



Jahresbericht zum 30.09.2025

4L Capital Werte-Fonds



Inhaltsverzeichnis

Jahresbericht 4L Capital Werte-Fonds.....3

Nachhaltigkeitsbezogene Berichterstattung.....25

Service Partner & Dienstleister.....34

Jahresbericht 4L Capital Werte-Fonds

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

Der Fonds bildet weder einen Wertpapierindex ab, noch orientiert sich die Gesellschaft für den Fonds an einem festgelegten Vergleichsmaßstab. Das Fondsmanagement entscheidet nach eigenem Ermessen aktiv über die Auswahl der Vermögensgegenstände unter Berücksichtigung von Analysen und Bewertungen von Unternehmen sowie volkswirtschaftlichen und politischen Entwicklungen. Es zielt darauf ab, eine positive Wertentwicklung zu erzielen.

Bis zum 31. März 2025 handelte es sich bei diesem Fonds um ein Finanzprodukt, mit dem ökologische und soziale Merkmale beworben werden, und das gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor qualifiziert war. Eine umfassende Erläuterung der Nachhaltigkeitskriterien ist der Anlage „Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten“ dieses Jahresberichts zu entnehmen.

Das Anlageziel des 4L Capital Werte-Fonds ist langfristiges Kapitalwachstum. Das diversifizierte und konzentrierte Portfolio verfolgt einen All Cap Ansatz, sowie die Ausschöpfung von Anlagemöglichkeiten über alle Branchen und Regionen. Bei der Aktienausswahl werden über den Value-Ansatz klassische Fundamentaldaten berücksichtigt. Der Fokus liegt auf wertorientierten Investments und nachhaltigem Wachstum.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Zusammensetzung des Fondsvermögens zum 30. September 2025 in EUR

	Kurswert zum 30.09.2025	%-Anteil zum 30.09.2025
Aktien	7.670.243,49	74,99
Anleihen	0,00	0,00
Zertifikate	1.374.396,80	13,44
Investmentanteile	1.009.352,22	9,87
Derivate	-73.745,32	-0,72
Bankguthaben	266.213,24	2,60
Sonstige Vermögensgegenstände	4.565,60	0,04
Verbindlichkeiten	-22.246,45	-0,22
Fondsvermögen	10.228.779,58	100,00

	Kurswert zum 30.09.2024	%-Anteil zum 30.09.2024
Aktien	8.958.237,14	76,72
Anleihen	801.923,59	6,87
Zertifikate	728.806,90	6,24
Investmentanteile	702.711,10	6,02
Derivate	-78.783,39	-0,67
Bankguthaben	531.964,41	4,56
Sonstige Vermögensgegenstände	62.988,07	0,54
Verbindlichkeiten	-30.999,32	-0,27
Fondsvermögen	11.676.848,50	100,00

Marktentwicklung im Berichtszeitraum

Im Zeitraum vom 01.10.2024 bis zum 30.09.2025 wurde das Börsengeschehen in den USA und Europa stark von makroökonomischen Unsicherheiten, geopolitischen Spannungen und geldpolitischen Wendepunkten geprägt. In den USA belasteten Fiskalstreitigkeiten, anhaltend hohe Staatsdefizite und politisch bedingte Marktinterventionen durch neue Importzölle die Stimmung und führten zeitweise zu stärkeren Marktkorrekturen.

Nach Jahren hoher Inflation zeigten sich 2024 und 2025 erste Anzeichen einer Normalisierung, doch die Kerninflation blieb zäh. Sowohl die Europäische Zentralbank als auch die US-Notenbank Federal Reserve sahen sich deshalb mit der Herausforderung konfrontiert, zwischen Inflationsbekämpfung und Konjunkturstützung zu balancieren. Die Zinspolitik stand das gesamte Jahr über im Fokus der Märkte: Die US-Notenbank Fed senkte im September 2025 erstmals seit längerer Zeit ihren Leitzins und stellte für den

weiteren Jahresverlauf weitere Lockerungsschritte in Aussicht, um der ggf. sich eintrübenden Konjunktur zu begegnen. Zwischen September 2024 und September 2025 senkte die EZB ihre Leitzinsen schrittweise von 3,65% auf 2,15%, um auf die deutlich rückläufige Inflation und die schwache wirtschaftliche Dynamik im Euro-Raum zu reagieren.

Das Wirtschaftswachstum blieb auf beiden Seiten des Atlantiks erhalten, aber stabil. In der Eurozone lag es bei rund 1%, während die USA dank eines robusten Arbeitsmarktes, soliden Konsumausgaben und hoher Investitionen in neue Technologien – vor allem im Bereich Künstliche Intelligenz – deutlich besser abschnitten.

Ein zentrales Ereignis im Frühjahr 2025 war der erneute Antritt Donald Trumps als Präsident der Vereinigten Staaten sowie die Ankündigung neuer US-Zölle im Rahmen der sogenannten „Liberation Days“. Diese handelspolitische Kehrtwende führte zu massiven Turbulenzen an den globalen Märkten: Der S&P 500 und die großen europäischen Indizes gaben teils zweistellig nach.

Die Staatsverschuldung der USA hat im Berichtszeitraum einen neuen Höchststand erreicht: Zum September 2025 lag sie bei rund 37,6 Billionen US-Dollar, was etwa 124% des amerikanischen Bruttoinlandsprodukts entspricht. Haupttreiber waren hohe Haushaltsdefizite, weiter steigende Zinslasten – die mittlerweile über eine Billion US-Dollar pro Jahr betragen – sowie umfangreiche Ausgabenprogramme für Rüstung und ökonomische Initiativen. Diese Entwicklung sorgt zunehmend für fiskalischen Druck und begrenzt den haushaltspolitischen Spielraum der US-Regierung.

Im Kontext der hohen Staatsverschuldung steht auch die heute viel diskutierte Unabhängigkeit der Notenbank: Zwar ist die Federal Reserve (Fed) formal unabhängig und trifft geldpolitische Entscheidungen losgelöst von der US-Regierung, jedoch verstärken politische Einflussversuche und die enge Verflechtung zwischen Staatsfinanzierung und Geldpolitik immer wieder Zweifel an ihrer faktischen Unabhängigkeit. Gerade angesichts der Notwendigkeit, die wachsende Staatsverschuldung tragbar zu gestalten, steigt der politische Druck auf die Fed, mit Zinssenkungen und Liquiditätsprogrammen unterstützend einzugreifen – eine Konstellation, die wiederholt zum Thema intensiver Debatten in den USA wurde.

Ein weiterer zentraler Einflussfaktor war im Berichtszeitraum die deutliche Aufwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar. Das Währungspaar EUR/USD stieg im Jahresvergleich von rund 1,10 auf etwa 1,17, was einem Plus von rund 5% bis 6% entspricht. Umgekehrt sank der Wert des US-Dollars gegenüber dem Euro (USD/EUR) von etwa 0,90 auf unter 0,86, mit zwischenzeitlichen Tiefständen um 0,84. Der US-Dollar verlor damit im Jahr 2025 rund 10% an Wert gegenüber dem Euro. Diese Entwicklung spiegelt nicht nur geldpolitische Differenzen, sondern auch die Vertrauensverschiebung zugunsten der Eurozone und die Kapitalabflüsse aus den USA wider.

Insgesamt zeigte sich das Börsenjahr 2024/2025 als von hoher Unsicherheit und wechselnder Marktführung geprägt. Europa profitierte von Kapitalumschichtungen und politischer Stabilität relativ zu den USA, während die Wechselkursentwicklung und das geldpolitische Umfeld neue Herausforderungen für internationale Investoren schufen.

Änderungen im Portfolio:

Die Anlagestrategie des 4L Capital Werte-Fonds wurde im Berichtszeitraum angepasst und weiter geöffnet. Die Klassifizierung erfolgt nun nach Artikel 6 der Offenlegungsverordnung. Der Aktienanteil von ca. 80% wurde aufrechterhalten. Zur Diversifikation und Reduzierung der Volatilität wurden weiterhin strukturierte Produkte sowie ETFs verwendet. Durch gedeckte Verkäufe von Aktienoptionen auf europäische und US-amerikanische Titel wurden weitere Zusatzerträge generiert.

Wesentliche Risiken

- *Kontrahentenrisiken:* Das Sondervermögen kann in wesentlichem Umfang außerbörsliche Geschäfte mit verschiedenen Vertragspartnern abschließen. Wenn ein Vertragspartner insolvent wird, kann er offene Forderungen des Sondervermögens nicht mehr oder nur noch teilweise begleichen.
- *Kreditrisiken:* Bei Anlage in Staats- und Unternehmensanleihen sowie strukturierten Wertpapieren besteht die Gefahr, dass die jeweiligen Aussteller in Zahlungsschwierigkeiten kommen. Dadurch können die Anlagen teilweise oder gänzlich an Wert verlieren.
- *Marktrisiken:* Marktrisiken sind mögliche Verluste des Marktwertes offener Positionen, die aus Änderungen der zugrundeliegenden Bewertungsparameter resultieren. Diese Bewertungsparameter umfassen Kurse für Wertpapiere, Devisen, Edelmetalle, Rohstoffe oder Derivate sowie Zinskurven. Durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten kann ein Sondervermögen einem größeren Marktrisiko ausgesetzt sein, als durch den direkten Einsatz der zugrundeliegenden Wertpapiere. Dies ist unter anderem dadurch bedingt, dass in derivativen Finanzinstrumenten Hebelwirkungen zur Anwendung kommen oder dass beim Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten zunächst lediglich Prämien für den Kauf oder Verkauf von derivativen Finanzinstrumenten anfallen (z.B. bei Optionen). Weitergehende wesentliche Verpflichtungen (Lieferung von Wertpapieren oder Zahlungsverpflichtungen) hieraus können erst im weiteren Zeitablauf relevant werden und so zu Veränderungen des Marktwertes der jeweiligen Position führen.
- *Operationelle Risiken und Verwahr Risiken:* Das Sondervermögen kann Opfer von Betrug oder anderen kriminellen Handlungen werden. Es kann auch Verluste durch Missverständnisse oder Fehler

von Mitarbeitern der Kapitalanlagegesellschaft oder einer (Unter-) Verwahrstelle oder externer Dritter erleiden. Schließlich kann seine Verwaltung oder die Verwahrung seiner Vermögensgegenstände durch äußere Ereignisse wie Brände, Naturkatastrophen u.ä. negativ beeinflusst werden.

- *Liquiditätsrisiken:* Das Sondervermögen kann Verluste erleiden, wenn gehaltene Wertpapiere verkauft werden müssen, während keine ausreichend große Käuferschicht existiert. Ebenso kann das Risiko einer Aussetzung der Anteilrücknahme steigen.

- *Währungsrisiko:* Vermögenswerte des Fonds können in einer anderen Währung als der Fondswährung angelegt sein. Der Fonds erhält die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der anderen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert solcher Anlagen und somit auch der Wert des Fondsvermögens.

- *Nachhaltigkeitsrisiko (ESG Risiko, Umwelt, Soziales, Unternehmensführung):* Nachhaltigkeitsrisiken („ESG-Risiken“) werden als die potenziellen negativen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsfaktoren auf den Wert einer Investition verstanden. Nachhaltigkeitsfaktoren sind Ereignisse oder Bedingungen aus den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung, deren Eintreten tatsächlich oder potenziell negative Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie auf die Reputation eines Unternehmens haben können. Nachhaltigkeitsfaktoren lassen sich neben ihrer makroökonomischen Natur auch im Zusammenhang mit der direkten Tätigkeit des Unternehmens beschreiben. In den Bereichen Klima und Umwelt lassen sich makroökonomische Nachhaltigkeitsfaktoren in physische Risiken und Transitionsrisiken unterteilen. Physische Risiken beschreiben beispielsweise Extremwetterereignisse oder die Klimaerwärmung. Transitionsrisiken äußern sich beispielsweise im Zusammenhang mit der Umstellung auf eine kohlenstoffarme Energiegewinnung. Im Zusammenhang mit der direkten Tätigkeit eines Unternehmens sind beispielsweise Nachhaltigkeitsfaktoren wie Einhaltung von zentralen Arbeitsrechten oder Maßnahmen bezogen auf die Verhinderung von Korruption sowie eine umweltverträgliche Produktion präsent. Nachhaltigkeitsrisiken einer Anlage, hervorgerufen durch die negativen Auswirkungen der genannten Faktoren, können zu einer wesentlichen Verschlechterung der Finanzlage oder der Reputation, sowie der Rentabilität des zugrundeliegenden Unternehmens führen und sich erheblich auf den Marktpreis der Anlage auswirken.

Eine Darstellung aller mit dem Fonds verbundenen Risiken kann dem Verkaufsprospekt entnommen werden.

Fondsergebnis

Die wesentliche Quelle des negativen Veräußerungsergebnisses beider Anteilklassen während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne und Verluste aus dem Handel mit Wertpapieren.

Im Berichtszeitraum betrug die Wertentwicklung -4,27% in der Anteilklasse I und -4,66% in der Anteilklasse P (die Berechnung erfolgte nach der BVI-Methode).

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

Wichtige Hinweise

Auslagerung des Portfoliomanagements

Das Portfoliomanagement des Fonds war im Berichtszeitraum an die 4L Capital AG ausgelagert.

Transparenzhinweis gemäß EU AI Act, Artikel 4

Dieser Text kann unter Verwendung von KI-gestützten Assistenzsystemen erstellt worden sein. Unabhängig davon wurden alle Inhalte von den für die Verfassung verantwortlichen natürlichen Personen sorgfältig geprüft und freigegeben.

Grevenmacher, den 22.01.2026

Der Vorstand der Axxion S.A.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht zum 30.09.2025

		Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		10.251.026,03	100,22
1. Aktien		7.670.243,49	74,99
- Deutschland	EUR	1.452.283,60	14,20
- Euro-Länder	EUR	785.827,50	7,68
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	400.513,38	3,92
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	5.031.619,01	49,19
2. Zertifikate		1.374.396,80	13,44
- Zertifikate	EUR	1.374.396,80	13,44
3. Investmentanteile		1.009.352,22	9,87
- Indexfonds	EUR	1.009.352,22	9,87
4. Derivate		-73.745,32	-0,72
- Optionsrechte (Verkauf)	EUR	-73.745,32	-0,72
5. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		266.213,24	2,60
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	266.213,24	2,60
6. Sonstige Vermögensgegenstände		4.565,60	0,04
II. Verbindlichkeiten		-22.246,45	-0,22
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-22.246,45	-0,22
III. Fondsvermögen	EUR	10.228.779,58	100,00

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾	
im Berichtszeitraum										
Börsengehandelte Wertpapiere						EUR		7.670.243,49	74,99	
Aktien						EUR		7.670.243,49	74,99	
CH0030170408	Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10	STK		655	0	0	CHF	597,2000	418.592,16	4,09
CH0435377954	SIG Group AG Namens-Aktien SF-, 01	STK		11.400	0	0	CHF	8,2050	100.095,24	0,98
DK0062498333	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	STK		5.250	5.250	0	DKK	344,6500	242.379,64	2,37
DK0063855168	Rockwool A/S Navne-Aktier B DK 1	STK		5.000	5.000	0	DKK	236,1000	158.133,74	1,55
US02079K1079	Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	STK		1.660	300	0	EUR	205,1000	340.466,00	3,33
DE0005158703	Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		2.930	2.930	0	EUR	39,2400	114.973,20	1,12
US09075V1026	BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/ o.N.	STK		2.880	0	0	EUR	83,1000	239.328,00	2,34
US5324571083	Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	STK		100	100	0	EUR	624,2000	62.420,00	0,61
DE000A0LD6E6	Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		1.450	1.450	0	EUR	35,3000	51.185,00	0,50
DE0008402215	Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	STK		350	350	0	EUR	256,6000	89.810,00	0,88
DE000A2NB601	JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N.	STK		5.300	5.300	0	EUR	17,1800	91.054,00	0,89
US58933Y1055	Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	STK		2.305	705	0	EUR	71,5000	164.807,50	1,61
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	STK		830	0	0	EUR	440,6500	365.739,50	3,58
US67066G1040	NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	STK		2.460	1.330	0	EUR	158,5200	389.959,20	3,81
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	STK		1.000	1.000	2.100	EUR	227,9000	227.900,00	2,23
DE0007165631	Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	STK		800	0	0	EUR	197,9000	158.320,00	1,55
FR0000121972	Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	STK		750	750	0	EUR	237,6000	178.200,00	1,74
DE0007236101	Siemens AG Namens-Aktien o.N.	STK		800	800	0	EUR	229,2000	183.360,00	1,79
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N.	STK		4.420	0	0	EUR	46,0200	203.408,40	1,99
NL0011821392	Signify N.V. Registered Shares EO -,01	STK		7.000	2.840	0	EUR	22,3000	156.100,00	1,53
NL0000226223	STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04	STK		6.000	4.000	0	EUR	23,8450	143.070,00	1,40
FI0009005961	Stora Enso Oyj Reg. Shares Cl.R EO 1,70	STK		15.000	15.000	0	EUR	9,3360	140.040,00	1,37
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	STK		250	250	0	EUR	293,8500	73.462,50	0,72
DE000WCH8881	Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N.	STK		1.450	1.450	0	EUR	64,1000	92.945,00	0,91
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	STK		1.450	1.450	0	EUR	116,1500	168.417,50	1,65
GB00BN7SWP63	GSK PLC Registered Shares LS-, 3125	STK		9.200	3.300	0	GBP	15,7450	165.966,61	1,62
US0079031078	Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	STK		2.450	2.450	0	USD	161,7900	337.349,36	3,30
US0304201033	American Water Works Co. Inc. Registered Shares DL -,01	STK		1.455	0	0	USD	139,1900	172.358,68	1,69
US0326541051	Analog Devices Inc. Registered Shares DL -,166	STK		750	750	0	USD	245,7000	156.829,79	1,53

Vermögensaufstellung zum 30.09.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 30.09.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
im Berichtszeitraum									
US11135F1012	Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	STK	750	750	0	USD	329,9100	210.580,85	2,06
US20030N1019	Comcast Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	STK	4.000	4.000	0	USD	31,4200	106.961,70	1,05
US2441991054	Deere & Co. Registered Shares DL 1	STK	330	0	0	USD	457,2600	128.421,96	1,26
US5324571083	Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.	STK	100	100	0	USD	763,0000	64.936,17	0,63
US3364331070	First Solar Inc. Registered Shares DL -,001	STK	1.550	1.450	700	USD	220,5300	290.911,91	2,84
US3755581036	Gilead Sciences Inc. Registered Shares DL -,001	STK	2.300	800	0	USD	111,0000	217.276,60	2,12
US4370761029	Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	STK	360	360	0	USD	405,1900	124.143,32	1,21
US4581401001	Intel Corp. Registered Shares DL -,001	STK	5.600	2.600	0	USD	33,5500	159.897,87	1,56
US4592001014	Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	STK	600	600	0	USD	282,1600	144.081,70	1,41
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	STK	415	415	0	USD	315,4300	111.407,19	1,09
US6974351057	Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	1.000	1.000	0	USD	203,6200	173.293,62	1,69
US9311421039	Walmart Inc. Registered Shares DL -,10	STK	2.000	2.000	0	USD	103,0600	175.421,28	1,71
US94106L1098	Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01	STK	1.000	0	760	USD	220,8300	187.940,43	1,84
US98419M1009	Xylem Inc. Registered Shares DL -,01	STK	1.500	0	1.600	USD	147,5000	188.297,87	1,84
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	1.374.396,80	13,44
Zertifikate							EUR	1.374.396,80	13,44
DE000DQ5UD19	DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 29.12.25 ASMLHold 550	STK	665	665	0	EUR	545,6800	362.877,20	3,55
DE000DJ70Z69	DZ BANK AG Deut.Zentral-Gen. DISC.Z 30.12.25 ELMOS 80	STK	4.300	4.300	0	EUR	75,8900	326.327,00	3,19
DE000SY2GMF6	Société Générale Effekten GmbH DISC.Z 30.12.25 SAP 235	STK	1.540	1.540	0	EUR	217,5400	335.011,60	3,28
DE000VC9TGM3	Vontobel Financial Products DIZ 30.12.25 Infineon 29,5	STK	12.300	12.300	0	EUR	28,4700	350.181,00	3,42
Investmentanteile							EUR	1.009.352,22	9,87
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	1.009.352,22	9,87
LU1861132840	AIS-Amundi MSCI Robot.&AI Act. Nom. AH EUR Acc. oN	ANT	4.653	2.173	0	EUR	109,7400	510.620,22	4,99
IE00BYPLS672	L&G-L&G Cyber Security U.ETF Registered Shares o.N.	ANT	18.070	18.070	0	EUR	27,6000	498.732,00	4,88
Summe Wertpapiervermögen							EUR	10.053.992,51	98,29

4L Capital Werte-Fonds

Derivate						EUR		-73.745,32	-0,72
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere						EUR		-73.745,32	-0,72
Wertpapier-Optionsrechte						EUR		-73.745,32	-0,72
Optionsrechte auf Aktien						EUR		-73.745,32	-0,72
SAP SE CALL 300.00 19.12.2025	XEUR	STK	-10	0	10	EUR	0,3700	-370,00	0,00
Advanced Micro Devices Inc CALL 160.00 19.12.2025	XCBO	STK	-24	0	24	USD	16,5900	-33.885,96	-0,33
Microsoft Corp CALL 470.00 19.12.2025	XCBO	STK	-8	0	8	USD	58,0000	-39.489,36	-0,39
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten						EUR		266.213,24	2,60
Bankbestände						EUR		266.213,24	2,60
Verwahrstelle						EUR		266.213,24	2,60
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG			266.213,24			EUR		266.213,24	2,60
Sonstige Vermögensgegenstände						EUR		4.565,60	0,04
Dividendenansprüche								4.565,60	0,04
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR		-22.246,45	-0,22
Prüfungskosten								-12.776,40	-0,12
Verwahrstellenvergütung								-587,98	-0,01
Verwaltungsvergütung								-8.882,07	-0,09
Fondsvermögen						EUR		10.228.779,58	100,00
Anteilwert 4L Capital Werte-Fonds P						EUR		71,79	
Anteilwert 4L Capital Werte-Fonds I						EUR		72,91	
Umlaufende Anteile 4L Capital Werte-Fonds P						STK		8.426,859	
Umlaufende Anteile 4L Capital Werte-Fonds I						STK		132.004,000	

¹⁾ Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.09.2025

CHF	(Schweizer Franken)	0,934480	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,465200	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,872790	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,175000	=	1 Euro (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörse

XCBO	Chicago - CBOE Opt. Ex.
XEUR	Eurex Deutschland

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
DE000A11QW68	7C Solarparken AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	85.240
ES0125220311	Acciona S.A. Acciones Port. EO 1	STK	0	1.360
NL0012817175	Alfen N.V. Registered Shares EO -,10	STK	0	1.490
DK0010219153	alt_Rockwool A/S Navne-Aktier B DK 10	STK	0	1.300
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	STK	408	423
DE0006766504	Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	2.550
CA0553487604	BCE Inc. Registered Shares new o.N.	STK	3.000	6.200
LU1704650164	BEFESA S.A. Actions o.N.	STK	0	4.160
DE0005313704	Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	2.800
DK0060448595	Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1	STK	0	2.800
US2521311074	DexCom Inc. Registered Shares DL -,001	STK	900	2.230
DE0005550602	Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	0	5.420
SE0016589188	Electrolux, AB Namn-Aktier B	STK	0	13.600
DE0005759807	init innov.in traffic syst.SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	7.200
US46120E6023	Intuitive Surgical Inc. Registered Shares DL -,001	STK	0	250
US4657411066	Itron Inc. Registered Shares o.N.	STK	0	2.600
IE0004927939	Kingspan Group PLC Registered Shares EO -,13	STK	0	1.920
DE000A0D6554	Nordex SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	24.000
US7427181091	Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	STK	1.000	1.000
GB00B2B0DG97	Relx PLC Registered Shares LS -,144397	STK	0	2.750
US7140461093	Revvity Inc. Registered Shares DL 1	STK	0	2.000
JP3358000002	Shimano Inc. Registered Shares o.N.	STK	750	750
GB0009223206	Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20	STK	0	18.080
US8636671013	Stryker Corp. Registered Shares DL -,10	STK	0	370
DK0061539921	Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20	STK	2.800	2.800
DK0061539921	Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20	STK	11.600	21.000
DE0007667107	Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	5.200
US98980L1017	Zoom Communications Inc. Registered Shs Cl.A DL -,001	STK	0	1.550
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
DE000A0LR936	STEICO SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	3.650
Zertifikate				
DE000PG5A6G8	BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC 24.12.26 Netflix 550	STK	230	230
DE000PC1RQ33	BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH DISC 29.12.25 EliLilly 550	STK	0	570
DE000ME57PH5	Morgan Stanley & Co. Intl PLC DIZ 27.06.25 Broadcom	STK	0	1.700
DE000MG45079	Morgan Stanley & Co. Intl PLC DIZ 30.12.25 Alphab.C	STK	940	940

Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

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

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
DE000VM79SP0	Vontobel Financial Products DIZ 27.06.25 NVIDIA 650	STK	0	200
DE000VD983D2	Vontobel Financial Products DIZ 30.12.25 Amazon 195	STK	780	780
Nichtnotierte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
CH1325433725	Leonteq Secs AG (Guernsey Br.) EO-Anl. 24(25) NOV	EUR	0	250
CH1325430036	Leonteq Secs AG (Guernsey Br.) EO-Anl. 24(25) VWVB	EUR	0	100
CH1325429988	Leonteq Secs AG (Guernsey Br.) DL-Anl. 24(25) 5AP	USD	0	100
CH1325429558	Leonteq Secs AG (Guernsey Br.) DL-Anl. 24(25) ABEC	USD	0	100
CH1325430028	Leonteq Secs AG (Guernsey Br.) DL-Anl. 24(25) CIS	USD	0	100
CH1325429996	Leonteq Secs AG (Guernsey Br.) DL-Anl. 24(25) DC4	USD	0	100
CH1325430002	Leonteq Secs AG (Guernsey Br.) DL-Anl. 24(25) F3A	USD	0	100
CH1325430010	Leonteq Secs AG (Guernsey Br.) DL-Anl. 24(25) INL	USD	0	100
Zertifikate				
DE000HG98QT7	HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH DIZ 30.12.24 BioNTech 70	STK	0	3.230
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
IE000IIED424	Oss.IRL-Oss.BB USA PAB NR ETF Reg.Shs EUR Acc. oN	ANT	0	850
LU0104884860	Pictet - Water Namens-Anteile P EUR o.N.	ANT	0	440
LU0292103222	Xtr.MSCI Eur.Health Care Scr. Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT	0	475

Derivate

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Volumen in 1.000
Optionsrechte				
Wertpapier-Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktien				
Verkaufte Kaufoptionen (Call)				
(Basiswerte:	EUR			37
ADVANCED MIC.DEV. DL-,01				
DEERE CO. DL 1				
GILEAD SCIENCES DL-,001				
MICROSOFT DL-,00000625				
NVIDIA CORP. DL-,001				
SIEMENS AG NA O.N.)				
Verkaufte Verkaufsoptionen (Put)				
(Basiswerte:	EUR			21
INTEL CORP. DL-,001				
NVIDIA CORP. DL-,001)				

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) 4L Capital Werte-Fonds P
für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden inländischer Aussteller	1.310,61
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	6.739,53
3.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	2.574,30
4.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	610,53
5.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-1.723,17
6.	Sonstige Erträge	422,29
Summe der Erträge		9.934,09
II. Aufwendungen		
1.	Verwaltungsvergütung	-8.515,54
2.	Verwahrstellenvergütung	-413,22
3.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-450,01
4.	Sonstige Aufwendungen	-843,15
Summe der Aufwendungen		-10.221,92
III. Ordentlicher Nettoertrag		-287,83
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	56.282,75
2.	Realisierte Verluste	-93.504,05
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-37.221,30
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-37.509,13
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-583,81
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	7.240,57
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		6.656,76
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		-30.852,37

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) 4L Capital Werte-Fonds I
für den Zeitraum vom 01.10.2024 bis 30.09.2025

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden inländischer Aussteller	20.805,69
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	106.989,66
3.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	40.808,20
4.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	9.683,46
5.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-27.356,16
6.	Sonstige Erträge	6.699,06
Summe der Erträge		157.629,91
II. Aufwendungen		
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-0,01
2.	Verwaltungsvergütung	-96.845,26
3.	Verwahrstellenvergütung	-6.558,25
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-7.125,88
5.	Sonstige Aufwendungen	-13.383,88
Summe der Aufwendungen		-123.913,28
III. Ordentlicher Nettoertrag		33.716,63
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	892.995,17
2.	Realisierte Verluste	-1.484.694,10
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		-591.698,93
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		-557.982,30
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-172.757,41
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	228.205,54
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		55.448,13
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		-502.534,17

Entwicklung des Sondervermögens

Entwicklung des Sondervermögens 4L Capital Werte-Fonds P

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		663.699,14
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-28.496,30
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	87.541,54	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-116.037,84	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		639,44
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-30.852,37
davon nicht realisierte Gewinne	-583,81	
davon nicht realisierte Verluste	7.240,57	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		604.989,91

Entwicklung des Sondervermögens 4L Capital Werte-Fonds I

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		11.013.149,36
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-869.338,94
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-869.338,94	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-17.486,58
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		-502.534,17
davon nicht realisierte Gewinne	-172.757,40	
davon nicht realisierte Verluste	228.205,54	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		9.623.789,67

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Verwendung der Erträge des Sondervermögens 4L Capital Werte-Fonds P

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	-247.534,09	-29,37
1. Vortrag aus dem Vorjahr	-210.024,96	-24,92
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-37.509,13	-4,45
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	-247.534,09	-29,37
1. Vortrag auf neue Rechnung	-247.534,09	-29,37
III. Gesamtausschüttung	0,00	0,00
1. Endausschüttung	0,00	0,00
a) Barausschüttung	0,00	0,00

Verwendung der Erträge des Sondervermögens 4L Capital Werte-Fonds I

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Ausschüttung verfügbar	-3.754.964,76	-28,45
1. Vortrag aus dem Vorjahr	-3.196.982,46	-24,22
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-557.982,30	-4,23
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	-3.754.964,76	-28,45
1. Vortrag auf neue Rechnung	-3.754.964,76	-28,45
III. Gesamtausschüttung	0,00	0,00
1. Endausschüttung	0,00	0,00
a) Barausschüttung	0,00	0,00

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre 4L Capital Werte-Fonds P

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
30.09.2025	604.989,91	71,79
30.09.2024	663.699,14	75,30
30.09.2023	653.183,22	67,63
30.09.2022	559.826,72	70,38

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre 4L Capital Werte-Fonds I

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
30.09.2025	9.623.789,67	72,91
30.09.2024	11.013.149,36	76,16
30.09.2023	12.659.699,40	68,13
30.09.2022	13.884.786,42	70,62

Anteilklassen im Überblick

Sondervermögen: 4L Capital Werte-Fonds

Anteilklassse	Anteilklassse I	Anteilklassse P
Wertpapierkennnummer	A3C6AL	A3C6AK
ISIN-Code	DE000A3C6AL3	DE000A3C6AK5
Anteilklassenwährung	Euro	Euro
Erstausgabepreis	100,00 EUR	100,00 EUR
Erstausgabedatum	1. Dezember 2021	1. Dezember 2021
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Ausgabeaufschlag	bis zu 2,00% aktuell: bis zu 2,00%	bis zu 2,00% aktuell: bis zu 2,00%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner
Mindestanlagesumme*	250.000,- EUR	keine
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,90% p.a. aktuell: bis zu 1,01% p.a.	bis zu 1,90% p.a. aktuell: bis zu 1,41% p.a.

* Die Verwaltungsgesellschaft kann in eigenem Ermessen von der Mindestanlagesumme abweichen.

Anhang zum Jahresbericht zum 30.09.2025

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	1.921.679,02
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte		
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG		
Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.		
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§37 Abs. 5 DerivateV)		
50% STOXX Global Total Market Index in EUR		50,00%
50% EURO STOXX 50 Net Return Index in EUR		50,00%
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. §37 Abs. 4 DerivateV		
kleinster potenzieller Risikobetrag		83,32%
größter potenzieller Risikobetrag		106,37%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag		98,79%
Risikomodell (§10 DerivateV)	Historische Simulation	
Parameter (§11 DerivateV)		
Konfidenzniveau		99,00%
Haltedauer		20 Tage
Länge der historischen Zeitreihe		52 Wochen
Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte		113,00

Zusätzliche Anhangangaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 betreffend Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Während des Berichtszeitraums wurden keine Transaktionen gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte abgeschlossen.

Sonstige Angaben

Anteilwert 4L Capital Werte-Fonds P	EUR	71,79
Anteilwert 4L Capital Werte-Fonds I	EUR	72,91
Umlaufende Anteile 4L Capital Werte-Fonds P	STK	8.426,859
Umlaufende Anteile 4L Capital Werte-Fonds I	STK	132.004,000

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Allgemeine Regeln für die Vermögensbewertung

Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse zugelassen sind oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, sowie Bezugsrechte für den Fonds werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern im Abschnitt „Besondere Regeln für die Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ des Verkaufsprospekts nicht anders angegeben. Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern im Abschnitt „Besondere Regeln für die Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ des Verkaufsprospekts nicht anders angegeben. Für die Bewertung von Schuldverschreibungen, die nicht zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind (z. B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate), und für die Bewertung von Schuldscheindarlehen werden die für vergleichbare Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Anleihen vergleichbarer Emittenten mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung herangezogen, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit. Die zu dem Fonds gehörenden Optionsrechte und Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Fonds verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Fonds geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Fonds hinzugerechnet. Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet. Termin- oder Festgelder werden zum Verkehrswert bewertet, sofern diese jederzeit kündbar sind und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt. Anteile an Investmentvermögen werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Anteile an Investmentvermögen zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist. Für Rückerstattungsansprüche aus Darlehensgeschäften ist der jeweilige Kurswert der als Darlehen übertragenen Vermögensgegenstände maßgebend.

Realisierte Nettogewinne/-verluste aus Wertpapierverkäufen

Die aus dem Verkauf und der Veräußerung von Wertpapieren realisierten Gewinne und Verluste werden auf der Grundlage der Methode der Durchschnittskosten der verkauften Wertpapiere berechnet.

Umrechnung von Fremdwährungen

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden unter Zugrundelegung des Bloomberg Fixing Kurses der Währung von 17.00 Uhr des Vortages in Euro umgerechnet.

Einstandswerte der Wertpapiere im Bestand

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

Bewertung der Devisentermingeschäfte

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

Bewertung von Terminkontrakten

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Realisierte und nicht realisierte Werterhöhungen oder -minderungen werden in der Vermögensaufstellung eingetragen.

Bewertung der Verbindlichkeiten

Die zum Berichtsstichtag bestehenden Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Dividendenerträge

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

Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste

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

Zusätzliche Informationen zum Bericht

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 30.09.2025 mit den letzten verfügbaren Kursen und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30.09.2025 beziehen, erstellt.

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote 4L Capital Werte-Fonds P

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,69 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,69 %

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote 4L Capital Werte-Fonds I

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,30 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,30 %

Die Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF)) drückt die Summe der Kosten und Gebühren als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. Sie beinhaltet keine Nebenkosten und Kosten, die beim Erwerb und der Veräußerung von Vermögensgegenständen entstehen (Transaktionskosten). Die Gesamtkostenquote wird in den Basisinformationsblättern als sogenannte „laufende Kosten“ veröffentlicht.

Die Kostenquote (Total Expense Ratio (TER)) beinhaltet alle Kosten und Gebühren der Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF)) mit Ausnahme einer etwaig angefallenen oder gutgeschriebenen Performance Fee.

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ist in dem Fonds 4L Capital Werte-Fonds keine Performance Fee angefallen.

Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen

ISIN	Fondsname	Bezahlter Ausgabeaufschlag	Bezahlter Rücknahmeabschlag	Nominale Verwaltungsvergütung der Zielfonds in %
LU1861132840	AIS-Amundi MSCI Robot.&AI Act. Nom. AH EUR Acc. oN	0,00	0,00	0,40
IE00BYPLS672	L&G-L&G Cyber Security U.ETF Registered Shares o.N.	0,00	0,00	0,69
IE000IIED424	Oss.IRL-Oss.BB USA PAB NR ETF Reg.Shs EUR Acc. oN	0,00	0,00	0,12
LU0104884860	Pictet - Water Namens-Anteile P EUR o.N.	0,00	0,00	1,99
LU0292103222	Xtr.MSCI Eur.Health Care Scr. Inhaber-Anteile 1C o.N.	0,00	0,00	0,17

Wesentliche sonstige Erträge und Aufwendungen

4L Capital Werte-Fonds P

Sonstige Erträge

Sonstiger Ertrag	EUR	361,27
------------------	-----	--------

Sonstige Aufwendungen

Risikomanagementgebühr	EUR	-339,71
Sonstige Kosten	EUR	-302,13

4L Capital Werte-Fonds I

Sonstige Erträge

Sonstiger Ertrag	EUR	5.731,35
------------------	-----	----------

Sonstige Aufwendungen

Risikomanagementgebühr	EUR	-5.390,26
Sonstige Kosten	EUR	-4.795,65

Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr belaufen sich diese Kosten für das Sondervermögen 4L Capital Werte-Fonds auf 13.639,85 EUR .

Bei Transaktionen, welche nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen werden, werden die Abwicklungskosten dem Fonds monatlich gebündelt belastet. Diese Kosten sind in dem Konto „Sonstige Aufwendungen“ enthalten.

Jedoch enthalten die Transaktionspreise der Wertpapiere separat in Rechnung gestellte Kosten, die in den realisierten und nicht realisierten Werterhöhungen oder -minderungen inbegriffen sind.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Angaben zur Mitarbeitervergütung der EU-Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft verfügt über ein Vergütungssystem, das sowohl die regulatorischen Anforderungen erfüllt, als auch das verantwortungsvolle und risikobewusste Verhalten der Mitarbeiter fördert. Das System ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement einschließlich des Nachhaltigkeitsrisikos gemäß der Definition in der Verordnung (EU) 2019/2088 über Angaben zur Nachhaltigkeit vereinbar ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Verwaltungsgesellschaft in ihren Vergütungsrichtlinien geregelt. Die Verwaltungsgesellschaft verpflichtet sich, eine Vergütungspolitik aufrechtzuerhalten, die bei Unternehmensentscheidungen Einflüsse auf Umwelt, Gesellschaft und Unternehmensführung (Environmental, Social, Governance; ESG) berücksichtigt (z. B. Reduktion CO2-Fussabdruck, Förderung Mitarbeitergesundheit und Diversität) sowie die Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherstellt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

Ziel der Gesellschaft ist es, mit einer markt- und leistungsgerechten Vergütung die Interessen des Unternehmens, der Gesellschafter und der Mitarbeiter gleichermaßen zu berücksichtigen und die nachhaltige und positive Entwicklung der Gesellschaft zu unterstützen. Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt sowie einer möglichen variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Für die Vorstände und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Gesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben, gelten besondere Regelungen.

Überprüfung der Angemessenheit des Vergütungssystems

Die Überprüfung des Vergütungssystems für das abgelaufene Geschäftsjahr fand im Rahmen der jährlichen Sitzung des Vergütungsausschusses statt. Dabei konnte zusammenfassend festgestellt werden, dass die Grundsätze der Vergütungsrichtlinie und aufsichtsrechtlichen Vorgaben an Vergütungssysteme eingehalten wurden. Zudem konnten keine Unregelmäßigkeiten festgestellt werden. Weitere Einzelheiten der aktuellen Vergütungsrichtlinie können kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.axxion.lu unter der Rubrik Anlegerinformationen abgerufen werden.

Summe der von der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an bestimmte Mitarbeitergruppen anteilig auf Basis der Fondsvermögen zum Geschäftsjahresende 31.12.2024 für das Sondervermögen 4L Capital Werte-Fonds:

Vorstand (3 Vorstände)	EUR	757
weitere Risk Taker	EUR	648
Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	EUR	184
Mitarbeiter in gleicher Einkommensstufe wie Vorstand und Risk Taker	EUR	n.a.
Gesamtsumme	EUR	1.589

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	5.902.000
davon feste Vergütung	EUR	5.422.000
davon variable Vergütung	EUR	480.000
Zahl der Mitarbeiter der KVG		62

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

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

Die Vergütungsdaten der 4L Capital AG für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager		4L Capital AG
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	479.938,00
davon feste Vergütung	EUR	479.938,00
davon variable Vergütung	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		6

Zusätzliche Informationen

Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den wesentlichen Anlegerinformationen („Basisinformationsblatt“) entnommen werden.

Pauschalgebühren gemäß §101 (2) Nr. 2 KAGB

An die Gesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalgebühren: EUR 0,00

Vermittlerprovisionen

Die Gesellschaft gewährt an Vermittler, z.B. Kreditinstitute, wiederkehrend – meist jährlich – Vermittlungsentgelte als so genannte „Vermittlungsfolgeprovisionen“.

Kosten aus Investmentanteilen

Sofern der Fonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investiert, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen. Diese Gebühren sind im Fall einer Investition in Zielfonds in der Übersicht „Zusatzinformationen zu bezahlten Ausgabeaufschlägen und Verwaltungsvergütungen bei KVG-eigenen, gruppeneigenen und -fremden Wertpapier- bzw. Immobilien-Investmentanteilen“ ersichtlich.

§ 134c Abs. 4 Nr. 1 und 3 AktG - Angaben zur Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung und Risiken der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Die Angaben zur Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung werden im Tätigkeitsbericht im Rahmen der Anlageziele und deren Umsetzung gewürdigt.

§134c Abs. 4 Nr. 2 AktG - Angaben über die Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zur Zusammensetzung des Portfolios sowie die Portfolioumsätze werden im Bericht unter „Vermögensaufstellung“ und „Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen“ ausgewiesen. Die Portfolioumsatzkosten können dem Anhang des Berichts entnommen werden.

Offenlegung gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) i. V. m. § 134c Abs. 4 Aktiengesetz (AktG)

Es wird auf die Offenlegung gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) i. V. m. § 134c Abs. 4 Aktiengesetz (AktG) verwiesen. Weitere Informationen werden unter <https://www.axxion.lu/de/anlegerinformationen> zur Verfügung gestellt.

Grevenmacher, den 22.01.2026

Der Vorstand der Axxion S.A

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Axxion S.A., Grevenmacher

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens 4L Capital Werte-Fonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.10.2024 bis zum 30.09.2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30.09.2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.10.2024 bis zum 30.09.2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigelegte Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Axxion S.A. (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind für die sonstigen Informationen verantwortlich.

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

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

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

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

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

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

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

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

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

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

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

- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Kapitalverwaltungsgesellschaft bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.

- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prü-

fungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutende Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 22.01.2026

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Fatih Agirman
Wirtschaftsprüfer

ppa. Timothy Bauer
Wirtschaftsprüfer

Nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

Name des Produkts:

4L Capital Werte-Fonds

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900H5E5OFYJTLE529

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

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

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nein

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

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

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

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

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

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

☐ mit einem sozialen Ziel

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

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


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

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

In den nächsten Abschnitten wird der Zeitraum vom 01.10.2024 zum 31.03.2025 erläutert.

Mit diesem Finanzprodukt, wurden bis zum 31.03.2025 ökologische oder soziale Merkmale beworben, jedoch keine nachhaltigen Investitionen getätigt. Unter ökologischen oder sozialen Merkmalen werden Investitionen verstanden, die bestimmte Mindeststandards aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung einhalten. Dazu zählen unter anderem der Ausschluss von Geschäftsaktivitäten, die nach eigener Definition nicht nachhaltig sind sowie Investitionen mit einem positiven Einfluss auf ein Nachhaltigkeitsziel oder einer hohen Nachhaltigkeitsleistung innerhalb einer Branche.

Die Einhaltung der ökologischen und sozialen Merkmale bei diesem Finanzprodukt wurde durch die Bewer-

tung der Nachhaltigkeitsindikatoren auf Basis der Daten externer Datenanbieter oder offizieller Publikationen geprüft. Es wurde zusätzlich regelmäßig geprüft, ob die gesetzten Ausschlusskriterien und Indikatoren weiterhin Anwendung finden und eingehalten werden können. Dieses Finanzprodukt trug zu keinem Umweltziel im Sinne von Art. 9 der Taxonomieverordnung bei.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Mit dem Finanzprodukt wurden ökologische und soziale Merkmale beworben. Dies erfolgte durch eine Strategie aus aktiven und passiven Elementen, die in den vorvertraglichen Informationen näher beschrieben sind. Am Stichtag 31.03.2025 wiesen 97,26% seiner Vermögenswerte unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische und/oder soziale Merkmale auf.

Daneben gelten die folgenden Ausschlusskriterien als Mindestschutz:

- Unternehmen, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit der Herstellung von Tabakwaren erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes mit Einnahmen aus glücksspielbezogenen Geschäftsaktivitäten.
- Unternehmen, die medizinisch nicht notwendige Tierversuche durchführen.
- Unternehmen, die mehr als 30 Prozent ihres Umsatzes mit der Gewinnung und Vertrieb von thermischer Kohle generieren.
- Unternehmen, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit der Erzeugung von Atom-/Kernenergie generieren.
- Unternehmen, die mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes mit Fracking generieren.
- Unternehmen, die mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes mit der Herstellung oder der Vertrieb von Rüstungsgütern erwirtschaften. Die Herstellung oder der Vertrieb von völkerrechtlich geächteten Waffen werden vollständig ausgeschlossen.
- Des Weiteren werden Wertpapiere von Unternehmen ausgeschlossen, welche schwerwiegend gegen die UN Global Compact Kriterien verstoßen. Dazu gehören Positionen, die gegen mindestens einen der zehn Grundsätze des Global Compact der Vereinten Nationen verstoßen. Diese bestehen aus Menschen- und Arbeitsrechtsverletzungen sowie signifikanter Umweltverschmutzung.

Im abgelaufenen Berichtszeitraum wurde ein Ausschlusskriterium temporär nicht eingehalten. Aufgrund eines Fehlers eines externen Portfoliomanagers wurde ein Investment in ein Unternehmen getätigt, das Tierversuche toleriert. Die Verletzung wurde durch den vollständigen Verkauf der Position innerhalb eines Tages behoben. Der Portfoliomanager wurde im Anschluss auf die Einhaltung der ESG-Grenzen sensibilisiert.

Der Fonds hat zum Stichtag, 31.03.2025, nicht in Wertpapiere von Staatsemitenten investiert. Sofern während der Berichtsperiode in Staatsemitenten investiert wurde, wurde sichergestellt, dass diese nicht nach dem Free-dom House Index als „not free“ eingestuft waren.

Das OGAW-Sondervermögen hat nur in Zielfonds investiert, die als Artikel 8 oder 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert sind.

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

- Alle Ausschlüsse wurden wie im vorherigen Zeitraum – mit Ausnahme einer einmaligen Verletzung des Ausschlusses von Tierversuchen, die nach einem Tag geheilt werden konnte – durchgehend eingehalten.
- Das Finanzprodukt investierte ebenso wie im vorangegangenen Berichtszeitraum mindestens 51% seiner Vermögenswerte in Investitionen, die unter Berücksichtigung der Definition ESG-konformer Investitionen der Axxion S.A. ökologische oder soziale Merkmale aufweisen

Nachhaltigkeitsindikatoren

Referenzperiode	01.10.2024. - 31.03.2025	01.10.2023 - 14.11.2023	01.10.2023. - 30.09.2024	01.10.2022. - 30.09.2023
Investitionen in Unternehmen, die medizinisch nicht notwendige Tierversuche durchführen ¹⁾	0,00 %		0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes mit der Herstellung oder der Vertrieb von Rüstungsgütern erwirtschaften. Die Herstellung oder der Vertrieb von völkerrechtlich geächteten Waffen werden vollständig ausgeschlossen ¹⁾	0,00 %		0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes mit Einnahmen aus Glücksspielbezogenen Geschäftsaktivitäten ¹⁾	0,00 %		0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 10 Prozent ihres Umsatzes mit Fracking generieren ¹⁾	0,00 %		0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 30 Prozent ihres Umsatzes mit der Gewinnung und Vertrieb von thermischer Kohle generieren	0,00 %		0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit Alkohol erwirtschaften		0,00 %		0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit der Erzeugung von Atom-/Kernenergie generieren	0,00 %		0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit der Herstellung von Tabakwaren erwirtschaften	0,00 %		0,00 %	0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit Gentechnik erwirtschaften		0,00 %		0,00 %
Investitionen in Unternehmen, die mehr als 5 Prozent ihres Umsatzes mit Pornografie erwirtschaften		0,00 %		0,00 %
Investitionen in Wertpapiere von Staatsemissionen, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind	0,00 %		0,00 %	0,00 %
Investitionen in Wertpapiere von Unternehmen, welche schwerwiegend gegen die UN Global Compact Kriterien verstoßen	0,00 %		0,00 %	0,00 %
Investitionen in Zielfonds, die nicht als Artikel 8 oder 9 der Verordnung (EU) 2019/2088 klassifiziert sind	0,00 %		0,00 %	0,00 %

¹⁾ Änderung der Umsatzgrenze zum 15.11.2023

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?

Das Finanzprodukt hat bis zum 31.03.2025 ökologische oder soziale Merkmale gemäß Art. 8 SFDR beworben. Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte aller Bewertungstage im Berichtszeitraum (bis zum 31.03.2025).

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

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.10.2024 - 31.03.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Bankkonto EUR HAUCK_DE (BKT_EUR)	Nicht klassifiziert	5,91%	Bundesrep. Deutschland
Rockwool A/S Navne-Aktier B DK 10 (DK0010219153)	Rohstoffe	3,73%	Dänemark
Geberit AG Nam.-Akt. (Dispost.) SF -,10 (CH0030170408)	Produkte, Gebrauchsgüter	3,22%	Schweiz
Xylem Inc. Registered Shares DL -,01 (US98419M1009)	Industrieprodukte	3,21%	USA
AIS-Amundi MSCI Robot.&AI Act. Nom. AH EUR Acc. oN (LU1861132840)	Beteiligungsgesellschaften	3,06%	Luxemburg
Waste Management Inc. Registered Shares DL -,01 (US94106L1098)	Industrielle Dienstleistungen	3,01%	USA
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625 (US5949181045)	Software- & Tech-Dienste	2,86%	USA
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N. (US09075V1026)	Gesundheitswesen	2,70%	Bundesrep. Deutschland
Coloplast AS Navne-Aktier B DK 1 (DK0060448595)	Gesundheitswesen	2,57%	Dänemark
SAP SE Inhaber-Aktien o.N. (DE0007164600)	Software- & Tech-Dienste	2,18%	Bundesrep. Deutschland
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001 (US02079K1079)	Internet-Medien & -dienste	2,16%	USA
Nordex SE Inhaber-Aktien o.N. (DE000A0D6554)	Erneuerbare Energie	2,14%	Bundesrep. Deutschland
Vestas Wind Systems A/S Navne-Aktier DK -,20 (DK0061539921)	Erneuerbare Energie	2,12%	Dänemark

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N. (DE000SHL1006)	Medizinische Ausrüstung & Geräte	2,03%	Bundesrep. Deutschland
SIG Group AG Namens-Aktien SF-,01 (CH0435377954)	Rohstoffe	1,97%	Schweiz

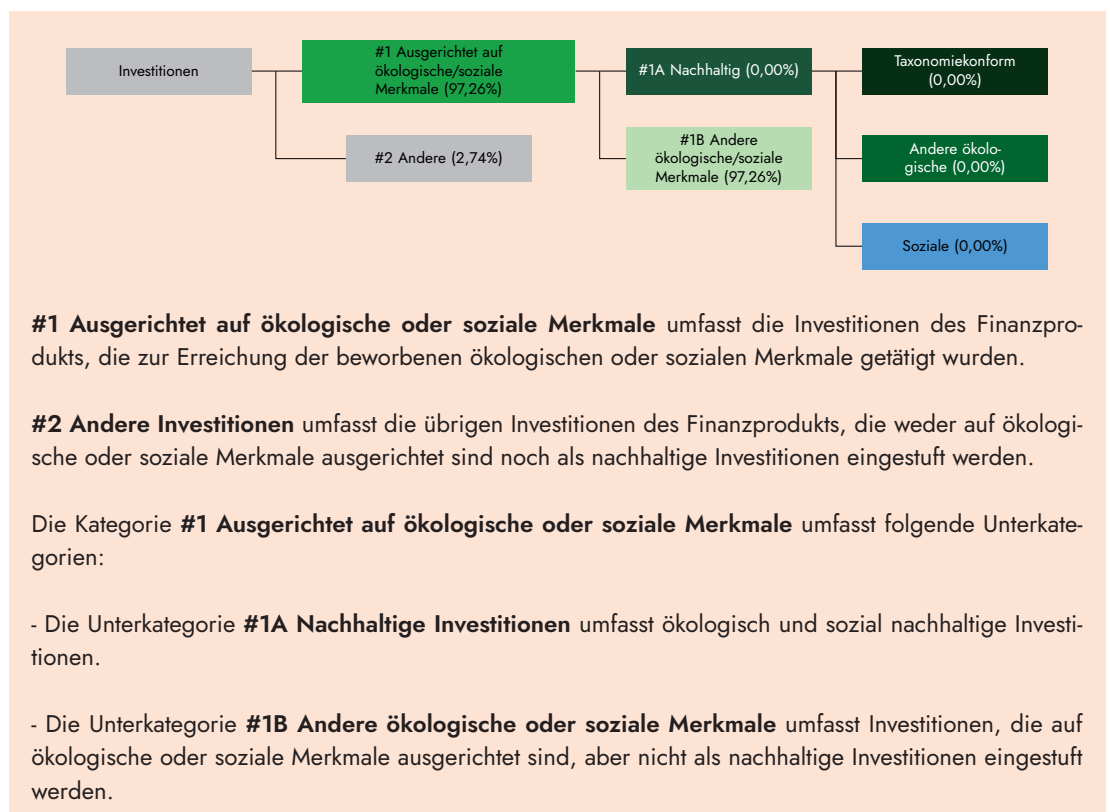


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Das nachstehende Diagramm zeigt die Vermögensaufteilung des Fonds zum 31.03.2025.



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Anteil der Wertpapiere im Sektor fossile Brennstoffe betrug zum 31.03.2025 1,72%.

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

Das Portfolio Exposure zum 31.03.2025 stellt einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum dar, basierend auf den Stichtagen 31.12.2024 und 31.03.2025.

Sektor	Anteil
Basiskonsumgüter	0,76%
Einzelhandel - Basisgüter	0,76%
Energie	5,10%
Erneuerbare Energie	5,10%
Finanzwesen	5,88%
Finanzdienstleistungen	3,93%
Bankwesen	1,50%
Versicherung	0,45%
Gebrauchsgüter	5,89%
EH - Nichtbasis	0,87%
Freizeitartikel	0,90%
Haus- & Büroprodukte	0,74%
Hausbau	3,39%
Gesundheitswesen	23,85%
Biotech und Pharma	9,28%
Gesundheitseinrichtungen & -dienste	0,57%
Medizinische Ausrüstung & Geräte	14,00%
Industrie	15,59%
Elektrische Geräte	3,03%
Kommerzielle Supportdienste	5,56%
Maschinen	5,47%
Technik & Bau	0,74%
Diversifizierte Industriewerte	0,80%
Rohstoffe	6,89%
Baustoffe	3,50%
Container & Verpackung	2,50%
Metalle & Bergbau	0,88%
Technologie	15,77%
Technologiehardware	1,51%
Software	5,82%
Halbleiter	7,79%
Technologiedienste	0,65%
Versorgung	2,45%
Stromversorgung	0,73%
Gas- & Wasserversorgung	1,72%
Nicht klassifiziert	6,59%
Nicht klassifiziert	6,59%
Kommunikation	3,82%
Telekommunikation	0,93%
Internet-Medien & -dienste	2,24%
Kabel & Satelliten	0,64%
Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstl.	7,39%

Sektor	Anteil
Beteiligungsgesellschaften	7,39%



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

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

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

☐

Ja:

☐

In fossiles Gas

☐

In Kernenergie

☒

Nein

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

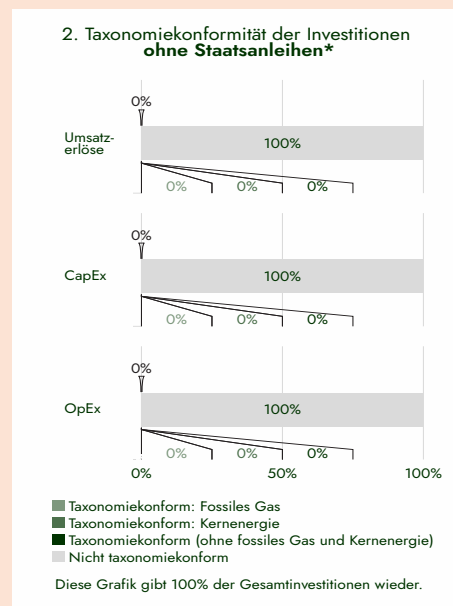
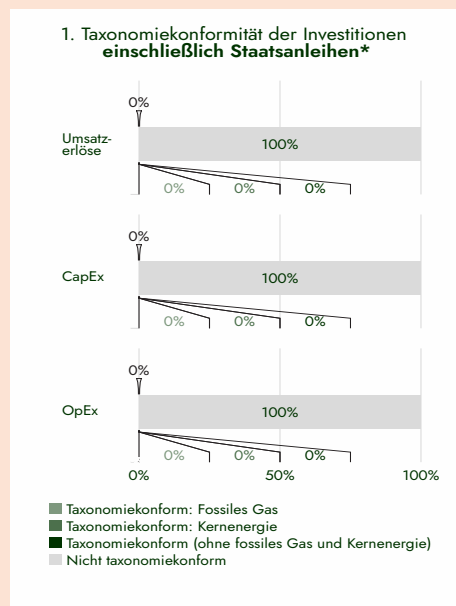
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

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



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

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

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

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



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

2,74% der Anlagen des Teilfonds Fonds wurden in "2 Andere Investitionen" getätigt. Hierzu zählen Bankguthaben sowie flüssige Mittel und Derivate, denen kein Einzeltitel zugrunde liegt. Diese Investitionen dienen zur Absicherung, zu Diversifikationszwecken und zur Liquiditätssteuerung, aber nicht zur Erreichung der ökologischen und sozialen Merkmale. Für diese Investitionen gilt kein ökologischer und sozialer Mindestschutz.



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

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

Service Partner & Dienstleister

Kapitalverwaltungsgesellschaft

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

Handelsregister: R.C.S. B82 112

Aufsichtsrat

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

Vorstand

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

Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG
Kaiserstraße 24
60311 FRANKFURT AM MAIN

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Friedrich-Ebert-Anlage 35-37
60327 FRANKFURT AM MAIN



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