD	-	320.000
5,8500 % Bco.Cred.Peru MTN v.24-29	US05971V2E48	USD	-	300.000
5,8500 % PARAGUAY 23/33 REGS	USP75744AM75	USD	200.000	200.000

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
5,8750 % CFE FIBRA E 25/40 REGS	USP24038AA23	USD	200.000	200.000
5,9500 % Codelco v.23-34	USP3143NBQ62	USD	-	250.000
5,9500 % Trinidad&Tobago v.23-31	USP93960AJ47	USD	-	1.100.000
6,0000 % MEXIKO 24/36	US91087BAZ31	USD	200.000	500.000
6,0000 % SUCI SEC.IN. 23/28 MTN	XS2706163131	USD	-	656.000
6,3300 % CORPNAC.CH. 25/35 REGS	USP3143NBV57	USD	300.000	300.000
6,3500 % Mexiko v.23-35	US91087BAV27	USD	241.000	441.000
6,3750 % ARCOS DORAD. 25/32 REGS	USP04568AC88	USD	204.000	204.000
6,4000 % TRINIDAD TOB 24/34 REGS	USP93960AK10	USD	-	408.000
6,4400 % Codelco v.24-36	USP3143NBT02	USD	-	800.000
6,6000 % NEXA RES. 25/37 REGS	USL67359AC04	USD	538.000	538.000
6,6580 % EL PUERTO DE 25/37 REGS	USP3691NBM13	USD	1.071.000	1.071.000
6,7000 % RAIZEN FU.FI 25/37 REGS	USL7909CAG26	USD	241.000	241.000
6,7800 % CORPNAC.CH. 25/55 REGS	USP3143NBW31	USD	250.000	250.000
7,7000 % TRT.FIBR.UNO 25/32 REGS	USP9401JAB37	USD	200.000	200.000
8,3750 % KOLUMBIEN 24/54	US195325EQ44	USD	-	200.000
Andere Wertpapiere				
US-Dollar				
4,6000 % ADCOP v.17-47	XS1709535097	USD	-	400.000
4,6340 % GNL Quintero v.14-29	USP4909LAA81	USD	400.000	400.000
4,9500 % PARAGUAY 20/31 REGS	USP75744AJ47	USD	280.000	280.000
Nicht notierte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
US-Dollar				
0,0000 % USA Trea. 14.11.24	US912797LD70	USD	-	1.500.000
0,0000 % USA 24/24 ZO	US912797MN44	USD	-	1.000.000
0,0000 % USA 24/25 ZO	US912797PA95	USD	2.400.000	2.400.000
0,0000 % USA 24/25 ZO	US912797ND52	USD	1.700.000	1.700.000
5,6250 % DEV.BK KAZA. 25/30 MTN 2	XS3108433858	USD	350.000	-

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1.000
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)		
Terminkontrakte		
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte	EUR	89.823
Basiswerte: (10-YEAR US TREAS.NO.FUT. 03/25, 10-YEAR US TREAS.NO.FUT. 06/25, 10-YEAR US TREAS.NO.FUT. 09/25, 10-YEAR US TREAS.NO.FUT. 12/25, 2-YEAR US TREAS.NO.FUT. 03/25, 2-YEAR US TREAS.NO.FUT. 06/25, 2-YEAR US TREAS.NO.FUT. 09/25, 2-YEAR US TREAS.NO.FUT. 12/25, 5-YEAR US TREAS.NO.FUT. 03/25, 5-YEAR US TREAS.NO.FUT. 06/25, 5-YEAR US TREAS.NO.FUT. 09/25, 5-YEAR US TREAS.NO.FUT. 12/25, US ULTRA TREA.BO.FUT. 03/25, US ULTRA TREA.BO.FUT. 06/25, US ULTRA TREA.BO.FUT. 09/25)		
Verkaufte Kontrakte	EUR	35.339
Basiswerte: (US 10YR UT. NO FUT. 03/25, US 10YR UT. NO FUT. 06/25, US 10YR UT. NO FUT. 09/25, US T (20Y) LONG BO.FUT.03/25, US T (20Y) LONG BO.FUT.06/25, US T (20Y) LONG BO.FUT.09/25)		
Devisenterminkontrakte (Verkauf)	EUR	851.090
USD/EUR	EUR	851.090

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1.000
Devisenterminkontrakte (Kauf)	EUR	1.560
USD/EUR	EUR	1.560
Swaps (in Opening-Transaktionen umgesetzte Volumen)		
Credit Default Swaps		
Protection Buyer	EUR	1.966
Basiswerte: (CDS KOLUMBIEN, REPUBLIK 20.12.2029)		

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich)

GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR

	EUR
	insgesamt
Anteile im Umlauf	104.011,00
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	4.385.919,04
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	114.725,34
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	-7.630,07
10. Sonstige Erträge	626,85
Summe der Erträge	4.493.641,16
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-710,67
2. Verwaltungsvergütung	-444.180,52
3. Verwahrstellenvergütung	-53.749,17
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-17.545,88
5. Sonstige Aufwendungen	-345,74
Summe der Aufwendungen	-516.531,98
III. Ordentlicher Nettoertrag	3.977.109,18
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	14.202.533,82
2. Realisierte Verluste	-12.225.285,65
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.977.248,17
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	5.954.357,35
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-339.212,47
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-390.540,57
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-729.753,04
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	5.224.604,31

Entwicklungsrechnung

GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR

	EUR
	insgesamt
I. Wert der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres	83.608.939,21
1. Ausschüttung für das Vorjahr	0,00
2. Zwischenausschüttungen	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	1.677.941,94
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	4.942.881,88
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-3.264.939,94
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-75.771,39
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	5.224.604,31
davon nicht realisierte Gewinne	-339.212,47
davon nicht realisierte Verluste	-390.540,57
II. Wert der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres	90.435.714,07

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR

	31.10.2022	31.10.2023	31.10.2024	31.10.2025
Vermögen in Tsd. EUR	102.233	104.652	83.609	90.436
Anteilwert in EUR	749,06	754,72	819,21	869,48

Verwendungsrechnung

GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR

		EUR	EUR
		insgesamt	pro Anteil
Anteile im Umlauf	104.011,00		
I. Für die Ausschüttung verfügbar		5.954.357,35	57,25
1. Vortrag aus dem Vorjahr		0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		5.954.357,35	57,25
3. Zuführung aus dem Sondervermögen		0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		1.977.248,18	19,01
1. Der Wiederanlage zugeführt		0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung		1.977.248,18	19,01
III. Gesamtausschüttung		3.977.109,17	38,24
1. Zwischenausschüttung		0,00	0,00
2. Endausschüttung		3.977.109,17	38,24

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR 129.041.601,41

Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte, sofern außerbörslich
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE
J.P.MORGAN SE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen 96,49 %

Bestand der Derivate am Fondsvermögen -0,84 %

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	-2,44 %
größter potenzieller Risikobetrag	-4,50 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-3,19 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

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

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte 2,50

Die Angabe zum Leverage stellt einen Faktor dar.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Index	Gewicht
JPMorgan EMBI Global Diversified Investment Grade Index (TR EUR Unhedged)	100,00 %

Sonstige Angaben

GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR

ISIN	DE000A117YQ8
Fondsvermögen (EUR)	90.435.714,07
Anteilwert (EUR)	869,48
Umlaufende Anteile (STK)	104.011,00
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%, derzeit 3,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.)	bis zu 0,49%, derzeit 0,49%
Mindestanlagesumme (EUR)	5.000.000,00
Ertragsverwendung	Ausschüttung

Die Bildung von weiteren Anteilklassen ist jederzeit zulässig und liegt im Ermessen der Gesellschaft. Die Rechte der Anleger, die Anteile aus bestehenden Anteilklassen erworben haben, bleiben bei der Bildung neuer Anteilklassen unberührt.

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

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

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

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

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

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

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

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

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

Die KVG gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung in wesentlichem Umfang (mehr als 10 %).

Transaktionskosten	EUR	20.573,36
---------------------------	------------	------------------

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

GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR

Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten)	0,60 %
---	---------------

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen sowie Zusammensetzung der Verwaltungsvergütung

GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR

Wesentliche sonstige Erträge

Credit Central Securities Depositories Regulation (CSDR) Gutschriften	EUR	624,67
---	-----	--------

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-81.203,32
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-362.977,20
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen

Gebühren an Aufsichtsbehörden	EUR	-270,05
-------------------------------	-----	---------

Angaben zur Vergütung gemäß § 101 KAGB

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

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

Hiervon entfallen 28,2 Mio. EUR auf feste und 2,5 Mio. EUR auf variable Vergütungen. Die Grundlage der ermittelten Vergütungen bildet der in der Gewinn- und Verlustrechnung niedergelegte Personalaufwand. Der Personalaufwand beinhaltet neben den an die Mitarbeiter gezahlten fixen und variablen Vergütungen (einschließlich individuell versteuerte Sachzuwendungen wie z.B. Dienstwagen) auch folgende - exemplarisch genannte - Komponenten, die zur festen Vergütung gezählt werden:

Beiträge zum BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., laufende Ruhegeldzahlungen und Zuführung zu Pensionsrückstellungen. Aus dem Sondervermögen wurden keine direkten Beträge, auch nicht als Carried Interest, an Mitarbeiter gezahlt.

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

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

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

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

Angaben zur Vergütung im Auslagerungsfall

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

Die Auslagerungsunternehmen haben folgende Informationen veröffentlicht bzw. bereitgestellt:

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

HSBC Global Asset Management (USA) Inc.

Das Auslagerungsunternehmen hat keine Informationen veröffentlicht bzw. bereitgestellt.

Die im folgenden dargestellten Informationen sind vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach §7 KARBV nicht umfasst.

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

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 Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:

GEM Debt Hard Currency Investment Grade

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900J5WMDJKHE9K442

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja Nein

<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: _%	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es _% an nachhaltigen Investitionen
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
	<input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: _%	<input checked="" type="checkbox"/> 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.

Der Fonds investierte überwiegend in verzinsliche Wertpapiere und Geldmarktinstrumente von Staaten und Unternehmen mit Sitz in Ländern aus den Emerging Markets, die beim Erwerb über ein Investment-Grade-Rating verfügten und in US Dollar denominated waren. Bei der Auswahl der Vermögensgegenstände wurden durch den beauftragten externen Fondsmanager HSBC Asset Management (nachfolgend „HSBC AM“) neben den sonstigen Auswahlkriterien folgende ökologische und soziale Merkmale berücksichtigt:

- Aktive Berücksichtigung der Kohlenstoffintensität von Staaten und Unternehmen.
- Ermittlung und Analyse der Umweltmerkmale eines Unternehmens, einschließlich, aber nicht beschränkt auf physische Risiken des Klimawandels und des Humankapital-Managements.
- Verantwortungsvolle Geschäftspraktiken im Einklang mit den Prinzipien des UN Global Compact (UNGC).
- Mindestumweltstandards durch Ausschluss von Geschäftstätigkeiten, die als umweltschädlich gelten.
- Analyse des Anteils der Investitionen in kontroversen Waffen.

Der JPMorgan EMBI Global Diversified Investment Grade (Referenzwert), bei dem es sich um einen breiten Marktindex, nicht jedoch um einen ESG-Index handelt, wurde im Berichtsjahr zur Messung des ESG-Ratings und der Kohlenstoffintensität des Fonds verwendet, berechnet als gewichteter Durchschnitt der ESG-Ratings bzw. der Kohlenstoffintensität der Emittenten der Anlagen des Fonds im Vergleich zum gewichteten Durchschnitt der Bestandteile des Referenzwerts.

Für den Fonds wurde kein konkreter ESG-Index als ESG-Referenzindex festgelegt.

Konkrete Umweltziele im Sinne der EU-Taxonomie wurden durch den Fonds nicht verfolgt.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Die nachfolgenden Nachhaltigkeitsindikatoren wurden für den überwiegenden Teil des Sondervermögens verbindlich angewendet.

Unternehmensausschlüsse wurden auf Basis von definierten Umsatzschwellen in den Bereichen Kohle, Waffen und Tabak sowie schwerwiegender Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact definiert. Hierbei wurden die Daten renommierter Datenanbieter und eigene Research-Erkenntnisse von HSBC AM genutzt. Hieraus resultierten Negativlisten von Emittenten, in die das Sondervermögen nicht mehr neu investieren durfte.

Neben Ausschlusskriterien waren die primären Nachhaltigkeitsindikatoren:

- Score für die Kohlenstoffintensität im Vergleich zum Referenzwert oder zum Sektor
- MSCI ESG-Score im Vergleich zum Referenzwert oder zum Sektor

ESG-Daten sind in die Prozesse der HSBC AM integriert, unterliegen laufendem Research und können sich im Laufe der Zeit ändern oder angepasst werden. Nach Anwendung der Ausschlusskriterien lag die Einbeziehung eines Emittenten in das Anlageuniversum des Fonds im Ermessen der HSBC AM. Emittenten mit einer Verbesserung der ESG-Daten konnten einbezogen werden, auch wenn ihre ESG-Daten noch vergleichsweise gering waren.

Die HSBC AM berücksichtigte die folgenden wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) im Rahmen der Anlageentscheidungen:

- Verstoß gegen die Prinzipien des UN Global Compact und der OECD-Leitsätze (PAI 10)
- Anteil der Investitionen in kontroversen Waffen (PAI 14)
- Treibhausgasintensität von Unternehmen (Scope 1 + Scope 2) (PAI 3)
- Treibhausgasintensität von Staaten (PAI 15)

Neben der Einhaltung der Ausschlusskriterien haben die Nachhaltigkeitsindikatoren wie folgt abgeschnitten, bezüglich der beiden erstgenannten Nachhaltigkeitsindikatoren berechnet als Durchschnittswert an vier hierzu verwendeten Bewertungsstichtagen; Bewertungsstichtage sind die letzten Bewertungstage der vier Quartalsenden des Berichtszeitraums:

- Der durchschnittliche MSCI ESG Score des Fonds war mit 4,85 höher und damit besser als der MSCI ESG Score des Referenzwerts (4,46).
- Die durchschnittliche THG-Emissionsintensität des Fonds betrug 372,86 und war somit niedriger im Vergleich zum Referenzwert (522,84). Die THG-Emissionsintensität wird in Bezug auf Unternehmen in Tonnen CO₂-Äquivalente pro Million USD Umsatz und in Bezug auf Staaten in Tonnen CO₂-Äquivalente pro BIP-Einheit (in Mio. USD) ausgedrückt (in der untenstehenden Tabelle im Abschnitt „... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?“ mit * gekennzeichnet).
- Es erfolgten keine Investitionen in Unternehmen mit schweren Verstößen gegen die Prinzipien des UN Global Compact und der OECD-Leitsätze (PAI 10).
- Es erfolgten keine Investitionen in Unternehmen im Kontext kontroverse Waffen (PAI 14).
- Der Anteil der Investitionen in Sustainable Bonds betrug zum Geschäftsjahresende 19,43 %.

Zum Geschäftsjahresende waren insgesamt 96,49% des Anlagevolumens in Vermögensgegenstände investiert, die unter Einhaltung der vorstehend beschriebenen Kriterien ausgewählt wurden. Die Umsetzung erfolgte durch HSBC AM. Die Einhaltung der Negativlisten wurde im Rahmen der Anlagegrenzprüfung sichergestellt. Während der Referenzperiode gab es keine aktiven Verstöße gegen die vereinbarten Ausschlusskriterien.

Die anderen 3,51% des Anlagevolumens umfassten bspw. Bankguthaben, Derivate sowie Investments, für die keine hinreichenden ESG-Daten vorhanden waren und/oder für die der beauftragte externe Fondsmanager keine eindeutige ESG Beurteilung treffen konnte.

Für diesen Fonds ist keine verbindliche Mindestquote nachhaltiger Investitionen gemäß Art. 2 Nr. 17 der Offenlegungsverordnung vorgesehen und die Gesellschaft verzichtet daher aktuell auf die Ermittlung dieser Quoten. Der Anteil nachhaltiger Investitionen und der dazugehörigen Differenzierungen in der Tabelle im nachfolgenden Abschnitt wird daher zum aktuellen Berichtsstichtag mit 0% ausgewiesen und wurde auch bereits zum vorherigen Berichtsstichtag mit 0% ausgewiesen, sodass sich keine Änderung der Berichterstattung im Vergleich zum früheren Bezugszeitraum ergibt.

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

Referenzperiode	01.11.2024- 31.10.2025	01.11.2023- 31.10.2024
Durchschnittlicher MSCI ESG Score Fonds	4,86 Score	4,95 Score
Durchschnittlicher MSCI ESG Score Benchmark	4,46 Score	4,46 Score
Anteil Sustainable Bonds	19,43 %	13,25 %
Investitionen in Unternehmen mit schweren Verstößen gegen die Prinzipien des UN Global Compact und der OECD-Leitsätze (PAI 10)	0,00 Investitionen	0,00 Investitionen
Investitionen in Unternehmen im Kontext kontroverse Waffen (PAI 14)	0,00 Investitionen	0,00 Investitionen
Durchschnittliche THG-Emissionsintensität des Fonds	372,86 *	240,75 *
Durchschnittliche THG-Emissionsintensität des Referenzwerts	522,84 *	262,69 *
Anteil Investitionen mit E/S-Merkmal	96,49%	93,04%
Nachhaltige Investitionen	0,00%	0,00%
Anteil der taxonomiekonformen Investitionen	0,00%	0,00%
Anteil der anderen ökologisch nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%
Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%
Andere E/S Merkmale	0,00%	0,00%
Anteil der Sonstigen Investitionen	3,51 %	6,96 %

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.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds berücksichtigte nachteilige Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren auf der Grundlage von Principal Adverse Impacts („PAI“) gemäß Offenlegungsverordnung auf unterschiedliche Weise in der Portfolio-Allokation und -selektion.

Die nachfolgenden PAI wurden einerseits teilweise durch die benannten Ausschlusskriterien sowie andererseits als wesentlicher Bestandteil der ESG-Analyse bzgl. der Unternehmensinvestments bzw. Staateninvestments verbindlich berücksichtigt:

- Verstoß gegen die Prinzipien des UNGC und der OECD-Leitsätze
- Anteil der Investitionen in kontroversen Waffen
- Treibhausgasintensität von Unternehmen (Scope 1 + Scope 2)
- Treibhausgasintensität von Staaten

Neben der Anwendung der vorherig beschriebenen Negativliste waren die PAI-Indikatoren Bestandteil der ESG-Analyse der HSBC AM, welche auf Einzeltitelebene unterschiedliche Unternehmens- und Industriereports renommierter Datenprovider herangezogen hat. Die Analyse beinhaltete unter anderem, dass HSBC AM das Engagement der Unternehmen für den Übergang zu kohlenstoffarmem Wirtschaften, die zuverlässige Einhaltung von Menschenrechten und faire Behandlung von Mitarbeitern prüfte. HSBC AM legte darüber hinaus Wert auf robuste Strukturen in den Bereichen Corporate Governance und Unternehmenspolitik. Das Screening führte dazu, dass HSBC AM nicht in bestimmte Unternehmen investierte. Die PAI-Indikatoren der jeweiligen Emittenten wurden als ein verbindlicher Faktor bei der Auswahl betrachtet und flossen in die Entscheidung ein. Im Hinblick auf investierte Emittenten reichten die Maßnahmen der HSBC AM von Engagement bis hin zur teilweisen oder vollständigen Veräußerung von Positionen, sofern die Emittenten nicht mehr der angestrebten PAI-Charakteristik entsprachen.

Ebenfalls berücksichtigt wurde das Engagement von Regierungen für die Verfügbarmachung und Verwaltung von Ressourcen im Zusammenhang mit den Bereichen demografische Entwicklung, Humankapital, Bildung, Gesundheitsversorgung, neue Technologien, staatliche Vorschriften und Richtlinien (einschließlich Klimawandel, Korruptionsbekämpfung und Bestechung), politische Stabilität und Staatsführung.

Neben der verbindlichen Anwendung der vorgenannten PAI wurden bei der Selektion und regelmäßigen Überwachung der Vermögensgegenstände des Fonds im Rahmen der allgemeinen Sorgfaltspflichten der HSBC AM Principal Adverse Impacts in unterschiedlicher Ausprägung in Betracht gezogen, abhängig unter anderem von der Datenverfügbarkeit.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.11.2024 - 31.10.2025

Hauptinvestitionen gemäß diesem Abschnitt sind die 15 Positionen des Fonds mit der aggregiert höchsten Summe der Kurswerte am Fondsvermögen, berechnet an vier hierzu verwendeten Bewertungsstichtagen. Bewertungsstichtage sind die letzten Bewertungstage der vier Quartalsenden des Berichtszeitraums. Die Angabe erfolgt in Prozent der Summe der Kurswerte am Fondsvermögen über alle vier Bewertungsstichtage.

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
URUGUAY 22/34 (US760942BE11)	Anleihen ausländischer Regierungen	3,57%	UY
PP SBSNI III 22/32 MTN (US71567RAV87)	Anleihen ausländischer Regierungen	2,08%	ID
GACI F.INV. 22/32 MTN (XS2542162248)	Agency	1,94%	KY
MDGH GMTN R.23/34MTN REGS (XS2707149600)	Finanzsektor	1,60%	AE
ABU DHABI 24/54 MTN REGS (XS2811094213)	Anleihen ausländischer Regierungen	1,59%	AE
UNGARN 23/52 REGS (XS2574267345)	Anleihen ausländischer Regierungen	1,57%	HU
BULGARIEN 24/37 MTN (XS2890436087)	Anleihen ausländischer Regierungen	1,44%	BG
CHILE 22/42 (US168863DY16)	Anleihen ausländischer Regierungen	1,32%	CL
MEX.CTY AIRP.TR.16/26REGS (USP6629MAA01)	Transportwesen	1,30%	MX
PP SBSNI III 24/54 MTN (USY68613AC56)	Agency	1,30%	ID
PP SBSNI III 24/29 MTN (USY68613AA90)	Agency	1,30%	ID
ABU DH.C.BK 22/27 MTN (XS2530757082)	Banking/Bankwesen	1,22%	AE
CHI.E.L.M.II 24/35 REGS (USL1567LAA19)	Versorgungswerte	1,19%	LU
PHILIPPINEN 24/34 (US718286DA23)	Anleihen ausländischer Regierungen	1,18%	PH
PERU 24/35 (US715638EB48)	Anleihen ausländischer Regierungen	1,15%	PE



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

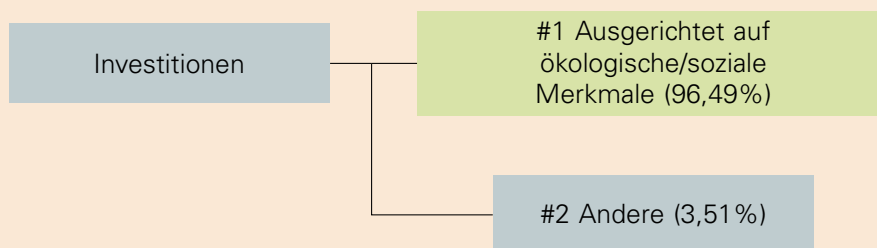
● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind gemäß diesem Informationsdokument auch alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen und nicht nur nachhaltige Investitionen gemäß Art. 2 Nr. 17 der Offenlegungsverordnung oder Taxonomieverordnung. Die Vermögensgegenstände des Fonds werden in nachstehender Grafik in verschiedene Kategorien unterteilt. Der jeweilige Anteil am Fondsvermögen wird in Prozent dargestellt.

Mit „Investitionen“ werden alle für den Fonds erwerbenden Vermögensgegenstände erfasst.

Die Kategorie „#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale“ umfasst diejenigen Vermögensgegenstände, die im Rahmen der Anlagestrategie zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt werden.

Die Kategorie „#2 Andere Investitionen“ umfasst z. B. Derivate, Bankguthaben oder Finanzinstrumente, für die nicht genügend Daten vorliegen, um sie für die nachhaltige Anlagestrategie des Fonds bewerten zu können.



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

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

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

Der Anteil der Investitionen im Berichtszeitraum in verschiedenen Sektoren und Teilsektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates erzielen, betrug 4,87 %. Zur Ermittlung des Prozentwertes wurden die Gewichte der Instrumente mit NACE-Codes hinsichtlich ihrer Branchenordnung zum Geschäftsjahresende verwendet.

Sektor	Anteil
Anleihen ausländischer Regierungen	59,01%
Agency	9,22%
Finanzsektor	6,13%
Energiewerte	5,92%
Banking/Bankwesen	5,80%
Basisindustrie	5,48%
Transportwesen	2,52%
Versorgungswerte	2,02%
Staatlich garantierte Anlagen	1,40%
Sonstiges	1,29%
Regierungsanleihen	0,62%
Telekommunikation	0,24%
Immobilien	0,19%
Gebietskörperschaften	0,16%



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

Für diesen Fonds ist keine entsprechende verbindliche Mindestquote vorgesehen und die Gesellschaft verzichtet daher aktuell auf die Ermittlung jeglicher Quoten. Der Anteil taxonomiekonformer Investitionen und aller damit zusammenhängenden Differenzierungen in den nachfolgenden Abschnitten wird daher zum aktuellen Berichtsstichtag mit 0% ausgewiesen und wurde auch bereits zum vorherigen Berichtsstichtag mit 0% ausgewiesen, sodass sich keine Änderung der Berichterstattung im Vergleich zum früheren Bezugszeitraum ergibt.

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

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

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

Ja:

In fossiles Gas

In Kernenergie

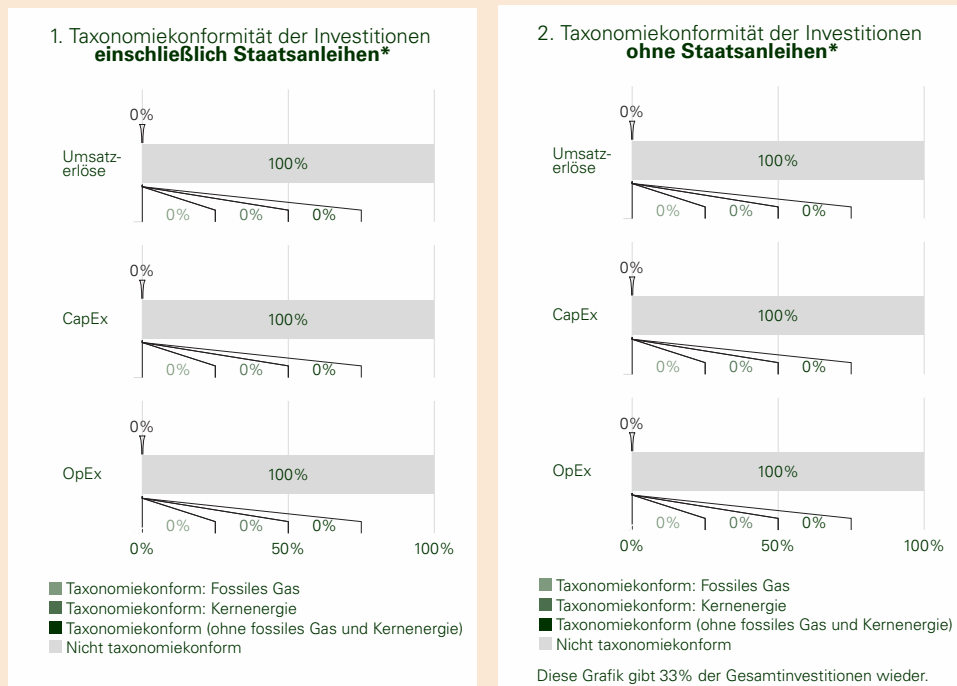
Nein

¹ 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.

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

Für diesen Fonds nicht einschlägig. Der Anteil taxonomiekonformer Investitionen wurde daher zum Berichtsstichtag mit 0% ausgewiesen. Somit wird auch keine Differenzierung nach Übergangstätigkeiten und ermöglichenden Tätigkeiten vorgenommen.

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

Referenzperiode	Anteil
01.11.2023-31.10.2024	0,00%
01.11.2024-31.10.2025	0,00%



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

Die Kategorie „Andere Investitionen“ beinhaltete Absicherungsinstrumente, Investitionen zu Diversifikationszwecken, Investitionen, für die keine Daten vorlagen, oder Barmittel zur Liquiditätssteuerung.

Beim Erwerb der entsprechenden Instrumente wurde kein ökologischer oder sozialer Mindestschutz angewendet. Ein gezielter Anlagezweck wurde für die getätigten Investitionen nicht definiert.



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

Der Fonds strebte an, mindestens 51% des Fondsvermögens in Titel zu investieren, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet waren. Dabei wurden folgende Maßnahmen zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen:

Anwendung von Ausschlüssen zur Vermeidung/Verringerung von Investitionen in Unternehmen aus den Bereichen Kohle, Waffen und Tabak (basierend auf Umsatzschwellen) sowie Unternehmen, die schwerwiegend gegen UN Global Compact verstoßen haben. Die Einhaltung der Ausschlusskriterien im Sondervermögen erfolgte durch die Anwendung von Negativlisten. Zur Ermittlung der ausgeschlossenen Unternehmen wurden von HSBC AM Daten renommierter Datenprovider und eigene Research-Erkenntnisse verwendet.

- Der Fonds strebte ein besseres ESG-Rating und eine geringere Kohlenstoffintensität als der Referenzwert an, berechnet als gewichteter Durchschnitt der ESG-Ratings und der Kohlenstoffintensität der Emittenten der Anlagen des Fonds im Vergleich zu dem gewichteten Durchschnitt der Bestandteile des Referenzwerts. Beide Kriterien wurden im Geschäftsjahr erfüllt.
- Die Berücksichtigung der nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren wurde auf der Grundlage von ausgewählten Principal Adverse Impacts („PAI“) durch die beschriebenen Ausschlusskriterien sowie im Rahmen der ESG-Analyse in die Portfoliosteuerung integriert.
- HSBC AM konnte sich auf Expertise, Research und Informationen bewährter Finanzdatenanbieter stützen, um Unternehmen gemäß den Ausschlusskriterien zu identifizieren. Die Berücksichtigung der Nachhaltigkeitsindikatoren des Fonds für Unternehmen und Staaten und Ausschlusskriterien des Fonds für Unternehmen wurde kontinuierlich durch HSBC AM im Investmentprozess geprüft.

Düsseldorf, den 22.01.2026

Internationale
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens GEM Debt Hard Currency Investment Grade – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. November 2024 bis zum 31. Oktober 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. November 2024 bis zum 31. Oktober 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft. Die Angaben gemäß Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Artikel 5 bis 7 der Verordnung (EU) 2020/852 in Abschnitt „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“ des Anhangs sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nach § 7 KARBV nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den Angaben gemäß Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Artikel 5 bis 7 der Verordnung (EU) 2020/852 in Abschnitt „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“ des Anhangs ab.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH (im

Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die Angaben gemäß Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Artikel 5 bis 7 der Verordnung (EU) 2020/852 in Abschnitt „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“ des Anhangs des Jahresberichts nach § 7 KARBV.

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

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

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

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen,

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

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

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

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

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

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

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

ken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Kapitalverwaltungsgesellschaft bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Düsseldorf, den 20. Februar 2026



Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Andre Hütig
Wirtschaftsprüfer

Markus Peters
Wirtschaftsprüfer