KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:

Universal Investment

Aktien USA - UI

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2025

Jahresbericht
Aktien USA - UI

Tätigkeitsbericht
für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele
Der Fonds ist aktiv gemanagt und strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs an. Um dies zu erreichen, investiert er zu mindestens 67 % in börsennotierte Aktien US-amerikanischer Aussteller. Der Fonds wendet einen Research-basierten Anlageprozess an, der auf der von einem Research-Team aus spezialisierten Sektoranalysten durchgeführten Fundamentalanalyse von Unternehmen und deren zukünftigen Gewinnen und Zahlungsflüssen aufbaut. Dabei wird ein Portfolio unter Bezugnahme auf den Vergleichsindex mittels Übergewichtung von Wertpapieren mit dem höchsten, geschätzten Potenzial für eine überdurchschnittliche Wertentwicklung und einer Untergewichtung von Wertpapieren, die als am stärksten überbewertet eingeschätzt werden, angestrebt. So soll ein diversifiziertes, diszipliniertes und risikokontrolliertes Portfolio geführt werden. Der Fonds kann Derivatgeschäfte tätigen, um Vermögenspositionen abzusichern oder um höhere Wertzuwächse zu erzielen. Für den Fonds wird als Vergleichsindex herangezogen: 100% MSCI® USA Net Total Return USD herangezogen, er zielt jedoch nicht darauf ab, den Vergleichsindex nachzubilden. Der Portfoliomanager kann nach eigenem Ermessen in Titel oder Sektoren investieren, die nicht im Vergleichsindex enthalten sind, um spezifische Anlagemöglichkeiten zu nutzen. Obwohl die Mehrheit der Portfoliobestände Bestandteil der Benchmarks sein werden, können ihre Gewichtungen je nach Marktbedingungen (signifikant) abweichen. Die Anlagestrategie schränkt das Ausmaß ein, in dem die Portfoliobestände vom Vergleichsindex abweichen können. Diese Abweichung kann wesentlich sein.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2025		31.12.2024	
	Kurswert	**% Anteil Fondsvermögen**	**Kurswert**	**% Anteil Fondsvermögen**
Aktien	327.009.118,68	97,70	302.712.460,32	99,79
Fondsanteile	6.863.184,90	2,05	0,00	0,00
Bankguthaben	890.756,54	0,27	631.235,50	0,21
Zins- und Dividendenansprüche	166.342,31	0,05	208.917,82	0,07
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-229.375,34	-0,07	-198.475,89	-0,07
Fondsvermögen	334.700.027,09	100,00	303.354.137,75	100,00

Jahresbericht
Aktien USA - UI

Im Jahr 2025 erzielte der MSCI USA Index eine Rendite von +17,8%. Trotz der Volatilität zu Beginn des Jahres aufgrund historischer Zollsteigerungen und sich verändernder globaler Dynamiken wurden US-Aktien von anderen Regionen übertroffen, was das erste Mal in 20 Jahren markiert, dass wichtige Indizes wie der S&P 500 der schwächste große Aktienmarkt waren. Künstliche Intelligenz blieb das dominierende Marktthema, wobei die Sektoren Kommunikationsdienste und Informationstechnologie überdurchschnittlich abschnitten. Allerdings übertrafen nur zwei der „Magnificent Seven“ Tech-Giganten den Index, während verbraucherorientierte Sektoren aufgrund eines schwachen Jobwachstums und vorsichtiger Ausgaben zurückblieben.

Wir konzentrieren uns weiterhin auf die Fundamentaldaten der Wirtschaft und die Unternehmensgewinne. Die Schätzungen unserer Analysten für die Gewinne des MSCI USA Index® prognostizieren +14% für 2026 und +10% für 2027. Obwohl diese Prognose revisionsanfällig ist, beinhaltet sie unsere beste Analyse der Gewinnerwartungen. Der Anstieg des US-Aktienmarktes bleibt stark, erfordert jedoch eine aktive Aktienauswahl angesichts der hohen Indexkonzentration und einer engen Rally, die von KI und Technologie angeführt wird. Darüber hinaus könnten sich entwickelnde geld- und fiskalpolitische Maßnahmen sowie geopolitische Spannungen in den USA und weltweit auf die Marktvolatilität auswirken. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Aktien mit hoher Überzeugung und nutzen Marktverwerfungen für attraktive Auswahlmöglichkeiten.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken
Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.
Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

Aktienrisiken
Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds
Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

Währungsrisiken
Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Fondsergebnis
Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Aktien.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +16,18 %[1].

[1]Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

Jahresbericht
Aktien USA - UI

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in USD	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	**334.929.402,43**	**100,07**
1. Aktien	327.009.118,68	97,70
Bermuda	467.931,06	0,14
Canada	106.177,22	0,03
Großbritannien	106.169,77	0,03
Irland	9.206.595,16	2,75
Jersey	284.531,57	0,09
Liberia	83.101,50	0,02
Niederlande	1.345.808,40	0,40
Panama	831.831,80	0,25
Schweiz	1.143.207,04	0,34
USA	313.433.765,16	93,65
2. Investmentanteile	6.863.184,90	2,05
USD	6.863.184,90	2,05
3. Bankguthaben	890.756,54	0,27
4. Sonstige Vermögensgegenstände	166.342,31	0,05
II. Verbindlichkeiten	**-229.375,34**	**-0,07**
III. Fondsvermögen	**334.700.027,09**	**100,00**

Jahresbericht
Aktien USA - UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
Bestandspositionen							**USD**		**333.872.303,58**	**99,75**
Börsengehandelte Wertpapiere							**USD**		**327.009.118,68**	**97,70**
Aktien							**USD**		**327.009.118,68**	**97,70**
Waste Connections Inc. Registered Shares o.N.	CA94106B1013		STK	595	679	84	CAD	244,140	106.177,22	0,03
CNH Industrial N.V. Aandelen op naam EO -,01	NL0010545661		STK	4.751	5.487	736	EUR	7,950	44.406,72	0,01
Flutter Entertainment PLC Registered Shares EO -,09	IE00BWT6H894		STK	627	637	10	GBP	161,550	136.507,14	0,04
Smurfit WestRock PLC Registered Shares DL -,01	IE00028FXN24		STK	2.358	3.304	946	GBP	28,810	91.552,02	0,03
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010		STK	11.956	14.061	2.105	USD	161,170	1.926.948,52	0,58
Abbott Laboratories Registered Shares o.N.	US0028241000		STK	3.367	2.101	1.655	USD	125,780	423.501,26	0,13
AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01	US00287Y1091		STK	15.987	2.829	3.642	USD	229,740	3.672.853,38	1,10
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	IE00B4BNMY34		STK	3.386	1.103	3.200	USD	270,000	914.220,00	0,27
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012		STK	1.056	208	828	USD	352,510	372.250,56	0,11
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078		STK	7.042	2.542	6.061	USD	215,340	1.516.424,28	0,45
AECOM Registered Shares DL -,01	US00766T1007		STK	2.733	1.028	580	USD	96,920	264.882,36	0,08
Affirm HLDGS INC Reg. Shares Cl.A DL-,00001	US00827B1061		STK	1.483	1.506	23	USD	75,850	112.485,55	0,03
Allegion PLC Registered Shares DL 1	IE00BFRT3W74		STK	1.125	1.590	1.099	USD	161,130	181.271,25	0,05
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	32.042	5.589	7.989	USD	313,850	10.056.381,70	3,00
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079		STK	24.421	5.322	8.287	USD	314,550	7.681.625,55	2,30
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	US0231351067		STK	56.428	10.217	13.849	USD	232,530	13.121.202,84	3,92
AMCOR PLC Registered Shares DL -,01	JE00BJ1F3079		STK	12.493	12.493	0	USD	8,390	104.816,27	0,03
Ameren Corp. Registered Shares DL -,01	US0236081024		STK	6.422	6.534	112	USD	100,740	646.952,28	0,19
American Express Co. Registered Shares DL -,20	US0258161092		STK	3.062	2.421	1.368	USD	373,390	1.143.320,18	0,34
American Tower Corp. Registered Shares DL -,01	US03027X1000		STK	5.710	1.898	1.260	USD	176,720	1.009.071,20	0,30
Ameriprise Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US03076C1062		STK	1.643	1.020	331	USD	494,470	812.414,21	0,24
AMETEK Inc. Registered Shares DL -,01	US0311001004		STK	1.739	1.903	1.687	USD	207,030	360.025,17	0,11
Amphenol Corp. Registered Shares Cl.A DL-,001	US0320951017		STK	7.443	7.488	45	USD	136,200	1.013.736,60	0,30
Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	US0326541051		STK	6.756	1.137	1.795	USD	274,820	1.856.683,92	0,55
AON PLC Registered Shares A DL -,01	IE00BLP1HW54		STK	2.640	1.357	719	USD	356,490	941.133,60	0,28
Apollo Global Management(New.) Registered Shares DL -,00001	US03769M1062		STK	6.179	5.864	1.977	USD	146,060	902.504,74	0,27
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005		STK	82.586	16.493	19.367	USD	273,080	22.552.584,88	6,74
Applovin Corp. Reg.Shares Cl.A DL -,00003	US03831W1080		STK	1.220	1.401	181	USD	693,710	846.326,20	0,25
Aptiv PLC Registered Shares DL -,01	JE00BTDN8H13		STK	2.337	2.667	330	USD	76,900	179.715,30	0,05
Arch Capital Group Ltd. Registered Shares DL -,01	BMG0450A1053		STK	4.841	4.914	73	USD	96,660	467.931,06	0,14

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.	US0404132054		STK	7.445	2.413	1.588	USD	132,440	986.015,80	0,29
AT & T Inc. Registered Shares DL 1	US00206R1023		STK	57.854	45.353	11.793	USD	24,810	1.435.357,74	0,43
Atlassian Corp. Registered Shares Cl.A o.N.	US0494681010		STK	843	133	197	USD	162,930	137.349,99	0,04
Autodesk Inc. Registered Shares o.N.	US0527691069		STK	1.675	1.340	583	USD	299,540	501.729,50	0,15
AutoZone Inc. Registered Shares DL -,01	US0533321024		STK	193	64	264	USD	3.398,850	655.978,05	0,20
Avery Dennison Corp. Registered Shares DL 1	US0536111091		STK	451	598	1.541	USD	183,160	82.605,16	0,02
Baker Hughes Co. Reg. Shares Class A DL -,0001	US05722G1004		STK	14.641	2.878	5.673	USD	46,090	674.803,69	0,20
Ball Corp. Registered Shares o.N.	US0584981064		STK	2.161	1.797	5.945	USD	53,240	115.051,64	0,03
Bank of America Corp. Registered Shares DL 0,01	US0605051046		STK	66.730	13.364	21.072	USD	55,280	3.688.834,40	1,10
Baxter International Inc. Registered Shares DL 1	US0718131099		STK	6.732	1.068	3.660	USD	19,300	129.927,60	0,04
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	US0758871091		STK	1.117	176	259	USD	195,640	218.529,88	0,07
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	US0846707026		STK	6.973	1.708	1.792	USD	503,710	3.512.369,83	1,05
Bk of New York MellonCorp.,The Registered Shares DL -,01	US0640581007		STK	682	1.840	3.908	USD	116,870	79.705,34	0,02
Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	US09857L1089		STK	211	42	179	USD	5.427,150	1.145.128,65	0,34
Booz Allen Hamilton Hldg Corp. Registered Class A Shs DL-,001	US0995021062		STK	2.152	1.625	434	USD	85,150	183.242,80	0,05
Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	US1011371077		STK	9.749	4.134	8.605	USD	96,010	936.001,49	0,28
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083		STK	29.672	6.174	6.593	USD	54,210	1.608.519,12	0,48
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012		STK	24.407	10.380	5.445	USD	349,850	8.538.788,95	2,55
Broadridge Financial Solutions Registered Shares DL -,01	US11133T1034		STK	632	2.595	1.963	USD	225,240	142.351,68	0,04
Bunge Global S.A. Namens-Aktien DL-,01	CH1300646267		STK	1.118	467	178	USD	89,680	100.262,24	0,03
Burlington Stores Inc. Registered Shares DL -,0001	US1220171060		STK	2.511	1.196	415	USD	288,010	723.193,11	0,22
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	US1273871087		STK	2.435	1.423	594	USD	315,600	768.486,00	0,23
Capital One Financial Corp. Registered Shares DL -,01	US14040H1059		STK	5.567	4.085	772	USD	243,970	1.358.180,99	0,41
Carlisle Cos. Inc. Registered Shares DL 1	US1423391002		STK	231	250	321	USD	324,190	74.887,89	0,02
Carnival Corp. Paired Ctf(1Sh.Carn.+1SBI P&O)	PA1436583006		STK	26.990	26.728	5.855	USD	30,820	831.831,80	0,25
Carrier Global Corp. Registered Shares DL -,01	US14448C1045		STK	16.590	7.787	9.648	USD	53,430	886.403,70	0,26
Carvana Co. Registered Shares o.N.	US1468691027		STK	509	520	11	USD	429,550	218.640,95	0,07
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	US1491231015		STK	1.292	1.082	2.521	USD	577,390	745.987,88	0,22
CBRE Group Inc. Reg. Shares Class A DL -,01	US12504L1098		STK	1.935	558	447	USD	163,310	316.004,85	0,09
Charles Schwab Corp. Registered Shares DL -,01	US8085131055		STK	22.045	13.771	3.699	USD	100,550	2.216.624,75	0,66
Charter Communications Inc. Reg. Sh. Class A DL-,001	US16119P1084		STK	1.644	553	1.091	USD	209,600	344.582,40	0,10
Cheniere Energy Inc. Registered Shares DL -,003	US16411R2085		STK	2.312	506	767	USD	193,440	447.233,28	0,13
Chevron Corp. Registered Shares DL-,75	US1667641005		STK	6.789	1.312	3.039	USD	152,310	1.034.032,59	0,31
Chipotle Mexican Grill Inc. Registered Shares DL -,01	US1696561059		STK	25.194	7.369	5.051	USD	37,040	933.185,76	0,28
Chubb Ltd. Registered Shares SF 24,15	CH0044328745		STK	3.320	1.680	589	USD	314,140	1.042.944,80	0,31
Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	US1713401024		STK	2.801	758	4.126	USD	84,440	236.516,44	0,07

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
Cigna Group, The Registered Shares DL 1	US1255231003		STK	2.974	2.270	969	USD	276,480	822.251,52	0,25
Cisco Systems Inc. Registered Shares DL-,001	US17275R1023		STK	1.700	606	3.920	USD	77,410	131.597,00	0,04
Citigroup Inc. Registered Shares DL -,01	US1729674242		STK	14.918	3.521	5.344	USD	117,210	1.748.538,78	0,52
Cloudflare Inc. Registered Shs Cl.A DL -,001	US18915M1071		STK	1.690	2.014	324	USD	199,620	337.357,80	0,10
CME Group Inc. Registered Shares DL-,01	US12572Q1058		STK	6.385	2.421	2.433	USD	275,830	1.761.174,55	0,53
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007		STK	29.265	6.997	15.675	USD	70,070	2.050.598,55	0,61
Cognizant Technology Sol.Corp. Reg. Shs Class A DL -,01	US1924461023		STK	12.731	5.963	2.259	USD	84,140	1.071.186,34	0,32
Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US20030N1019		STK	28.703	5.912	18.408	USD	29,970	860.228,91	0,26
Comfort Systems USA Inc. Registered Shares DL -,01	US1999081045		STK	206	206	0	USD	946,930	195.067,58	0,06
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	US20825C1045		STK	11.533	3.689	7.600	USD	94,100	1.085.255,30	0,32
Copart Inc. Registered Shares o.N.	US2172041061		STK	2.110	2.402	3.634	USD	39,500	83.345,00	0,02
Corpay Inc. Registered Shares o.N.	US2199481068		STK	2.214	822	886	USD	305,100	675.491,40	0,20
Corteva Inc. Registered Shares DL -,01	US22052L1044		STK	3.692	1.605	612	USD	67,370	248.730,04	0,07
Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	US22160K1051		STK	1.357	337	1.622	USD	865,650	1.174.687,05	0,35
CRH PLC Registered Shares EO -,32	IE0001827041		STK	1.022	1.022	0	USD	125,810	128.577,82	0,04
Crowdstrike Holdings Inc Registered Shs Cl.A DL-,0005	US22788C1053		STK	1.415	438	330	USD	475,630	673.016,45	0,20
CSX Corp. Registered Shares DL 1	US1264081035		STK	4.676	6.930	41.633	USD	36,420	170.299,92	0,05
Cummins Inc. Registered Shares DL 2,50	US2310211063		STK	870	246	171	USD	513,610	446.840,70	0,13
CVS Health Corp. Registered Shares DL-,01	US1266501006		STK	7.139	7.561	422	USD	79,850	570.049,15	0,17
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028		STK	6.507	4.455	3.431	USD	230,670	1.500.969,69	0,45
Deckers Outdoor Corp. Registered Shares DL -,01	US2435371073		STK	323	346	1.978	USD	105,030	33.924,69	0,01
Deere & Co. Registered Shares DL 1	US2441991054		STK	4.256	932	1.857	USD	469,940	2.000.064,64	0,60
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01	US24703L2025		STK	993	268	1.195	USD	127,920	127.024,56	0,04
Delta Air Lines Inc. Registered Shares DL -,0001	US2473617023		STK	2.328	7.490	8.148	USD	69,340	161.423,52	0,05
DexCom Inc. Registered Shares DL -,001	US2521311074		STK	1.076	1.230	2.672	USD	67,060	72.156,56	0,02
Diamondback Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US25278X1090		STK	4.122	846	2.403	USD	151,250	623.452,50	0,19
Dick's Sporting Goods Inc. Registered Shares DL -,01	US2533931026		STK	305	533	587	USD	198,980	60.688,90	0,02
Dominion Energy Inc. Registered Shares o.N.	US25746U1097		STK	1.569	3.452	6.563	USD	59,060	92.665,14	0,03
DoorDash Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	US25809K1051		STK	3.627	1.964	535	USD	228,130	827.427,51	0,25
DuPont de Nemours Inc. Registered Shares o.N.	US26614N1028		STK	2.238	355	518	USD	40,680	91.041,84	0,03
Ecolab Inc. Registered Shares DL 1	US2788651006		STK	4.048	4.105	57	USD	264,480	1.070.615,04	0,32
Edwards Lifesciences Corp. Registered Shares DL 1	US28176E1082		STK	10.532	9.372	1.536	USD	86,200	907.858,40	0,27
Elevance Health Inc. Registered Shares DL -,01	US0367521038		STK	1.226	350	2.212	USD	348,800	427.628,80	0,13
Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	US5324571083		STK	3.831	675	1.326	USD	1.079,750	4.136.522,25	1,24
Emcor Group Inc. Registered Shares DL -,01	US29084Q1004		STK	502	303	81	USD	617,300	309.884,60	0,09
Emerson Electric Co. Registered Shares DL -,50	US2910111044		STK	7.078	3.557	1.195	USD	135,290	957.582,62	0,29

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
Entergy Corp. Registered Shares DL -,01	US29364G1031		STK	5.875	3.492	965	USD	93,370	548.548,75	0,16
EOG Resources Inc. Registered Shares DL -,01	US26875P1012		STK	11.957	5.141	2.810	USD	105,660	1.263.376,62	0,38
EQT Corp. Registered Shares o.N.	US26884L1098		STK	3.376	2.741	1.490	USD	54,630	184.430,88	0,06
Equinix Inc. Registered Shares DL -,001	US29444U7000		STK	1.115	458	210	USD	769,710	858.226,65	0,26
Equitable Holdings Inc. Registered Shares DL-,01	US29452E1010		STK	1.507	1.507	0	USD	48,080	72.456,56	0,02
Equity Lifestyle Propert. Inc. Registered Shares DL -,01	US29472R1086		STK	6.421	6.307	5.736	USD	60,980	391.552,58	0,12
Expedia Group Inc. Registered Shares DL-,0001	US30212P3038		STK	3.324	625	1.364	USD	285,000	947.340,00	0,28
Exxon Mobil Corp. Registered Shares o.N.	US30231G1022		STK	31.351	8.511	9.182	USD	120,990	3.793.157,49	1,13
Fedex Corp. Registered Shares DL -,10	US31428X1063		STK	2.914	1.041	823	USD	291,060	848.148,84	0,25
Ferguson Enterpris.Inc. Registered Shares o.N.	US31488V1070		STK	1.287	633	252	USD	225,570	290.308,59	0,09
Fidelity Natl Inform.Svcs Inc. Registered Shares DL -,01	US31620M1062		STK	14.214	4.240	3.118	USD	67,170	954.754,38	0,29
Fifth Third Bancorp Registered Shares o.N.	US3167731005		STK	23.235	1.519	5.704	USD	47,530	1.104.359,55	0,33
Fortinet Inc. Registered Shares DL -,001	US34959E1091		STK	4.531	1.166	2.021	USD	80,310	363.884,61	0,11
Gallagher & Co., Arthur J. Registered Shares DL 1	US3635761097		STK	5.440	5.088	924	USD	261,830	1.424.355,20	0,43
GE Healthcare Technologies Inc Registered Shares DL -,01	US36266G1076		STK	2.221	353	514	USD	83,330	185.075,93	0,06
GE Vernova Inc. Registered Shares o.N.	US36828A1016		STK	1.525	1.471	259	USD	659,640	1.005.951,00	0,30
Gen Digital Inc. Registered Shares DL -,01	US6687711084		STK	2.798	2.866	68	USD	27,460	76.833,08	0,02
Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	US3755581036		STK	3.372	586	1.375	USD	123,180	415.362,96	0,12
GoDaddy Inc. Registered Shares Cl.A DL-,001	US3802371076		STK	1.129	201	639	USD	126,080	142.344,32	0,04
Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	US38141G1040		STK	1.333	377	1.863	USD	884,420	1.178.931,86	0,35
Halliburton Co. Registered Shares DL 2,50	US4062161017		STK	1.011	1.011	0	USD	28,490	28.803,39	0,01
HCA Healthcare Inc. Registered Shares DL -,01	US40412C1018		STK	507	718	590	USD	473,260	239.942,82	0,07
HEICO Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US4228062083		STK	2.597	3.295	698	USD	255,030	662.312,91	0,20
Hewlett Packard Enterprise Co. Registered Shares DL -,01	US42824C1099		STK	7.088	2.176	14.639	USD	24,070	170.608,16	0,05
Hilton Worldwide Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US43300A2033		STK	6.053	1.357	1.595	USD	290,430	1.757.972,79	0,53
Hologic Inc. Registered Shares DL -,01	US4364401012		STK	1.303	343	1.366	USD	74,540	97.125,62	0,03
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029		STK	1.412	336	1.128	USD	346,350	489.046,20	0,15
Howmet Aerospace Inc. Registered Shares DL -,01	US4432011082		STK	10.454	3.319	8.822	USD	207,810	2.172.445,74	0,65
Hubbell Inc. Registered Shares DL -,01	US4435106079		STK	662	755	93	USD	446,610	295.655,82	0,09
Humana Inc. Registered Shares DL -,166	US4448591028		STK	2.325	1.200	482	USD	259,050	602.291,25	0,18
Ingersoll-Rand Inc. Registered Shares DL -,01	US45687V1061		STK	6.492	1.624	4.124	USD	80,650	523.579,80	0,16
Insulet Corporation Registered Shares DL -,001	US45784P1012		STK	536	86	124	USD	287,030	153.848,08	0,05
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001		STK	8.545	12.821	4.276	USD	37,300	318.728,50	0,10
Interactive Brokers Group Inc. Registered Shares DL -,01	US45841N1072		STK	3.531	3.607	76	USD	65,000	229.515,00	0,07
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049		STK	3.127	1.284	3.577	USD	163,160	510.201,32	0,15
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014		STK	1.733	1.115	575	USD	302,050	523.452,65	0,16

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	US4612021034		STK	2.725	1.291	1.191	USD	669,880	1.825.423,00	0,55
Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	US46120E6023		STK	621	112	251	USD	572,630	355.603,23	0,11
J.M. Smucker Co. Registered Shares o.N.	US8326964058		STK	577	577	0	USD	98,420	56.788,34	0,02
Jabil Inc. Registered Shares DL -,001	US4663131039		STK	660	107	154	USD	231,570	152.836,20	0,05
JACOBS SOLUTIONS INC. Registered Shares DL 1	US46982L1089		STK	668	108	156	USD	133,940	89.471,92	0,03
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046		STK	17.774	9.073	3.338	USD	206,910	3.677.618,34	1,10
Kenvue Inc. Registered Shares DL -,001	US49177J1025		STK	10.261	6.832	24.096	USD	17,330	177.823,13	0,05
Keurig Dr Pepper Inc. Registered Shares DL -,01	US49271V1008		STK	38.209	45.530	11.771	USD	28,150	1.075.583,35	0,32
Keysight Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US49338L1035		STK	2.216	376	796	USD	206,010	456.518,16	0,14
Kimberly-Clark Corp. Registered Shares DL 1,25	US4943681035		STK	869	140	201	USD	101,570	88.264,33	0,03
Lam Research Corp. Registered Shares New o.N.	US5128073062		STK	14.773	3.920	5.505	USD	173,780	2.567.251,94	0,77
Lennar Corp. Reg. Shares Cl. A DL -,10	US5260571048		STK	1.658	936	1.724	USD	103,890	172.249,62	0,05
Liberty Media Corp. Reg. Shares C Formula One	US5312297550		STK	531	539	8	USD	98,210	52.149,51	0,02
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762		STK	3.439	1.555	3.347	USD	428,360	1.473.130,04	0,44
Live Nation Entertainment Inc. Registered Shares DL -,01	US5380341090		STK	871	1.047	1.030	USD	144,090	125.502,39	0,04
Lowe's Companies Inc. Registered Shares DL -,50	US5486611073		STK	9.118	2.967	2.570	USD	243,180	2.217.315,24	0,66
LPL Financial Holdings Inc. Registered Shares DL -,01	US50212V1008		STK	462	471	9	USD	359,750	166.204,50	0,05
Marsh & McLennan Cos. Inc. Registered Shares DL 1	US5717481023		STK	904	1.008	2.419	USD	187,360	169.373,44	0,05
Martin Marietta Materials Inc. Registered Shares DL -,01	US5732841060		STK	549	597	404	USD	631,420	346.649,58	0,10
Masco Corp. Registered Shares DL 1	US5745991068		STK	6.735	5.320	7.331	USD	64,200	432.387,00	0,13
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040		STK	7.139	1.701	2.310	USD	577,420	4.122.201,38	1,23
McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01	US5801351017		STK	7.331	3.182	1.814	USD	308,030	2.258.167,93	0,67
McKesson Corp. Registered Shares DL -,01	US58155Q1031		STK	709	221	152	USD	827,330	586.576,97	0,18
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115		STK	20.251	9.790	3.518	USD	96,660	1.957.461,66	0,58
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023		STK	278	70	66	USD	2.020,880	561.804,64	0,17
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055		STK	7.640	1.731	7.254	USD	106,060	810.298,40	0,24
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	13.289	2.424	3.371	USD	665,950	8.849.809,55	2,64
MetLife Inc. Registered Shares DL -,01	US59156R1086		STK	6.119	1.681	6.015	USD	79,780	488.173,82	0,15
Microchip Technology Inc. Registered Shares DL -,001	US5950171042		STK	3.643	2.310	2.448	USD	64,680	235.629,24	0,07
Micron Technology Inc. Registered Shares DL -,10	US5951121038		STK	9.462	1.770	5.473	USD	292,630	2.768.865,06	0,83
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045		STK	41.344	7.113	10.556	USD	487,480	20.154.373,12	6,02
Mondelez International Inc. Registered Shares Class A o.N.	US6092071058		STK	28.331	10.296	5.264	USD	54,810	1.552.822,11	0,46
Morgan Stanley Registered Shares DL -,01	US6174464486		STK	2.085	490	1.995	USD	179,080	373.381,80	0,11
Motorola Solutions Inc. Registered Shares DL -,01	US6200763075		STK	1.252	229	511	USD	383,940	480.692,88	0,14
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061		STK	21.315	22.855	2.748	USD	93,780	1.998.920,70	0,60
Neurocrine Biosciences Inc. Registered Shares DL -,001	US64125C1099		STK	2.172	344	502	USD	140,950	306.143,40	0,09

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066		STK	4.657	4.207	2.061	USD	101,860	474.362,02	0,14
Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US65339F1012		STK	24.655	7.682	4.800	USD	80,530	1.985.467,15	0,59
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031		STK	9.245	8.347	3.362	USD	61,190	565.701,55	0,17
NRG Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US6293775085		STK	1.449	1.587	1.401	USD	160,430	232.463,07	0,07
Nucor Corp. Registered Shares DL -,40	US6703461052		STK	1.459	1.677	871	USD	164,800	240.443,20	0,07
Nutanix Inc. Reg. Shares CL A o.N.	US67059N1081		STK	1.937	2.210	273	USD	51,960	100.646,52	0,03
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040		STK	139.241	23.305	37.563	USD	187,540	26.113.257,14	7,80
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	NL0009538784		STK	5.916	1.069	1.477	USD	219,980	1.301.401,68	0,39
O'Reilly Automotive Inc.[New] Registered Shares DL -,01	US67103H1077		STK	1.253	1.318	294	USD	91,470	114.611,91	0,03
Omnicom Group Inc. Registered Shares DL -,15	US6819191064		STK	5.099	5.219	1.274	USD	80,730	411.642,27	0,12
ON Semiconductor Corp. Registered Shares DL -,01	US6821891057		STK	2.054	2.382	2.836	USD	54,240	111.408,96	0,03
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054		STK	12.570	5.830	2.972	USD	197,210	2.478.929,70	0,74
Otis Worldwide Corp. Registered Shares DL -,01	US68902V1070		STK	12.777	3.881	7.647	USD	88,010	1.124.503,77	0,34
Paccar Inc. Registered Shares DL 1	US6937181088		STK	3.818	1.143	1.036	USD	110,960	423.645,28	0,13
Palantir Technologies Inc. Registered Shares o.N.	US69608A1088		STK	9.213	11.009	1.796	USD	180,840	1.666.078,92	0,50
Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	US6974351057		STK	1.736	562	2.542	USD	186,850	324.371,60	0,10
Parker-Hannifin Corp. Registered Shares DL-,50	US7010941042		STK	689	366	318	USD	888,820	612.396,98	0,18
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081		STK	18.571	6.186	5.415	USD	144,160	2.677.195,36	0,80
PG & E Corp. Registered Shares o.N.	US69331C1080		STK	27.908	3.930	39.453	USD	16,080	448.760,64	0,13
Pinterest Inc. Registered Shares DL-,00001	US72352L1061		STK	2.798	593	2.209	USD	26,030	72.831,94	0,02
PPG Industries Inc. Registered Shares DL 1,666	US6935061076		STK	4.190	937	4.236	USD	103,680	434.419,20	0,13
Principal Financial Group Inc. Registered Shares DL -,01	US74251V1026		STK	3.983	1.917	3.201	USD	88,900	354.088,70	0,11
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091		STK	6.024	1.119	2.616	USD	144,050	867.757,20	0,26
Progressive Corp. Registered Shares DL 1	US7433151039		STK	5.052	1.273	5.085	USD	229,970	1.161.808,44	0,35
ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	US74340W1036		STK	5.030	1.561	8.181	USD	129,010	648.920,30	0,19
Public Service Ent. Group Inc. Registered Shares o.N.	US7445731067		STK	2.009	1.287	613	USD	80,910	162.548,19	0,05
Pulte Group Inc. Registered Shares DL -,01	US7458671010		STK	700	210	1.651	USD	118,130	82.691,00	0,02
Qnity Electronics Inc. Registered Shares o.N.	US74743L1008		STK	1.119	1.136	17	USD	84,010	94.007,19	0,03
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036		STK	1.507	294	996	USD	173,650	261.690,55	0,08
Quanta Services Inc. Registered Shares DL -,00001	US74762E1029		STK	1.444	1.199	1.094	USD	428,810	619.201,64	0,19
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075		STK	1.588	359	340	USD	773,940	1.229.016,72	0,37
Regions Financial Corp. Registered Shares DL -,01	US7591EP1005		STK	11.283	11.402	119	USD	27,320	308.251,56	0,09
Republic Services Inc. Registered Shares DL -,01	US7607591002		STK	1.180	1.196	340	USD	214,690	253.334,20	0,08
ResMed Inc. Registered Shares DL -,004	US7611521078		STK	470	71	108	USD	243,080	114.247,60	0,03
Robinhood Markets Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,0001	US7707001027		STK	1.318	1.350	32	USD	115,450	152.163,10	0,05
Rocket Lab Corp. Registered Shares DL-,0001	US7731211089		STK	2.690	2.725	35	USD	70,450	189.510,50	0,06

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
Rockwell Automation Inc. Registered Shares DL 1	US7739031091		STK	501	91	243	USD	393,680	197.233,68	0,06
Roper Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US7766961061		STK	777	617	369	USD	450,080	349.712,16	0,10
Ross Stores Inc. Registered Shares DL -,01	US7782961038		STK	6.576	2.035	2.444	USD	181,450	1.193.215,20	0,36
Royal Caribbean Cruises Ltd. Registered Shares DL-,01	LR0008862868		STK	295	406	3.962	USD	281,700	83.101,50	0,02
ROYALTY PHARMA PLC Reg.Ord.Cl.A Shares DL-,0001	GB00BMVP7Y09		STK	2.723	431	632	USD	38,990	106.169,77	0,03
Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	US79466L3024		STK	5.324	1.192	3.672	USD	265,920	1.415.758,08	0,42
SBA Communications Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	US78410G1040		STK	3.065	603	1.137	USD	194,760	596.939,40	0,18
Seagate Technolog.Holdings PLC Registered Shares DL -,00001	IE00BKVD2N49		STK	4.615	2.593	7.220	USD	280,080	1.292.569,20	0,39
Sempra Registered Shares o.N.	US8168511090		STK	9.450	9.524	74	USD	89,090	841.900,50	0,25
ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	US81762P1021		STK	13.825	14.900	3.393	USD	154,230	2.132.229,75	0,64
Sherwin-Williams Co. Registered Shares DL 1	US8243481061		STK	1.215	1.319	104	USD	326,160	396.284,40	0,12
Southern Co., The Registered Shares DL 5	US8425871071		STK	18.646	5.180	5.538	USD	87,570	1.632.830,22	0,49
State Street Corp. Registered Shares DL 1	US8574771031		STK	5.749	1.807	2.944	USD	130,340	749.324,66	0,22
Steel Dynamics Inc. Registered Shares DL-,0025	US8581191009		STK	1.443	429	288	USD	171,030	246.796,29	0,07
Strategy Inc. Reg.Shares Class A New DL-,001	US5949724083		STK	584	422	92	USD	155,610	90.876,24	0,03
Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	US8636671013		STK	4.813	1.102	1.222	USD	354,120	1.704.379,56	0,51
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076		STK	339	395	915	USD	474,490	160.852,11	0,05
Tapestry Inc. Registered Shares DL -,01	US8760301072		STK	1.045	1.071	26	USD	129,530	135.358,85	0,04
TE Connectivity PLC Registered Shares DL -,01	IE000IVNQZ81		STK	403	576	3.018	USD	230,380	92.843,14	0,03
Teledyne Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US8793601050		STK	253	287	34	USD	518,000	131.054,00	0,04
Tesla Inc. Registered Shares DL-,001	US88160R1014		STK	14.525	2.786	3.807	USD	454,430	6.600.595,75	1,97
Texas Instruments Inc. Registered Shares DL 1	US8825081040		STK	9.556	2.134	3.634	USD	175,420	1.676.313,52	0,50
Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	US8835561023		STK	634	899	3.910	USD	583,450	369.907,30	0,11
TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	US8725401090		STK	2.292	1.590	436	USD	155,350	356.062,20	0,11
Toast Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,000001	US8887871080		STK	9.829	11.161	1.332	USD	36,290	356.694,41	0,11
Trane Technologies PLC Registered Shares DL 1	IE00BK9ZQ967		STK	5.099	1.964	2.057	USD	391,710	1.997.329,29	0,60
Travelers Companies Inc.,The Registered Shares o.N.	US89417E1091		STK	1.234	977	3.474	USD	292,380	360.796,92	0,11
Truist Financial Corp. Registered Shares DL 5	US89832Q1094		STK	14.100	3.310	14.585	USD	49,560	698.796,00	0,21
Twilio Inc. Registered Shares o.N.	US90138F1021		STK	1.270	1.369	99	USD	144,140	183.057,80	0,05
U.S. Bancorp Registered Shares DL -,01	US9029733048		STK	24.805	5.354	5.607	USD	54,310	1.347.159,55	0,40
Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	US90353T1007		STK	3.740	2.375	16.778	USD	82,120	307.128,80	0,09
Union Pacific Corp. Registered Shares DL 2,50	US9078181081		STK	4.251	1.410	890	USD	233,060	990.738,06	0,30
United Airlines Holdings Inc. Registered Shares DL-,01	US9100471096		STK	1.107	1.122	15	USD	111,520	123.452,64	0,04
United Parcel Service Inc. Reg. Shares Class B DL -,01	US9113121068		STK	3.964	988	5.559	USD	99,640	394.972,96	0,12
United Rentals Inc. Registered Shares DL -,01	US9113631090		STK	729	393	391	USD	817,250	595.775,25	0,18
United Therapeutics Corp.(Del. Registered Shares DL -,01	US91307C1027		STK	264	274	10	USD	496,190	130.994,16	0,04

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021		STK	5.812	1.437	2.360	USD	332,160	1.930.513,92	0,58
Veeva System Inc. Registered Shares A DL -,00001	US9224751084		STK	752	119	172	USD	224,640	168.929,28	0,05
Ventas Inc. Registered Shares DL -,25	US92276F1003		STK	15.675	7.718	3.818	USD	78,850	1.235.973,75	0,37
Veralto Corp. Registered Shares o.N.	US92338C1036		STK	1.338	2.993	3.258	USD	101,360	135.619,68	0,04
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044		STK	12.103	11.667	3.857	USD	40,700	492.592,10	0,15
Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	US92532F1003		STK	2.490	446	1.217	USD	453,740	1.129.812,60	0,34
Vertiv Holdings Co. Registered Shares A DL -,0001	US92537N1081		STK	2.777	1.085	556	USD	164,340	456.372,18	0,14
VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	US92826C8394		STK	12.850	2.211	3.247	USD	353,620	4.544.017,00	1,36
Vistra Corp. Registered Shares DL -,01	US92840M1027		STK	1.854	1.840	2.591	USD	162,620	301.497,48	0,09
Vulcan Materials Co. Registered Shares DL 1	US9291601097		STK	1.282	1.313	31	USD	288,880	370.344,16	0,11
Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	US9311421039		STK	21.774	19.454	6.956	USD	111,920	2.436.946,08	0,73
Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	US2546871060		STK	13.642	5.721	2.684	USD	114,790	1.565.965,18	0,47
WARNER BROS. DISCOVERY INC. Reg. Shares Series A DL-,01	US9344231041		STK	9.754	2.227	8.593	USD	28,940	282.280,76	0,08
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	US94106L1098		STK	1.552	993	197	USD	222,120	344.730,24	0,10
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015		STK	35.288	9.410	9.982	USD	94,310	3.328.011,28	0,99
Welltower Inc. Registered Shares DL 1	US95040Q1040		STK	5.556	3.399	1.194	USD	188,000	1.044.528,00	0,31
Western Digital Corp. Registered Shares DL -,01	US9581021055		STK	3.832	1.522	4.520	USD	176,060	674.661,92	0,20
Westinghouse Air Br. Tech.Corp Registered Shares DL -,01	US9297401088		STK	801	1.890	1.089	USD	216,690	173.568,69	0,05
Xcel Energy Inc. Registered Shares DL 2,50	US98389B1008		STK	4.725	4.797	72	USD	74,190	350.547,75	0,10
Xylem Inc. Registered Shares DL -,01	US98419M1009		STK	650	747	1.458	USD	137,590	89.433,50	0,03
Yum! Brands, Inc. Registered Shares o.N.	US9884981013		STK	7.566	2.787	1.728	USD	152,180	1.151.393,88	0,34
Zebra Technologies Corp. Registered Shares Cl.A DL -,01	US9892071054		STK	285	41	63	USD	246,740	70.320,90	0,02
Zscaler Inc. Registered Shares DL -,001	US98980G1022		STK	542	625	503	USD	227,420	123.261,64	0,04
Investmentanteile							**USD**		**6.863.184,90**	**2,05**
Gruppenfremde Investmentanteile							**USD**		**6.863.184,90**	**2,05**
JPM ETFs(I)-US REI Eq.Ac. Reg.S. (ESG) UCITS DL Dis.oN	IE00BJ06C044		ANT	106.654	162.907	56.253	USD	64,350	6.863.184,90	2,05
Summe Wertpapiervermögen							**USD**		**333.872.303,58**	**99,75**

Jahresbericht
Aktien USA - UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							**USD**		**890.756,54**	**0,27**
Bankguthaben							**USD**		**890.756,54**	**0,27**
USD - Guthaben bei:										
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			USD	655.180,01			%	100,000	655.180,01	0,20
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:										
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland			EUR	200.371,29			%	100,000	235.576,53	0,07
Sonstige Vermögensgegenstände							**USD**		**166.342,31**	**0,05**
Zinsansprüche			USD	1.409,58					1.409,58	0,00
Dividendenansprüche			USD	142.935,82					142.935,82	0,04
Quellensteueransprüche			USD	21.996,91					21.996,91	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten							**USD**		**-229.375,34**	**-0,07**
Verwaltungsvergütung			USD	-127.521,82					-127.521,82	-0,04
Verwahrstellenvergütung			USD	-11.691,20					-11.691,20	0,00
Depotgebühren			USD	-3.147,94					-3.147,94	0,00
Prüfungskosten			USD	-5.878,50					-5.878,50	0,00
Veröffentlichungskosten			USD	-587,85					-587,85	0,00
Portfoliomanagervergütung			USD	-80.548,03					-80.548,03	-0,02
Fondsvermögen							**USD**		**334.700.027,09**	**100,00** 1)
Anteilwert							**USD**		**1.521,44**	
Ausgabepreis							**USD**		**1.521,44**	
Anteile im Umlauf							**STK**		**219.989**	

Jahresbericht
Aktien USA - UI

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in USD	% des Fonds-vermögens

Fußnoten:

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

Jahresbericht
Aktien USA - UI

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2025	
Canadische Dollar CD	(CAD)	1,3681211	= 1 USD (USD)
Euro EO	(EUR)	0,8505571	= 1 USD (USD)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,7420260	= 1 USD (USD)

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Airbnb Inc. Registered Shares DL -,01	US0090661010	STK	2.575	2.575	
Akamai Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US00971T1016	STK	174	1.498	
Amentum Holdings Inc. Registered Shares DL 1	US0239391016	STK	44	44	
Aptiv Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	JE00BTDN8H13_ALT	STK	248	4.479	
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	US0530151036	STK	1.272	2.268	
Best Buy Co. Inc. Registered Shares DL -,10	US0865161014	STK	459	5.388	
Biogen Inc. Registered Shares DL-,0005	US09062X1037	STK	75	1.215	
Biomarin Pharmaceutical Inc. Registered Shares DL -,001	US09061G1013	STK	212	2.415	
Blackstone Inc. Registered Shares DL -,00001	US09260D1072	STK	76	1.130	
Block Inc. Registered Shs Class A	US8522341036	STK	426	5.522	
Builders Firstsource Inc. Registered Shares DL -,01	US12008R1077	STK	1.336	1.336	
C.H. Robinson Worldwide Inc. Registered Shs (new) DL -,10	US12541W2098	STK	43	711	
Cboe Global Markets Inc. Registered Shares DL -,01	US12503M1080	STK	42	698	
Centene Corp. Registered Shares DL -,001	US15135B1017	STK	253	3.033	
CMS Energy Corp. Registered Shares DL -,01	US1258961002	STK	3.171	12.302	
Consolidated Edison Inc. Registered Shares DL -,01	US2091151041	STK	214	3.500	
Constellation Energy Corp. Registered Shares o.N.	US21037T1097	STK	1.793	1.793	
Crown Castle Inc. Reg. Shares new DL -,01	US22822V1017	STK	149	2.240	
Crown Holdings Inc. Registered Shares DL 5	US2283681060	STK	2.448	3.101	
Darden Restaurants Inc. Registered Shares o.N.	US2371941053	STK	113	1.492	
Datadog Inc. Reg. Shares Class A DL-,00001	US23804L1035	STK	620	1.738	
Digital Realty Trust Inc. Registered Shares DL -,01	US2538681030	STK	583	2.489	
DocuSign Inc. Registered Shares DL-,0001	US2561631068	STK	159	1.383	
Dover Corp. Registered Shares DL 1	US2600031080	STK	136	2.404	
Dow Inc. Reg. Shares DL -,01	US2605571031	STK	1.031	13.177	
Eastman Chemical Co. Registered Shares DL -,01	US2774321002	STK	210	3.291	
Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01	IE00B8KQN827	STK	432	5.007	
Edison International Registered Shares o.N.	US2810201077	STK	500	500	
Equifax Inc. Registered Shares DL 1,25	US2944291051	STK	1.104	1.104	
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044	STK	172	1.517	
Eversource Energy Registered Shares DL 5	US30040W1080	STK	349	5.486	

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Exact Sciences Corp. Registered Shares DL -,01	US30063P1057	STK	59	1.058	
Fair Isaac Corp. Registered Shares DL -,01	US3032501047	STK	24	258	
Fiserv Inc. Registered Shares DL -,01	US3377381088	STK	2.246	5.843	
Fortive Corp. Registered Shares DL -,01	US34959J1088	STK	191	2.207	
Fox Corp. Registered Shares A DL -,01	US35137L1052	STK	0	1.818	
Freeport-McMoRan Inc. Reg. Shares DL-,10	US35671D8570	STK	11.038	11.038	
Gartner Inc. Reg. Shares DL -,0005	US3666511072	STK	59	518	
GE Aerospace Registered Shares DL -,06	US3696043013	STK	154	1.804	
General Mills Inc. Registered Shares DL -,10	US3703341046	STK	336	3.477	
Hartford Insurance Group Inc. Registered Shares DL -,01	US4165151048	STK	2.583	2.583	
Hershey Co., The Registered Shares DL 1,-	US4278661081	STK	875	1.995	
Host Hotels & Resorts Inc. Registered Shares DL 0,01	US44107P1049	STK	1.407	16.437	
HubSpot Inc. Registered Shares DL -,001	US4435731009	STK	25	245	
Hunt (J.B.) Transport Svcs Inc Registered Shares DL -,01	US4456581077	STK	496	496	
Lennox International Inc. Registered Shares DL -,01	US5261071071	STK	15	266	
LKQ Corp. Registered Shares DL -,01	US5018892084	STK	398	4.019	
Lululemon Athletica Inc. Registered Shares o.N.	US5500211090	STK	208	751	
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO -,04	NL0009434992	STK	2.969	5.575	
Marvell Technology Inc. Registered Shares DL -,002	US5738741041	STK	1.839	6.878	
McCormick & Co. Inc. Reg. Shares (Non Voting) o.N.	US5797802064	STK	2.740	2.740	
Millrose Properties Inc. Reg. Shares Cl. A DL -,01	US6011371027	STK	1.220	1.220	
Molina Healthcare Inc. Registered Shares DL -,001	US60855R1005	STK	170	170	
MongoDB Inc. Registered Shs Cl.A o.N.	US60937P1066	STK	13	238	
Monster Beverage Corp. (NEW) Registered Shares DL -,005	US61174X1090	STK	1.038	13.030	
MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01	US55354G1004	STK	527	527	
NISOURCE Inc. Registered Shares o.N.	US65473P1057	STK	593	7.628	
Ovintiv Inc Registered Shares DL -,01	US69047Q1022	STK	279	3.280	
Owens Corning (New) Registered Shares DL -,01	US6907421019	STK	748	2.153	
Pentair PLC Registered Shares DL -,01	IE00BLS09M33	STK	123	1.446	
Pool Corp. Registered Shares DL -,001	US73278L1052	STK	7	132	
Prudential Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US7443201022	STK	1.477	1.477	
PTC Inc. Registered Shares DL -,01	US69370C1009	STK	72	1.010	
Qorvo Inc. Registered Shares DL -,0001	US74736K1016	STK	64	1.139	
Raymond James Financial Inc. Registered Shares DL -,01	US7547301090	STK	3.078	3.078	
S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	US78409V1044	STK	661	1.705	

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
SanDisk Corp. Registered Shares DL -,01	US80004C2008	STK	1.123	1.123	
T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	US8725901040	STK	144	2.444	
The Trade Desk Inc. Reg.Shares A DL -,000001	US88339J1051	STK	170	2.611	
Tractor Supply Co. Registered Shares DL -,008	US8923561067	STK	2.847	2.847	
Trimble Inc. Registered Shares o.N.	US8962391004	STK	86	1.522	
Vici Properties Inc. Registered Shares DL -,01	US9256521090	STK	483	8.496	
Williams-Sonoma Inc. Registered Shares DL -,01	US9699041011	STK	61	876	
Zillow Group Inc. Reg. Cap. Shares C DL -,01	US98954M2008	STK	138	1.237	
Sonstige Beteiligungswertpapiere					
KKR & Co. Inc. Common Shares o.N.	US48251W1045	STK	265	4.195	
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
Interpublic Group of Comp.Inc. Registered Shares DL -,10	US4606901001	STK	618	7.856	
Juniper Networks Inc. Registered Shares DL -,01	US48203R1041	STK	1.333	2.169	

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

				insgesamt	je Anteil
I. Erträge					
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			USD	0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			USD	3.521.122,07	16,01
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			USD	0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			USD	0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			USD	28.535,85	0,13
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			USD	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			USD	7.288,56	0,03
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften			USD	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer			USD	0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer			USD	-998.760,30	-4,54
11. Sonstige Erträge			USD	2.428,52	0,01
Summe der Erträge			**USD**	**2.560.614,70**	**11,64**
II. Aufwendungen					
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			USD	-518,25	0,00
2. Verwaltungsvergütung			USD	-400.226,89	-1,82
- Verwaltungsvergütung	USD	-246.496,43			
- Beratungsvergütung	USD	0,00			
- Asset Management Gebühr	USD	-153.730,46			
3. Verwahrstellenvergütung			USD	-50.012,66	-0,23
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-10.395,65	-0,04
5. Sonstige Aufwendungen			USD	-63.205,13	-0,29
- Depotgebühren	USD	-70.199,82			
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD	11.083,49			
- Sonstige Kosten	USD	-4.088,80			
Summe der Aufwendungen			**USD**	**-524.358,57**	**-2,38**
III. Ordentlicher Nettoertrag			**USD**	**2.036.256,13**	**9,26**
IV. Veräußerungsgeschäfte					
1. Realisierte Gewinne			USD	26.078.221,47	118,54
2. Realisierte Verluste			USD	-5.063.374,06	-23,02
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften			**USD**	**21.014.847,41**	**95,52**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			**USD**	**23.051.103,54**	**104,78**

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	20.841.832,90	94,74
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	679.622,33	3,09
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**USD**	**21.521.455,23**	**97,83**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**USD**	**44.572.558,77**	**202,61**

Entwicklung des Sondervermögens

				2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres			**USD**	**303.354.137,75**
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			USD	-5.741.096,92
2. Zwischenausschüttungen			USD	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			USD	-8.510.757,40
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	60.700.716,54		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-69.211.473,94		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			USD	1.025.184,88
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			USD	44.572.558,77
davon nicht realisierte Gewinne	USD	20.841.832,90		
davon nicht realisierte Verluste	USD	679.622,33		
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres			**USD**	**334.700.027,09**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens
Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	**USD**	**66.331.576,54**	**301,50**
1. Vortrag aus Vorjahr	USD	38.227.693,72	173,75
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	USD	23.051.103,54	104,78
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	USD	5.052.779,28	22,97
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	**USD**	**58.871.755,96**	**267,59**
1. Der Wiederanlage zugeführt	USD	8.666.751,90	39,40
2. Vortrag auf neue Rechnung	USD	50.205.004,06	228,19
III. Gesamtausschüttung	**USD**	**7.459.820,58**	**33,91**
1. Zwischenausschüttung	USD	0,00	0,00
2. Endausschüttung	USD	7.459.820,58	33,91

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022	Stück	244.442	USD	210.326.958,00	USD	860,44
2023	Stück	280.057	USD	303.387.212,27	USD	1.083,31
2024	Stück	227.692	USD	303.354.137,75	USD	1.332,30
2025	Stück	219.989	USD	334.700.027,09	USD	1.521,44

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**USD**	**0,00**

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**99,75**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**0,00**

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 13.09.2021 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	2,41 %
größter potenzieller Risikobetrag	4,52 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,84 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:	**1,00**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

MSCI USA Net Return (USD) (ID: XFI000000060 | BB: NDDUUS)	100,00 %

Sonstige Angaben

Anteilwert	**USD**	**1.521,44**
Ausgabepreis	**USD**	**1.521,44**
Anteile im Umlauf	**STK**	**219.989**

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.
Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt		0,17 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	USD	0,00

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)
Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden	USD	0,00

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
JPM ETFs(I)-US REI Eq.Ac. Reg.S. (ESG) UCITS DL Dis.oN	IE00BJ06C044	0,200

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Wesentliche sonstige Erträge:	**USD**	**0,00**
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	**USD**	**0,00**

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten	USD	191.473,71

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	**in Mio. EUR**	**86,1**
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	67,9
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	18,2
Zahl der Mitarbeiter der KVG		976
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	**in Mio. EUR**	**2,9**
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,0

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.
Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.
Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Einsatz von Stimmrechtsberatern

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik.

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2026

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Aktien USA - UI - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 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 im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht 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 im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen ab.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts 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" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH 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 zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht 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 zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder

- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts 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 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 u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts 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

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht 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 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 aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts 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 Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts 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 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 insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht 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 u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 13. April 2026

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González
Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt.
Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft
Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:
Europa-Allee 92 - 96
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:
Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (0) 69 / 710 43-0
Telefax: +49 (0) 69 / 710 43-700
www.universal-investment.com

Gründung: 1968
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,–
Eigenmittel: EUR 75.461.280,84 (Stand: September 2025)

Geschäftsführer:

Markus Bannwart, Mainz

Mathias Heiß, Langen
Dr. André Jäger, Witten
Corinna Jäger, Nidderau
Kurt Jovy, München

Aufsichtsrat:
Stefan Keitel, (Vorsitzender), Bingen
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Frankfurt am Main
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Dr. Thomas Paul, Königstein im Taunus
Janet Zirlewagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle
BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland

Hausanschrift:
Senckenberganlage 19
60325 Frankfurt am Main

Telefon: 069 / 15205-0
Telefax: 069 / 15205-550
www.bnpparibas.de

Rechtsform: Zweigniederlassung einer Aktiengesellschaft nach französischem Recht
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 122.507 (Stand: 31.12.2021)

3. Asset Management-Gesellschaft
J.P. Morgan Investment Management Inc.

Postanschrift:
277 Park Ave
New York, NY, 10172-0003
United States

Telefon +1-646-538-6058
www.am.jpmorgan.com

4. Vertrieb
HQ Trust GmbH

Hausanschrift:
Am Pilgerrain 17
61325 Bad Homburg v.d. Höhe

Telefon +49 6172 402 850
Telefax +49 6172 402 859
www.hqtrust.de

WKN / ISIN: A2QSGA / DE000A2QSGA9