

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## **MehrWerte Fonds**

JAHRESBERICHT

ZUM 31. OKTOBER 2025

---

# Jahresbericht MehrWerte Fonds

## Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025

### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Zur Erreichung des Anlageziels wird das Fondsvermögen risikodiversifiziert vor allem in Anleihen unter der selektiven Beimischung erstklassiger Aktien angelegt. Für den Fonds können die nach dem KAGB und den Anlagebedingungen zulässigen Vermögensgegenstände erworben werden, wobei mindestens 51 % des Wertes des Fonds in Schuldverschreibungen und / oder Rentenfonds und / oder Renten-ETFs angelegt werden. Bis zu 30 % des Wertes des Fonds dürfen in Aktien aktienähnliche Wertpapiere, Aktienfonds, Aktien-ETFs und REITs angelegt werden. Derivate dürfen zum Zwecke der Absicherung, der effizienten Portfoliosteuerung und der Erzielung von Zusatzerträgen eingesetzt werden. Dieser Fonds bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikel 8 der Offenlegungs-Verordnung (Verordnung (EU) 2019/2088).

### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

#### Fondsstruktur

	31.10.2025		31.10.2024	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Anleihen	13.185.659,00	41,65	20.766.230,00	66,58
Aktien	2.082.140,00	6,58	2.657.248,00	8,52
Investmentanteile	14.035.088,48	44,33	6.785.366,27	21,76
Bankguthaben	2.406.035,84	7,60	997.524,05	3,20
Zins- und Dividendenansprüche	194.575,56	0,61	268.110,08	0,86
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-245.329,20	-0,77	-284.674,63	-0,91
Fondsvermögen	<u>31.658.169,68</u>	100,00	<u>31.189.803,77</u>	100,00

Die Basis des MehrWerte Fonds bildeten zum Stichtag 31. Oktober 2025 mit rund 69 % des Fondsvermögens verzinsliche Wertpapiere, wobei rund 42 % über Einzelanleihen dargestellt wurden. Damit gab es eine Verschiebung zugunsten von Rentenfonds, die im Wesentlichen im Bereich der Nachranganleihen stattfand. Generell wurden bei den Einzelanleihen solche mit einem Rating im Investmentgrade-Bereich bevorzugt.

Durch den Einsatz von aktiven Fonds und ETFs sowie die bewusste Umschichtung aus Einzelanleihen konnte die Risikostreuung weiter erhöht werden. Deutlich ausgebaut wurde der Anteil von Anleihen unterhalb eines Investment Grade Ratings, wobei dieses Segment ausschließlich durch Fonds abgebildet wurde.

Zum Stichtag lag die direkte Aktienquote bei rund 6,6 %, bzw. unter Hinzurechnung der Aktien-Fonds bei rund 23,8 % von maximal zulässigen 30 % des Fondsvermögens. In Kombination mit dem Rentenanteil ist der Fonds gut positioniert.

Mit Blick auf die geopolitischen Entwicklungen und eine in 2025 deutlich erkennbare Schwäche des USD gegenüber dem EUR setzt das Fondsmanagement weiterhin auf Substanz und eine ausreichende Risikosteuerung.

# Jahresbericht MehrWerte Fonds

## 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.

### Zinsänderungsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

### Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

### Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

### 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.

## Jahresbericht MehrWerte Fonds

### 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.

### Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

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 bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

### 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 negativen Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Verluste aus inländischen Aktien.

Im Berichtszeitraum vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025 lag die Wertentwicklung des Sondervermögens bei +5,18 %<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> 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 MehrWerte Fonds

## Vermögensübersicht zum 31.10.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>31.903.498,88</b>	<b>100,77</b>
1. Aktien	2.082.140,00	6,58
Bundesrep. Deutschland	824.230,00	2,60
Frankreich	1.001.790,00	3,16
Italien	256.120,00	0,81
2. Anleihen	13.185.659,00	41,65
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	3.445.808,00	10,88
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	7.943.749,00	25,09
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	311.307,00	0,98
>= 10 Jahre	1.484.795,00	4,69
3. Investmentanteile	14.035.088,48	44,33
EUR	13.357.320,09	42,19
USD	677.768,39	2,14
4. Bankguthaben	2.406.035,84	7,60
5. Sonstige Vermögensgegenstände	194.575,56	0,61
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-245.329,20</b>	<b>-0,77</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>31.658.169,68</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht MehrWerte Fonds

## Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>29.302.887,48</b>	<b>92,56</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>13.433.822,00</b>	<b>42,43</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>2.082.140,00</b>	<b>6,58</b>
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005		STK	800	300	0	EUR 348,200	278.560,00	0,88
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604		STK	6.000	0	4.700	EUR 50,020	300.120,00	0,95
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578		STK	4.000	2.400	0	EUR 87,600	350.400,00	1,11
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101		STK	1.000	0	700	EUR 245,550	245.550,00	0,78
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360		STK	4.000	4.000	0	EUR 64,030	256.120,00	0,81
Veolia Environnement S.A. Actions au Porteur EO 5	FR0000124141		STK	10.600	0	0	EUR 28,650	303.690,00	0,96
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486		STK	3.000	0	0	EUR 115,900	347.700,00	1,10
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>11.351.682,00</b>	<b>35,86</b>
3,5000 % Bertelsmann SE & Co. KGaA MTN v.2022(2022/2029)	XS2560753936		EUR	500	0	0	% 102,601	513.005,00	1,62
3,2500 % BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2023(30)	XS2625968347		EUR	500	0	0	% 102,922	514.610,00	1,63
3,6250 % Cellnex Finance Company S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)	XS2826616596		EUR	500	0	0	% 102,657	513.285,00	1,62
1,7500 % Cellnex Telecom S.A. EO-Med.-Term Notes 2020(20/30)	XS2247549731		EUR	400	0	0	% 94,153	376.612,00	1,19
4,7500 % Covestro AG EO-MTN v.2022(2022/2028)	XS2554997937		EUR	500	0	0	% 105,665	528.325,00	1,67
3,1250 % Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2023(29)	FR001400F091		EUR	500	0	0	% 102,172	510.860,00	1,61
1,2500 % Deutsche Börse AG FLR-Sub.Anl.v.2020(2027/2047)	DE000A289N78		EUR	500	0	0	% 97,819	489.095,00	1,54
4,0000 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2024(2030/2030)	XS2815984732		EUR	500	0	0	% 104,499	522.495,00	1,65
3,7500 % Engie S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	FR001400KHF2		EUR	500	0	0	% 102,261	511.305,00	1,62
3,6250 % Engie S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(23/30)	FR001400F1G3		EUR	400	0	0	% 103,151	412.604,00	1,30
3,2500 % Evonik Industries AG Medium Term Notes v.25(25/30)	DE000A4DFCB7		EUR	300	300	0	% 102,105	306.315,00	0,97
4,3000 % General Motors Financial Co. EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	XS2587352340		EUR	500	0	0	% 104,464	522.320,00	1,65
2,1240 % Generali S.p.A. EO-Medium-Term Notes 2019(30)	XS2056491587		EUR	500	0	0	% 95,946	479.730,00	1,52
3,7500 % Heidelberg Materials AG EO-Medium-Term Notes 23(23/32)	XS2577874782		EUR	300	0	0	% 103,769	311.307,00	0,98
3,1250 % Iberdrola Finanzas S.A. EO-Medium-Term Nts 2022(22/28)	XS2558916693		EUR	400	0	0	% 101,879	407.516,00	1,29
3,0000 % Medtronic Global Holdings SCA EO-Notes 2022(22/28)	XS2535308477		EUR	500	0	0	% 101,572	507.860,00	1,60
3,7500 % Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.24(29/29)	XS2802891833		EUR	500	0	0	% 101,608	508.040,00	1,60

# Jahresbericht MehrWerte Fonds

## Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,2500 % Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2023(23/28)	FR001400IJT3		EUR	500	0	0 %	102,173	510.865,00	1,61
2,5020 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2020(27/Und.)	XS2109819859		EUR	500	0	0 %	98,914	494.570,00	1,56
3,5000 % Toyota Motor Finance (Neth.)BV EO-Medium-Term Notes 2023(28)	XS2572989817		EUR	500	0	0 %	102,159	510.795,00	1,61
3,5000 % Unibail-Rodamco-Westfield SE EO-Medium-Term Nts 2024(24/29)	FR001400SIM9		EUR	500	0	0 %	102,030	510.150,00	1,61
2,0000 % Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	FR0014006IX6		EUR	500	0	0 %	97,560	487.800,00	1,54
4,1250 % Vodafone Group PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2025(25/55)	XS3181537286		EUR	500	500	0 %	100,226	501.130,00	1,58
3,8750 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2017(27/Und.)	XS1629774230		EUR	400	0	0 %	100,272	401.088,00	1,27

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 1.833.977,00 5,79

#### Verzinsliche Wertpapiere

EUR 1.833.977,00 5,79

3,1250 % Amprion GmbH MTN v. 2024(2030/2030)	DE000A383QQ2		EUR	500	0	0 %	101,146	505.730,00	1,60
1,8750 % Coca-Cola Europacific Pa. PLC EO-Notes 2015(15/30)	XS1206411230		EUR	300	0	0 %	96,579	289.737,00	0,92
4,2500 % Siemens Energy Finance B.V. EO-Notes 2023(23/29)	XS2601459162		EUR	500	0	0 %	104,483	522.415,00	1,65
4,2500 % Volvo Car AB EO-Med.-Term Nts 2022(22/28)	XS2486825669		EUR	500	0	0 %	103,219	516.095,00	1,63

#### Investmentanteile

EUR 14.035.088,48 44,33

#### Gruppenfremde Investmentanteile

EUR 14.035.088,48 44,33

Anaxis Short Duration Actions au Port.I4 3 Déc.o.N.	FR0013231438		ANT	500	500	0	EUR	1.100,260	550.130,00	1,74
BANTLEON Sel. Corp. Hybr. Scr. Inhaber-Anteile	DE000A12BUV2		ANT	9.700	9.700	0	EUR	109,390	1.061.083,00	3,35
BANTLEON SEL.-B.Gl.Convert.IG Namens-Ant. IA EUR Hedged oN	LU1875412717		ANT	6.000	6.000	0	EUR	134,320	805.920,00	2,55
G.A.M.Fds.-G.Global Equ.Inc.Fd Reg. Shares Y EUR Dist. o.N.	IE00BVYPP024		ANT	32.300	32.300	0	EUR	18,551	599.203,76	1,89
GS Eurozone Eq.Income Act. Nom.I Dis.EUR o.N	LU0273690817		ANT	830	830	0	EUR	755,380	626.965,40	1,98
Icosa Inv.U.-ICOSA CAT Bond Fd Inh.-Ant. I EUR Dis. oN	LI1302984300		ANT	400	400	0	EUR	1.054,300	421.720,00	1,33
JSS IF-JSS Twe.Su.Insu.Bd Opp. Namens-Ant. I dist. EUR o.N.	LU1210451412		ANT	10.000	10.000	0	EUR	104,050	1.040.500,00	3,29
Laz.Nordic H.Yield Bd Reg.Shs A EUR Dis. oN	IE000F8BEZE4		ANT	4.500	4.500	0	EUR	99,561	448.024,50	1,42
Lazard GIF-Laz.Scan.Hi.Qual.Bd Reg. Shs A EUR Dis. oN	IE00BH43JS40		ANT	5.250	5.250	0	EUR	91,766	481.772,55	1,52
LG Eur.x-UK Qual.Div.E.W.U.ETF Reg. Shs EUR Dis. ETF oN	IE00BMYDM919		ANT	46.500	46.500	0	EUR	15,050	699.825,00	2,21
Nordea 1-Eur.Sus.St.Equit.Fd Act.Nom. AI EUR Dis. oN	LU3058647499		ANT	4.200	4.200	0	EUR	166,001	697.205,88	2,20

## Jahresbericht MehrWerte Fonds

### Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
ODDO BHF - Euro Credit Sh.Dur. Namens-Anteile DP o.N.	LU0628638388		ANT	127.000	42.500	0	EUR 8,188	1.039.876,00	3,28
ODDO BHF - Euro High Yield Bd Namens-Anteile DP o.N.	LU0456627214		ANT	91.500	91.500	0	EUR 11,489	1.051.243,50	3,32
Robeco Cap.Grow.Fd-Corp.Hyb.Bd Act. Nom. CH EUR Dis. oN	LU1718492330		ANT	12.000	12.000	0	EUR 93,570	1.122.840,00	3,55
Robeco Global Stars Eq.Fd N.V. Aand.op naam B EUR G	NL0010366407		ANT	6.800	6.800	0	EUR 93,510	635.868,00	2,01
Twelve Cat Bond Fund Reg.Shs I-JSS EUR Dis. oN	IE000RPY1HA4		ANT	5.500	5.500	0	EUR 104,390	574.145,00	1,81
VanEck Mstr.DM Dividend.UC.ETF Aandelen oop toonder o.N.	NL0011683594		ANT	15.000	15.000	0	EUR 45,070	676.050,00	2,14
VanEck World Eq.Weig.Sc.UCITS Aandelen oop naam o.N.	NL0010408704		ANT	18.000	18.000	19.600	EUR 36,590	658.620,00	2,08
Xtr.(IE)-MSCI World Scre. Registered Shares 1D o.N.	IE00BCHWNQ94		ANT	6.700	6.700	0	EUR 24,825	166.327,50	0,53
InvescoM2-IQS Global Eq ETF Registered Acc.Shs USD o.N.	IE00BJQRDN15		ANT	8.500	8.500	0	USD 92,025	677.768,39	2,14
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>29.302.887,48</b>	<b>92,56</b>

# Jahresbericht MehrWerte Fonds

## Vermögensaufstellung zum 31.10.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.10.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							EUR	<b>2.406.035,84</b>	<b>7,60</b>	
<b>Bankguthaben</b>							EUR	<b>2.406.035,84</b>	<b>7,60</b>	
<b>EUR - Guthaben bei:</b>										
Donner & Reuschel AG (D)			EUR	2.404.849,12			%	100,000	2.404.849,12	7,60
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:</b>										
Donner & Reuschel AG (D)			USD	1.369,59			%	100,000	1.186,72	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							EUR	<b>194.575,56</b>	<b>0,61</b>	
Zinsansprüche			EUR	194.367,17					194.367,17	0,61
Quellensteueransprüche			EUR	208,39					208,39	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							EUR	<b>-245.329,20</b>	<b>-0,77</b>	
Verwaltungsvergütung			EUR	-30.651,45					-30.651,45	-0,10
Performance Fee			EUR	-162.061,60					-162.061,60	-0,51
Verwahrstellenvergütung			EUR	-5.543,38					-5.543,38	-0,02
Anlageberatungsvergütung			EUR	-24.872,77					-24.872,77	-0,08
Prüfungskosten			EUR	-5.000,00					-5.000,00	-0,02
Veröffentlichungskosten			EUR	-1.200,00					-1.200,00	0,00
Research Kosten			EUR	-16.000,00					-16.000,00	-0,05
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>31.658.169,68</b>	<b>100,00 1)</b>	
<b>Anteilwert</b>							EUR	<b>96,42</b>		
<b>Ausgabepreis</b>							EUR	<b>98,35</b>		
<b>Anteile im Umlauf</b>							STK	<b>328.353</b>		

### Fußnoten:

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

# Jahresbericht MehrWerte Fonds

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

## Devisenkurse (in Mengennotiz)

US-Dollar DL	(USD)	per 31.10.2025 1,1541000	= 1 EUR (EUR)
--------------	-------	-----------------------------	---------------

## Jahresbericht MehrWerte Fonds

### 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
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Aktien</b>					
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1	DE0005190003	STK	0	5.200	
BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	FR0000131104	STK	3.300	3.300	
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	STK	0	7.400	
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N.	DE000PAG9113	STK	1.000	5.500	
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	350	750	
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	1.100	1.100	
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
3,5000 % Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. EO-Notes 2023(23/28)	XS2596537972	EUR	0	500	
1,3010 % Allianz SE FLR-Sub.Anl.v.19(2029/2049)	DE000A2YPFA1	EUR	0	500	
1,3750 % AXA S.A. EO-FLR M.-T.Nts 2021(31/41)	XS2314312179	EUR	0	500	
3,6250 % Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15330 v.23(26)	DE000A31RJS7	EUR	0	500	
1,8750 % EDP S.A. EO-FLR Securities 2021(26/81)	PTEDPROM0029	EUR	0	500	
1,8750 % EnBW Energie Baden-Württem. AG FLR-Anleihe v.20(26/80)	XS2196328608	EUR	0	300	
1,3750 % Evonik Industries AG FLR-Nachr.-Anl. v.21(26/81)	DE000A3E5WW4	EUR	0	500	
3,3750 % Hamburg Commercial Bank AG HYPF v.23(28) DIP S.2758	DE000HCB0BV0	EUR	0	200	
3,3750 % Landesbank Baden-Württemberg Hyp.-Pfandbr. v.23(28)	DE000BHJ0JY1	EUR	0	300	
1,6250 % Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2020(2026/2080)	XS2218405772	EUR	0	500	
3,1250 % Münchener Hypothekenbank MTN-HPF Ser.2023 v.23(29)	DE000MHB34J3	EUR	0	500	
1,7500 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 19(26/Und.)	FR0013447877	EUR	0	200	
1,3750 % Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 21(21/Und.)	FR0014003B55	EUR	0	500	
1,5000 % Orsted A/S EO-FLR Notes 21(21/21) Reg.S	XS2293075680	EUR	0	500	
1,7500 % Transurban Finance Co. Pty Ltd EO-Medium-Term Nts 2017(17/28)	XS1681520786	EUR	0	400	
4,1250 % TRATON Finance Luxembourg S.A. EO-Med.-Term Nts 2022(25/25)	DE000A3LBGG1	EUR	0	300	
4,6250 % Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)	XS1048428442	EUR	0	200	
0,8750 % Worldline S.A. EO-Obl. 2020(20/27)	FR0013521564	EUR	0	200	

## Jahresbericht MehrWerte Fonds

### 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
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
2,6000 % Allianz SE FLR-Sub.Ter.Nts.v.21(31/unb.)	DE000A3E5TR0	EUR	0	600	
1,6000 % Deutsche Bahn AG Sub.-FLR-Nts.v.19(29/unb.)	XS2010039548	EUR	0	300	
1,7500 % Mexiko EO-Medium-Term Nts 2018(18/28)	XS1751001139	EUR	0	300	
1,3750 % Telia Company AB EO-FLR Securities 2020(26/81)	XS2082429890	EUR	0	500	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere *)</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
3,3750 % Levi Strauss & Co. EO-Notes 2017(17/27)	XS1602130947	EUR	0	300	
<b>Investmentanteile</b>					
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					
DWS Instl-ESG EO Money Market Inhaber-Anteile IC o.N.	LU0099730524	ANT	55	115	
DWS Inv.- Corp.Hybrid Bonds Inhaber-Anteile TFD o.N.	LU1663847967	ANT	4.200	11.700	
DWS Inv.- ESG Equity Income Inhaber-Anteile TFD o.N.	LU1747711114	ANT	0	4.000	
DWS Inv.-Euro High Yield Corp. Inhaber-Anteile TFD o.N.	LU1663877287	ANT	11.000	11.000	
iShsII-EO HY CB ESG SRI U.ETF Registered Shares EUR Dis.o.N.	IE00BKLC5874	ANT	55.000	220.000	
MUL Amundi S&P EO DivAris.Scr. UCITS ETF Inh.Anteile Dist	LU0959210278	ANT	0	5.200	
UBS MSCI World Soc.Res. Namens-Anteile (USD) A-dis o.N	LU0629459743	ANT	1.000	1.000	
VanEck European EQ.UC.ETF Aandelen oop naam o.N.	NL0010731816	ANT	0	8.400	
Vanguard Fds-V.ESG No.Am.ETF Reg.Shs USD Dis. oN	IE000L2ZNB07	ANT	0	105.000	
Vngrd Fds-Vn ESG Dv.Er.AI ETF Reg.Shs EUR Dis. oN	IE000NRGX9M3	ANT	0	106.700	
Xtr.IE-MSCI EMU Hgh Dv.Yld ESG Reg. Shs 1D EUR Dis. oN	IE000VCBWFL8	ANT	17.850	17.850	
Xtr.IE-S&P500 Eq.We.Sc.+Scr.UE Reg.Shs 1C USD Acc. oN	IE0004MFRED4	ANT	15.000	15.000	

## Jahresbericht MehrWerte Fonds

### 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
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

#### Derivate

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

#### Optionsrechte

##### Wertpapier-Optionsrechte

##### Optionsrechte auf Aktien

Verkaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): SIEMENS AG NA O.N.)

EUR

2,00

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.

\*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

# Jahresbericht MehrWerte Fonds

## Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.11.2024 bis 31.10.2025

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		45.551,16	0,14
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		61.066,18	0,19
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		168.291,53	0,51
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		238.965,38	0,73
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		19.687,41	0,06
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		323.314,76	0,98
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-6.832,66	-0,02
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-3.398,98	-0,01
11. Sonstige Erträge	EUR		260,98	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>846.905,76</b>	<b>2,58</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-59,96	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-509.746,35	-1,55
- Verwaltungsvergütung	EUR	-61.584,85		
- Beratungsvergütung	EUR	-448.161,50		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-21.972,04	-0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-988,80	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-20.004,74	-0,06
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-3.700,26		
- Sonstige Kosten	EUR	-16.304,48		
- davon Researchkosten	EUR	-16.000,00		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-552.771,89</b>	<b>-1,68</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>294.133,86</b>	<b>0,90</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		467.493,17	1,42
2. Realisierte Verluste	EUR		-720.800,22	-2,20
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-253.307,04</b>	<b>-0,78</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>40.826,82</b>	<b>0,12</b>

## Jahresbericht MehrWerte Fonds

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	620.163,61	1,89
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	860.435,26	2,62
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.480.598,87</b>	<b>4,51</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>1.521.425,69</b>	<b>4,63</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2024/2025**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>31.189.803,77</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	-663.933,07
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	-406.932,59
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.855.035,80		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-4.261.968,39		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	17.805,88
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	1.521.425,69
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	620.163,61		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	860.435,26		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>31.658.169,68</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>			<b>EUR</b>	<b>1.525.106,41</b>
1. Vortrag aus Vorjahr			EUR	767.575,98
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres			EUR	40.826,82
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)			EUR	716.703,61
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>			<b>EUR</b>	<b>802.730,72</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt			EUR	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung			EUR	802.730,72
<b>III. Gesamtausschüttung</b>			<b>EUR</b>	<b>722.375,69</b>
1. Zwischenausschüttung			EUR	0,00
2. Endausschüttung			EUR	722.375,69

\*) 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	
2021/2022	Stück	313.707	EUR	27.372.980,17	EUR	87,26
2022/2023	Stück	313.992	EUR	27.905.831,60	EUR	88,87
2023/2024	Stück	333.047	EUR	31.189.803,77	EUR	93,65
2024/2025	Stück	328.353	EUR	31.658.169,68	EUR	96,42

# Jahresbericht MehrWerte Fonds

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>92,56</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>0,00</b>

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 01.11.2023 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	0,49 %
größter potenzieller Risikobetrag	1,06 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,79 %

**Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: 0,98**

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

iBoxx Euro Corporates (5-7 Y) TR (EUR) (ID: XFIIBOXX0209   BB: QW5G)	70,00 %
MSCI World Price Return (EUR) (ID: XF1000000199   BB: MSERWI)	30,00 %

# Jahresbericht MehrWerte Fonds

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Sonstige Angaben

Anteilwert	EUR	96,42
Ausgabepreis	EUR	98,35
Anteile im Umlauf	STK	328.353

### 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

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 1,28 %

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

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes 0,51 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

# Jahresbericht MehrWerte Fonds

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### 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

EUR 0,00

### Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
Anaxis Short Duration Actions au Port.I4 3 Déc.o.N.	FR0013231438	0,600
BANTLEON Sel. Corp. Hybr. Scr. Inhaber-Anteile	DE000A12BUV2	0,500
BANTLEON SEL.-B.Gl.Convert.IG Namens-Ant. IA EUR Hedged oN	LU1875412717	0,490
G.A.M.Fds.-G.Global Equ.Inc.Fd Reg. Shares Y EUR Dist. o.N.	IE00BVYPP024	0,500
GS Eurozone Eq.Income Act. Nom.I Dis.EUR o.N	LU0273690817	0,600
Icosa Inv.U.-ICOSA CAT Bond Fd Inh.-Ant. I EUR Dis. oN	LI1302984300	0,900
InvescoM2-IQS Global Eq ETF Registered Acc.Shs USD o.N.	IE00BJQRDN15	0,300
JSS IF-JSS Twe.Su.Insu.Bd Opp. Namens-Ant. I dist. EUR o.N.	LU1210451412	0,500
Laz.Nordic H.Yield Bd Reg.Shs A EUR Dis. oN	IE000F8BEZE4	0,600
Lazard GIF-Laz.Scan.Hi.Qual.Bd Reg. Shs A EUR Dis. oN	IE00BH43JS40	0,400
LG Eur.x-UK Qual.Div.E.W.U.ETF Reg. Shs EUR Dis. ETF oN	IE00BMYDM919	0,250
Nordea 1-Eur.Sus.St.Equit.Fd Act.Nom. AI EUR Dis. oN	LU3058647499	0,750
ODDO BHF - Euro Credit Sh.Dur. Namens-Anteile DP o.N.	LU0628638388	0,400
ODDO BHF - Euro High Yield Bd Namens-Anteile DP o.N.	LU0456627214	0,450
Robeco Cap.Grow.Fd-Corp.Hyb.Bd Act. Nom. CH EUR Dis. oN	LU1718492330	0,400
Robeco Global Stars Eq.Fd N.V. Aand.op naam B EUR G	NL0010366407	0,500
Twelve Cat Bond Fund Reg.Shs I-JSS EUR Dis. oN	IE000RPY1HA4	0,900
VanEck Mstr.DM Dividend.UC.ETF Aandelen oop toonder o.N.	NL0011683594	0,380
VanEck World Eq.Weig.Sc.UCITS Aandelen oop naam o.N.	NL0010408704	0,200
Xtr.(IE)-MSCI World Scre. Registered Shares 1D o.N.	IE00BCHWNQ94	0,090

# Jahresbericht MehrWerte Fonds

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

### Gruppenfremde Investmentanteile

DWS Instl-ESG EO Money Market Inhaber-Anteile IC o.N.	LU0099730524	0,050
DWS Inv.- Corp.Hybrid Bonds Inhaber-Anteile TFD o.N.	LU1663847967	0,600
DWS Inv.- ESG Equity Income Inhaber-Anteile TFD o.N.	LU1747711114	0,750
DWS Inv.-Euro High Yield Corp. Inhaber-Anteile TFD o.N.	LU1663877287	
iShsII-EO HY CB ESG SRI U.ETF Registered Shares EUR Dis.o.N.	IE00BKLC5874	0,250
MUL Amundi S&P EO DivAris.Scr. UCITS ETF Inh.Anteile Dist	LU0959210278	0,200
UBS MSCI World Soc.Res. Namens-Anteile (USD) A-dis o.N	LU0629459743	0,220
VanEck European EQ.UC.ETF Aandelen oop naam o.N.	NL0010731816	0,400
Vanguard Fds-V.ESG No.Am.ETF Reg.Shs USD Dis. oN	IE000L2ZNB07	0,120
Vngrd Fds-Vn ESG Dv.Er.AI ETF Reg.Shs EUR Dis. oN	IE000NRGX9M3	0,120
Xtr.IE-MSCI EMU Hgh Dv.Yld ESG Reg. Shs 1D EUR Dis. oN	IE000VCBWFL8	
Xtr.IE-S&P500 Eq.We.Sc.+Scr.UE Reg.Shs 1C USD Acc. oN	IE0004MFRED4	

### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>	<b>EUR</b>	<b>16.304,48</b>
- davon Researchkosten	EUR	16.000,00

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

Transaktionskosten	EUR	20.259,38
--------------------	-----	-----------

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.

**Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>88,0</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	81,4
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	6,6
 Zahl der Mitarbeiter der KVG		1.015
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
 <b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>3,3</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,8
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,5

**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.

## **Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV**

### **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.

#### **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 3. November 2025

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht MehrWerte Fonds

## VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens MehrWerte Fonds - 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 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 beigelegte 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.

# Jahresbericht

## MehrWerte Fonds

### *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.

## **Jahresbericht MehrWerte Fonds**

- 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 10. Februar 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**

#### **Artikel 8 Offenlegungs-Verordnung (Finanzprodukte, die ökologische und/oder soziale Merkmale bewerben)**

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.

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

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.

# Jahresbericht MehrWerte Fonds

## 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](http://www.universal-investment.com)

Gründung: 1968  
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-  
Eigenmittel: EUR 74.984.503,13 (Stand: September 2024)

#### 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

Donner & Reuschel AG

#### Hausanschrift:

Ballindamm 27  
20095 Hamburg

#### Besucheranschrift:

Kapstadtring 8  
22297 Hamburg

Telefon +49 (0)40 30217-0  
Telefax +49 (0)40 30217-5353  
[www.donner-reuschel.de](http://www.donner-reuschel.de)

Rechtsform: Aktiengesellschaft  
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 319 (Stand: 31.12.2023)

### 3. Beratungsgesellschaft

ATTENTIUM Capital Management AG

#### Postanschrift:

Winkelhausenstraße 13  
49090 Osnabrück

Telefon +49 (0) 541 600 304  
[www.attentium-ag.de](http://www.attentium-ag.de)

WKN / ISIN: A1J3WK / DE000A1J3WK1

ANHANG

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

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:  
MehrWerte Fonds

Unternehmenskennung (LEI-Code):  
529900L2I4AZH4T16F24

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

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

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

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

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

Nein

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

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

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

mit einem sozialen Ziel

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



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

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

Dieser Fonds bewarb ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Offenlegungsverordnung.

Der Fonds berücksichtigte im Zusammenhang mit dem Bereich Umwelt/Soziales /Unternehmensführung insbesondere die Aspekte: Verringerung der Umweltverschmutzung, soziale Gerechtigkeit, Menschenrechte, Korruptions- und Bestechungsbekämpfung.

Der Fonds wandte tätigkeitsbezogene Ausschlüsse an. Unternehmen mit den folgenden Aktivitäten sind ganz oder teilweise ausgeschlossen:

- Pornografie/Erwachsenenunterhaltung (nachgelagerte Tätigkeiten) > 5 % Umsatzerlöse
- Alkohol (nachgelagerte Tätigkeiten) > 10 % Umsatzerlöse
- Tabak (Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0 % Umsatzerlöse
- Glücksspiel (nachgelagerte Tätigkeiten) > 10 % Umsatzerlöse
- Atomwaffen (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 0 % Umsatzerlöse
- konventionelle Waffen (vorgelagerte Tätigkeiten, Produktion, nachgelagerte Tätigkeiten) > 5 % Umsatzerlöse
- Kohle (Produktion) > 20 % Umsatzerlöse
- Öl (Produktion) > 35 % Umsatzerlöse
- Ölsande (Produktion) > 10% Einnahmen
- Schieferöl/ Schiefergas (Produktion) 0 % Einnahmen
- Zivile Feuerwaffen (Umsatz) 0 % Umsatz.

Bestätigte Engagements (RED or AMBER) / Verified Involvement (RED or AMBER) bei weißem Phosphor, biologischen Waffen, Anti-Personenminen, chemischen Waffen und Streumunition.

Der Fonds wandte normbasiertes Screening in Bezug auf UN Global Compact an.

Der Fonds wandte folgende Ausschlüsse für Staaten an:

- Staaten, die das Übereinkommen über die Nichtverbreitung von Kernwaffen nicht ratifiziert haben,
- Staaten mit schwerwiegenden Verstößen gegen die demokratischen Rechte und die Menschenrechte (auf Grundlage der Bewertung von Freedom House),
- Staaten, die der Korruption ausgesetzt sind,
- Staaten, die das Pariser Abkommen nicht ratifiziert haben.

Sofern Investmentfonds im Fonds allokiert werden, ist eine Einstufung Art. 8 oder 9 Voraussetzung.

Ein Best-In-Claas-Ansatz und auch der Status ISS-ESG-Prime oder ISS-ESG-Prime -1 und besser finden nur bei Einzeltiteln Anwendung. Zudem muss hier (Einzeltitel) im Gesamtscore bei den SDGs gemäß Logik von ISS-ESG ein Mindestscore -4,9 erreicht werden. Es darf kein deutlich negativer Beitrag zu den SDGs geleistet werden.

### ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Alle Nachhaltigkeitsindikatoren (Ausschlüsse, Positiv-Screening, etc.) des Fonds, die zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds dienen, wurden im Bezugszeitraum eingehalten. Die Einhaltung der ökologischen und/oder sozialen Kriterien für die Selektion der Vermögensgegenstände wurde vor sowie nach Erwerb geprüft.

Eine ausführliche Auflistung der Kriterien, die zum Ausschluss der Unternehmen, Staaten und/oder Zielfonds geführt haben, ist im vorherigen Abschnitt „Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?“ zu finden.

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

Seit dem vorherigen Geschäftsjahresende am 31.10.2024 gab es keine Änderung der Ausschlusskriterien. Die Ausschlusskriterien wurden nicht von einem Wirtschaftsprüfer bestätigt oder von einem unabhängigen Dritten überprüft.

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

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

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



### **Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?**

Der größte Anteil der im Berichtszeitraum getätigten Investitionen (Hauptinvestitionen) berücksichtigt jeweils die Investitionen in den jeweiligen Quartalen. Aus diesen werden dann die 15 größten Investitionen im Durchschnitt ermittelt und hier dargestellt.

Die Sektoren werden bei Aktien auf erster Ebene der MSCI-Stammdatenlieferungen, bei Renten auf der Ebene der Industriesektoren nach Bloomberg ausgewiesen. Eine Zuteilung in MSCI-Sektoren von Fondsanteilen ist nicht vollumfänglich gegeben, wo diese fehlt, wird die Fondsart ausgewiesen.

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

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
ODDO BHF - Euro Credit Sh.Dur. Namens-Anteile DP o.N.	Rentenfonds	3,32	Luxemburg
Robeco Cap.Grow .Fd-Corp.Hyb.Bd Act. Nom. CH EUR Dis. oN	Rentenfonds	3,21	Luxemburg
InvescoM2-IQS Global Eq ETF Registered Acc.Shs USD o.N.	Aktienfonds	2,06	Irland
Robeco Global Stars Eq.Fd N.V. Aand.op naam B EUR G	geschlossene Fonds	1,97	Niederlande
G.A.M.Fds.-G.Global Equ.Inc.Fd Reg. Shares Y EUR Dist. o.N.	Aktienfonds	1,93	Irland
DWS Inv.- Corp.Hybrid Bonds Inhaber-Anteile TFD o.N.	Rentenfonds	1,78	Luxemburg
BANTLEON Sel. Corp. Hybr. Scr. Inhaber-Anteile	Rentenfonds	1,73	Deutschland
4,7500% COVESTRO AG MTN 22/28	Basic Materials	1,72	Deutschland
4,0000% LUFTHANSA AG MTN 24/30	Consumer, Cyclical	1,69	Deutschland
4,3000% GM FINANCIAL 23/29 MTN	Consumer, Cyclical	1,69	USA
4,2500% SIEMEN.FIN. 23/29	Industrial	1,69	Niederlande
ODDO BHF - Euro High Yield Bd Namens-Anteile DP o.N.	Rentenfonds	1,67	Luxemburg
3,2500% BMW FIN. 23/30 MTN	Consumer, Cyclical	1,66	Niederlande
3,5000% BERTELSMANN ANL.22/29	Communications	1,66	Deutschland
3,6250% CELLNEX FIN. 24/29 MTN	Industrial	1,66	Spanien



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen (nicht zu verwechseln mit nachhaltigen Investitionen) sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen.

Die Überwachung der Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds erfolgt durch festgelegte Investitionen laut einer fondsspezifischen Anlageliste (Positivliste) und durch das Ausschließen von Investitionen laut einer fondsspezifischen Ausschlussliste (Negativliste).

Der Fonds war zum Geschäftsjahresende am 31.10.2025 zu 92,56 % nachhaltigkeitsbezogen in Bezug auf die Anlagen laut Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds investiert. Der Prozentsatz weist den Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investments am Fondsvermögen aus.

### Wie sah die Vermögensallokation aus?

Investitionen (bezogen auf das Fondsvermögen):

- #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale 92,56 %
- #2 Andere Investitionen 7,44%



**#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.

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

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

Der Fonds investierte im Geschäftsjahr in die Sektoren (im Durchschnitt der Quartale bezogen auf das Fondsvermögen):

Sektor	%Assets
Rentenfonds	20,58
Consumer, Cyclical	11,85
Aktiefonds	10,23
Utilities	10,14
Industrial	10,03
Financial	9,93
Communications	4,93
Consumer, Non-cyclical	4,48
Basic Materials	3,89
Indefonds	3,19
geschlossene Fonds	1,97
Health Care	1,85
Consumer Discretionary	1,21
Utilities	1,01
Governments	0,71
Consumer Staples	0,46

Der Anteil der Investitionen während des Berichtszeitraums in 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<sup>17</sup> erzielen, lag bei 12,06 %.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>1</sup>?**

- Ja:
- In fossiles Gas       In Kernenergie
- Nein

<sup>1</sup> 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. 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 die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

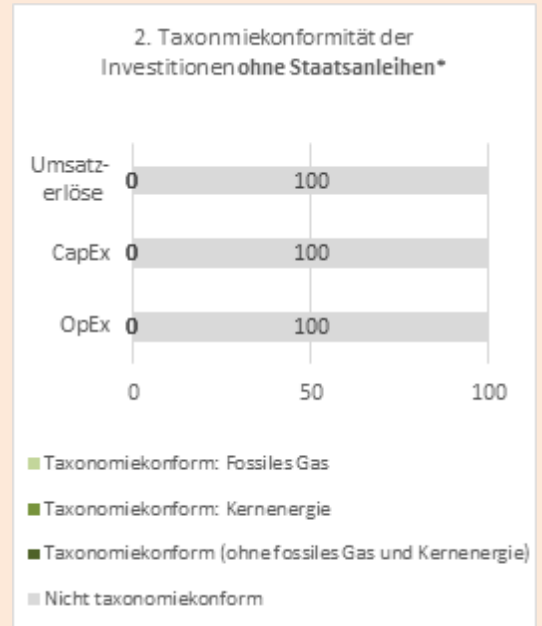
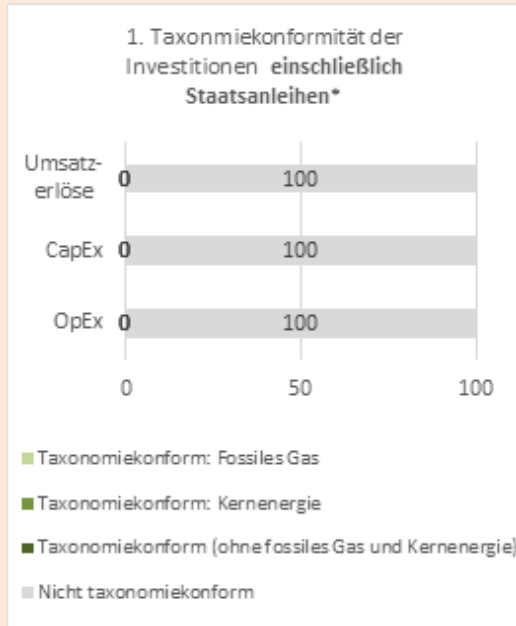
**Ermöglichende Tätigkeiten**

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

**Übergangstätigkeiten**

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

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 Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten

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

Dieser Fonds verpflichtet sich derzeit nicht zu Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten, die als Ermöglichende- bzw. Übergangstätigkeiten eingestuft werden.



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

Unter „Andere Investitionen“ fielen das Bankguthaben zur Liquiditätssteuerung.

Für andere Investitionen, die nicht unter die Nachhaltigkeitsstrategie des Fonds fallen, wird sichergestellt, dass diese nicht konträr zur Nachhaltigkeitsstrategie eingesetzt werden. Soweit Derivate erworben werden dürfen, wird sichergestellt, dass der Basiswert mit der Nachhaltigkeitsstrategie konform ist. Sofern ein Index als Basiswert genutzt wird, wird sichergestellt, dass der Index Nachhaltigkeitscharakteristika aufweist. Aufgrund der am Markt verfügbaren Finanzinstrumente kann es zu Abweichungen in den nachhaltigen Merkmalen des zugrundeliegenden Index zu den Fondsmerkmalen kommen. Alle Derivate, deren Basiswert als nicht im Einklang mit der Nachhaltigkeitsstrategie eingestuft werden könnte, sowie Währungsbestände, die nicht mit der Fondswährung übereinstimmen oder die nicht auf EUR, USD, GBP, CHF, JPY, AUD, NZD, CAD, NOK oder SEK lauten, dürfen nicht als wesentlicher Bestandteil im Fonds enthalten sein. Nicht umfasst ist der Derivateinsatz zum Ausgleich von negativen Marktschwankungen. Zudem können gezielt Investitionen von der Nachhaltigkeitsstrategie ausgenommen werden, die nicht einer expliziten Prüfung eines ökologischen und/oder sozialen Mindestschutzes unterliegen.



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

Die Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds während des Bezugszeitraums wurde maßgeblich durch die Einhaltung der zuvor beschriebenen quantitativen Nachhaltigkeitsindikatoren sowie der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie gewährleistet. Die Überwachung der Einhaltung der Kriterien erfolgt vor Erwerb der Vermögenswerte durch das Portfoliomanagement und nach Erwerb durch weitere, entsprechende, tägliche Prüfung durch das Investment Controlling der Kapitalverwaltungsgesellschaft sowie fortlaufend durch den Portfolio Manager.

Die Mitwirkungspolitik (Engagement) der Kapitalverwaltungsgesellschaft wurde in Form der Stimmrechtsausübung wahrgenommen. Um die Interessen der Anleger in den verwalteten Fonds zu wahren und der damit verbundenen Verantwortung gerecht zu werden, übte die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Aktionärs- und Gläubigerrechte aus den gehaltenen Aktienbeständen der verwalteten Fonds im Sinne der Anleger aus. Entscheidungskriterium für die Ausübung oder Nichtausübung von Stimmrechten war für die Kapitalverwaltungsgesellschaft die Interessen der Anleger und die Integrität des Marktes sowie der Nutzen für das betreffende Investmentvermögen und seine Anleger.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft legte ihrem Abstimmungsverhalten für das Inland die als ESG-konform geltenden "Analyserichtlinien für Gesellschafterversammlungen" des BVI zugrunde, die als Branchenstandard die Grundlage für einen verantwortungsvollen Umgang mit Anlegern, Kapital und Rechten bilden.

Bei Abstimmungen im Ausland zog die Kapitalverwaltungsgesellschaft die jeweils länderspezifischen Guidelines von Glass Lewis heran, die die lokalen Rahmenbedingungen berücksichtigen. Zusätzlich kamen die Glass Lewis Guidelines „Environmental, Social & Governance („ESG“) Initiatives“ auf die spezifischen Länderguidelines zum Einsatz und gelangten vorrangig zur Anwendung. Die Anwendung dieser Guidelines gewährleistet, dass länderspezifisch und auf den Kriterien einer transparenten und nachhaltigen Corporate Governance-Politik sowie weiteren Kriterien aus den Bereichen Umwelt und Soziales, die auf einen langfristigen Erfolg der von Investmentvermögen gehaltenen Unternehmen (sog. Portfoliogesellschaften) abzielen, abgestimmt wurde.

Diese genutzten Abstimmungsstandards orientieren sich an den Interessen der von der Kapitalverwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds und wurden daher grundsätzlich für alle Fonds angewandt, es sei denn, es ist im Interesse der Anleger, der Marktintegrität oder des Nutzens für den jeweiligen Investmentfonds erforderlich, von diesen Stimmrechtsrichtlinien für einzelne Fonds abzuweichen.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft veröffentlicht die Grundsätze ihre Mitwirkungspolitik sowie einen jährlichen Mitwirkungsbericht auf ihrer Internetseite.

Der Asset Manager, falls das Portfoliomanagement ausgelagert ist, oder ggf. ein beauftragter Anlageberater können als Teil ihrer unternehmensbezogenen Engagement-Tätigkeiten weitere Maßnahmen zur Erfüllung ökologischer und/oder sozialer Merkmale ergriffen haben. Dieses Engagement erfolgt jedoch nicht im Namen des Fonds.