



HSBC Euro Credit Subordinated Bond

Jahresbericht zum 30.09.2025

Ihre Partner	3
Zusätzliche Information für Anleger in Österreich	4
Tätigkeitsbericht	5
Vermögensübersicht	8
Vermögensaufstellung	9
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind	15
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	
HSBC Euro Credit Subordinated Bond AC	18
HSBC Euro Credit Subordinated Bond ID	19
HSBC Euro Credit Subordinated Bond ZD	20
Entwicklungsrechnung	
HSBC Euro Credit Subordinated Bond AC	21
HSBC Euro Credit Subordinated Bond ID	22
HSBC Euro Credit Subordinated Bond ZD	23
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	
HSBC Euro Credit Subordinated Bond AC	24
HSBC Euro Credit Subordinated Bond ID	25
HSBC Euro Credit Subordinated Bond ZD	26
Verwendungsrechnung	
HSBC Euro Credit Subordinated Bond AC	27
HSBC Euro Credit Subordinated Bond ID	28
HSBC Euro Credit Subordinated Bond ZD	29
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	30
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	35

Kapitalverwaltungsgesellschaft

Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH
Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf
E-Mail: info@inka-kag.de
Internet: www.inka-kag.de

Gezeichnetes und eingezahltes
Eigenkapital: 5.000 TEUR
Haftendes Eigenkapital:
64.000.000,00 EUR
(Stand: 31.12.2024)

Aufsichtsrat

Marius Nolte (Vorsitzender)

Head of Markets & Securities Services HSBC Continental Europe S.A., Germany

Professor Dr. Monika Barbara Gehde-Trapp

Inhaberin des Lehrstuhls für Financial Institutions an der Eberhard Karls Universität Tübingen

Gina Slotosch-Salamone

Global Chief Operating Officer (COO) Securities Services HSBC Bank plc, London

Geschäftsführer

Urs Walbrecht (Vorsitzender)

Dr. Tim Günter

Sabine Sander

Gesellschafter

HSBC Trinkaus & Burkhardt Gesellschaft für Bankbeteiligungen mbH, Düsseldorf

Verwahrstelle

HSBC Continental Europe S.A., Germany, Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf,
Zweigniederlassung der HSBC Continental Europe S.A. mit Sitz: 38, Avenue Kléber, 75116
Paris, Frankreich

Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: 8.074.847.975,00 Euro

modifiziert verfügbare haftende Eigenmittel: 14.847.541.667,00 Euro

(Stand: 31.12.2024)

Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft,
Georg-Glock-Straße 22, 40474 Düsseldorf

Fondsmanager

HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH,
Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf

Anlageausschuss

Dr. Axel Cron

Geschäftsführer der HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Düsseldorf

Karsten Tripp

Chief Strategist Private Banking, HSBC Continental Europe S.A., Germany, Düsseldorf

Sonstige Angaben

WKN: A1JZLH

ISIN: DE000A1JZLH6

**HSBC Euro Credit Subordinated Bond
AC**

WKN: A0H0RA

ISIN: DE000A0H0RA1

**HSBC Euro Credit Subordinated Bond
ID**

WKN: A2QK8K

ISIN: DE000A2QK8K3

**HSBC Euro Credit Subordinated Bond
ZD**

Zusätzliche Information für Anleger in Österreich

Zusätzliche Informationen für Anleger in Österreich

Die Gesellschaft ist berechtigt, die Anteile der beiden Anteilklassen „AC“ und „ID“ des HSBC Euro Credit Subordinated Bond in Österreich zu vertreiben.

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1,
A-1100 Wien

E-Mail: foreignfunds0540@erstebank.at

Der Prospekt, die Anlagebedingungen, der letzte Jahresbericht und, wenn anschließend veröffentlicht, Halbjahresbericht sind bei der Kontakt- und Informationsstelle unter obiger Anschrift erhältlich.

Anträge auf Rücknahme von Anteilen können bei der österreichischen Kontakt- und Informationsstelle eingereicht werden und Zahlungen an die Anteilseigner sowie die Rücknahme von Anteilen können über die österreichische Kontakt- und Informationsstelle durchgeführt werden.

Veröffentlichung des Net Asset Value

Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile werden täglich in der Tageszeitung „Die Presse“ beziehungsweise über <https://www.inka-kag.de/unserekompetenzen/investmentvehikel/publikumsfonds> veröffentlicht und sind auch bei der Gesellschaft unter der E-Mail-Adresse „info@inka-kag.de“ erhältlich.

Alle übrigen Bekanntmachungen an die Anleger werden ebenfalls auf der Internetseite der Gesellschaft sowie der Internetseite der Kontakt- und Informationsstelle <http://www.sparkasse.at/erstebank/Privatkunden/Produkte/Veranlagen/Fonds/Anlegerinformationen-Servicestellen> publiziert. Darüber hinaus wird in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für die Republik Österreich auch in „Die Presse“ veröffentlicht.

Steuerlicher Vertreter

KPMG Alpen-Treuhand GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Porzellangasse 51, 1090 Wien, hat für die Gesellschaft die Funktion des steuerlichen Vertreters in Österreich übernommen.

Besteuerung

Bitte beachten Sie, dass die Besteuerung nach österreichischem Recht wesentlich von der in diesem

Prospekt dargelegten steuerlichen Situation abweichen kann. Anteilinhaber und interessierte Personen sollten ihren Steuerberater bezüglich der auf ihre Anteilsbestände fälligen Steuern konsultieren.

Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht des Fonds HSBC Euro Credit Subordinated Bond und seiner Anteilsklassen für das Geschäftsjahr vom 01. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025 vor.

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

Anlageziel des HSBC Euro Credit Subordinated Bond ("Fonds") ist die Erzielung einer zusätzlichen Performance gegenüber klassischen, verzinslichen Wertpapieranlagen (Staatsanleihen). Der Fonds wird aktiv verwaltet und ist an keine Benchmark gebunden; je nach Marktlage kann sowohl zyklisch als auch antizyklisch gehandelt werden. Der Fonds investiert vor allem in auf Euro lautende Nachranganleihen

von Banken, Versicherungen und Industrieunternehmen sowie in vorrangige Unternehmensanleihen. Mindestens 51 % des Fondsvermögens müssen in verzinslichen Nachranganleihen von nationalen und internationalen Ausstellern gehalten werden. Darüber hinaus kann in Genussscheine, Wandel- und Optionsanleihen, Geldmarktinstrumente, Bankguthaben, Investmentanteile (bis zu 10 % des Sondervermögens) und Derivate investiert werden. Die Vermögensgegenstände lauten auf Euro oder sind gegen Schwankungen gegenüber dem Euro abgesichert. Der direkte Erwerb von Aktien ist ausgeschlossen. Der Fonds kann Derivategeschäfte tätigen, um Vermögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um auf steigende oder fallende Kurse zu spekulieren. Als zugrundeliegendes Wertpapier können Aktien oder Aktienindizes dienen. Ein Derivat ist ein Finanzinstrument, dessen Wert - nicht notwendig 1:1 - von der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte wie z. B. Wertpapieren oder Zinssätzen abhängt.

Die Mandatsstruktur zum Berichtsstichtag stellt sich wie folgt dar:

	Fondsvermögen	Anteile	Anteilwert
HSBC Euro Credit Subordinated Bond	47.143.890,01		
HSBC Euro Credit Subordinated Bond AC	3.428.171,79	57.515,00	59,60
HSBC Euro Credit Subordinated Bond ID	37.649.601,27	520.717,00	72,30
HSBC Euro Credit Subordinated Bond ZD	6.066.116,95	118.000,00	51,41

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Anleihen	44.916.583,40	95,28 %
Derivate	319,15	0,00 %
Forderungen	1.049.411,53	2,23 %
Bankguthaben	1.525.997,11	3,24 %
Verbindlichkeiten	-348.421,18	-0,74 %
Summe	47.143.890,01	100,00 %

Die größten Einzelpositionen im Portfolio (gemessen am Tageswert in Euro) sind zum Berichtsstichtag:

Bezeichnung	Tageswert % FV
5,2720 % GENERALI 23/33 MTN	1,36 %
4,3750 % BP CAPMKTS 24/UND FLR	1,30 %
1,9280 % Morgan Stanley Frn v.21-32	1,26 %
5,2500 % AIB GROUP 23/31 FLR MTN	1,16 %
6,5000 % VODAFONE GRP 23/84 FLRMTN	1,16 %

Die Berichtsperiode war geprägt von den Auswirkungen politischer und geopolitischer Herausforderungen, insbesondere der veränderten globalen Handelspolitik infolge des Regierungswechsels in den USA. Nach einem positiven Abschluss des Kapitalmarktjahres 2024, das durch eine resiliente Konjunkturentwicklung, Disinflation sowie positive Gewinnentwicklungen der Unternehmen und Banken

gekennzeichnet war und den Rahmen für zu erwartende geldpolitische Lockerungen im Jahr 2025 setzte, führte der sogenannte „Liberation Day“ in den USA zunächst zu deutlich anziehender Kapitalmarktvolatilität und Kursabschlägen bei Risikoassets.

Bereits im Mai erholten sich die Risikoassets von diesen Verwerfungen. Vor allem die sich abzeichnenden Handelsabkommen mit Großbritannien und China sorgten für Entlastung an den Märkten. Globale Aktien verzeichneten deutliche Zuwächse, wobei die USA und insbesondere Technologiewerte als Haupttreiber fungierten. Auch die Credit-Spreads engten sich ein. Die positive Marktstimmung setzte sich in den Sommermonaten fort und unterstützte Risikoassets weiter.

Die Renditen langfristiger US-Staatsanleihen sanken, wovon insbesondere Unternehmens- und Finanzanleihen profitierten. Ab Juli weitete sich die Erholung aus, gestützt durch Handelsabkommen und die Ankündigung eines Fiskalpakets in den USA. In diesem Zusammenhang stiegen die Renditen von US-Staatsanleihen als Reaktion auf die erwartete Zunahme der Staatsverschuldung. Diese Entwicklung trug zudem zu einer weiteren Versteilerung der Zinsstrukturkurve bei.

Im September setzten Technologiewerte und eine Rallye in Schwellenländern die positive Marktentwicklung weiter fort. Die Renditen langfristiger US-Staatsanleihen sanken dabei erneut deutlich.

Das Segment blieb während des Berichtszeitraumes vollständig in festverzinslichen Unternehmensanleihen von globalen Emittenten, denominiert in EUR und USD investiert, wobei das Währungsrisiko mittels Derivateinsatz abgesichert wird.

Dabei fokussiert der Fonds auf die Vereinnahmung der Kreditrisikoprämie unter Vermeidung von Leistungsstörungen durch fundamentale Kreditanalyse. Dabei spielen relative Anlageentscheidungen (Rating, Kurve, Struktur) eine entscheidende Rolle. Im Berichtszeitraum wurde an Neuemissionen partizipiert, da hier zusätzlich die Neuemissionsprämie vereinnahmt werden kann. Dabei wurde die modifizierte Duration taktisch gesteuert.

Über die gesamte Berichtsperiode hinweg profitierte das Segment von sinkenden Risikoprämien auf Unternehmens- und Finanzanleihen. Trotz steigender Renditen und einer sich weiter versteilernden Zinsstrukturkurve konnten positive Performancebeiträge erzielt werden. Dies war insbesondere darauf zurückzuführen, dass der nach dem Zinsanstieg im Jahr 2022 deutlich angestiegene Durchschnittskoupon sowie die fallenden Risikoprämien die negativen Effekte steigender Renditen mehr als ausgleichen konnten.

Die Anteilsklasse AC konnte im Geschäftsjahr eine Performance in Höhe von 5,32 % erzielen.

Die Anteilsklasse ID konnte im Geschäftsjahr eine Performance in Höhe von 5,95 % erzielen.

Die Anteilsklasse ZD konnte im Geschäftsjahr eine Performance in Höhe von 6,10 % erzielen.

Die durchschnittliche Volatilität der Anteilsklasse AC des Fonds lag im Geschäftsjahr bei 2,29 %.

Die durchschnittliche Volatilität der Anteilsklasse ID des Fonds lag im Geschäftsjahr bei 2,29 %.

Die durchschnittliche Volatilität der Anteilsklasse ZD des Fonds lag im Geschäftsjahr bei 2,29 %.

Im Berichtszeitraum wurde von der Anteilsklasse AC ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 27.959,95 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 60.313,34 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 32.353,39 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Renten und Andere sowie Futures und Forwards zurückzuführen.

Im Berichtszeitraum wurde von der Anteilsklasse ID ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 307.885,02 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 661.790,83 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 353.905,81 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Renten und Andere sowie Futures und Forwards zurückzuführen.

Im Berichtszeitraum wurde von der Anteilsklasse ZD ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 49.587,15 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 106.556,47 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 56.969,32 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Renten und Andere zurückzuführen sowie Futures und Forwards.

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

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

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

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

Ausblick

Derzeit werden die Kapitalmärkte weiterhin maßgeblich von verschiedenen geopolitischen Herausforderungen und

deren zu erwartenden Auswirkungen auf die Realwirtschaft geprägt. Während die EZB ihre geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen weitgehend abgeschlossen haben dürfte, hat die US-FED weiterhin Möglichkeiten, stimulierende geldpolitische Maßnahmen zu ergreifen, falls dies durch die konjunkturelle Lage oder die Arbeitsmarktsituation erforderlich wird.

Im Basisszenario geht das Fondsmanagement davon aus, dass sich die Inflationsentwicklung in Europa und den USA zwar moderat oberhalb des Zielkorridors bewegen wird, geldpolitische Straffungsmaßnahmen jedoch nicht notwendig sein werden. Negative Auswirkungen auf die Realwirtschaft, wie eine Rezession, werden für 2026 weiterhin nicht ausgeschlossen. Im Basisszenario wird jedoch für die entwickelten Volkswirtschaften eine Konvergenz der Wachstumsraten im niedrigen einstelligen Bereich von etwa 0,5%–2% erwartet.

In diesem Umfeld ist zu erwarten, dass sich die Unternehmensgewinne trotz gestiegener Herausforderungen resilient zeigen und das Kreditumfeld, insbesondere im Investment-Grade-Segment, intakt bleibt. Somit dürften die Spread-Märkte weiterhin von einer anhaltend hohen Nachfrage gestützt werden. Auf der Seite der Unternehmensanleihen bleibt die Fokussierung auf die individuelle Kreditqualität von entscheidender Bedeutung. Zudem sollten sich ergebende Opportunitäten, insbesondere im Primärmarkt, aktiv genutzt werden.

Die Anleihe Selektion erfolgt auf Basis einer fundamentalanalytisch getriebenen Kreditlektion mit dem Ziel, Leistungsstörungen zu vermeiden und die – auch im historischen Vergleich – als angemessen zu bewertenden Risikoprämien zu vereinnahmen. Relative Anlageentscheidungen, wie die Auswahl von Rating, Laufzeitstruktur oder Anleiheausgestaltung, spielen dabei eine zentrale Rolle.

Die Berücksichtigung von ESG-Faktoren hat als Querschnittsfunktion in allen Bereichen der Kreditanalyse und Portfoliokonstruktion einen besonderen Stellenwert. Vor dem Hintergrund der wachsenden ökologischen und sozialen Herausforderungen hat die Einbeziehung dieser Themen einen erheblichen Einfluss auf die Bewertung der Kreditqualität von Emittenten. Eine verantwortungsvolle Unternehmensführungsstrategie ist unerlässlich für den nachhaltigen Unternehmenserfolg und damit auch entscheidend für die Leistungsfähigkeit der Emittenten.

Darüber hinaus wird die aktive Partizipation am Primärmarkt fortgesetzt, um zusätzliche Neuemissionsprämien zu vereinnahmen. Insbesondere in den letzten beiden Jahren war ein verstärkter Trend hin zu Green, Social und Sustainable Bonds zu beobachten. Diese werden nach einem internen Bewertungsprozess zunehmend im Anlagekonzept berücksichtigt und eingesetzt.

Für das kommende Geschäftsjahr sind Belastungen durch volatile Marktverhältnisse und exogene Faktoren (z.B. geopolitische Spannungen, handelspolitische Konflikte) und

damit Auswirkungen auf die Entwicklung des Fonds nicht auszuschließen.

Anmerkungen

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

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

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, lag bei 5,52 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf ein Transaktionsvolumen von insgesamt 2.782.383,12 Euro.

Weitere Erklärung gemäß Offenlegungs-Verordnung

Gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (sog. Offenlegungs-Verordnung)

im Zusammenhang mit Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 (sog. Taxonomie-Verordnung) gilt für dieses Sondervermögen das Folgende:

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

Erläuterung aufgrund von Artikel 7 der Offenlegungs-Verordnung:

Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts, PAI) war im Berichtszeitraum kein verbindlicher Bestandteil in der Anlagestrategie dieses Sondervermögens.

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
I. Vermögensgegenstände	47.492.311,19	100,74
1. Aktien	0,00	0,00
2. Anleihen	44.916.583,40	95,28
Banking/Bankwesen	12.522.001,64	26,56
Versorgungswerte	6.164.712,41	13,08
Versicherungen	6.148.928,32	13,04
Telekommunikation	3.939.482,80	8,36
Energiewerte	3.497.189,19	7,42
Immobilien	1.714.783,22	3,64
Konsumgüter	1.475.119,09	3,13
Finanzsektor	1.379.576,85	2,93
Gesundheitswesen	1.303.240,20	2,76
Automobil	1.227.864,68	2,60
Handel	1.212.347,12	2,57
Basisindustrie	1.165.715,11	2,47
Technologie & Elektronik	1.152.978,69	2,45
Transportwesen	775.172,58	1,64
Reise & Freizeit	753.679,00	1,60
Dienstleistungen	483.792,50	1,03
3. Derivate	319,15	0,00
Devisen-Derivate	319,15	0,00
4. Forderungen	1.049.411,53	2,23
5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	0,00	0,00
6. Bankguthaben	1.525.997,11	3,24
7. Sonstige Vermögensgegenstände	0,00	0,00
II. Verbindlichkeiten	-348.421,18	-0,74
Sonstige Verbindlichkeiten	-348.421,18	-0,74
III. Fondsvermögen	47.143.890,01	100,00^{*)}

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

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
Börsengehandelte Wertpapiere								33.203.918,56	70,43
Verzinsliche Wertpapiere									
Euro								32.864.616,43	69,71
1,0000 % Adecco IFS Frn v.21-82	XS2388141892		EUR	500.000	-	- %	96,759	483.792,50	1,03
1,0000 % Danone Frn v.21-und. MTN	FR0014005EJ6		EUR	500.000	-	- %	97,778	488.888,35	1,04
1,0000 % Münch.Rück. Frn v.21-42	XS2381261424		EUR	500.000	-	- %	84,849	424.242,80	0,90
1,3750 % Bay.LB Frn v.21-32 MTN	XS2411178630		EUR	400.000	-	- %	96,180	384.718,08	0,82
1,3750 % Orange Frn v.21-und. MTN	FR0014003B55		EUR	500.000	-	- %	92,480	462.400,90	0,98
1,3750 % SCOR 20/51 FLR	FR0013535101		EUR	500.000	-	- %	87,850	439.250,00	0,93
1,6250 % MERCK KGAA SUB.ANL.20/80	XS2218405772		EUR	300.000	-	200.000 %	98,860	296.579,34	0,63
1,8750 % Engie Frn v.21-und.	FR00140046Y4		EUR	500.000	-	- %	88,927	444.632,65	0,94
2,0000 % CNP Assur. Frn v.19-50 MTN	FR0013463775		EUR	300.000	-	- %	93,123	279.369,24	0,59
2,0000 % ENI Frn v.21-und.	XS2334852253		EUR	300.000	-	200.000 %	98,010	294.028,74	0,62
2,0000 % TOTALENERG. 20/UND. FLR	XS2224632971		EUR	400.000	-	- %	92,543	370.170,68	0,79
2,0000 % Veolia Envir. Frn v.21-und.	FR0014006IX6		EUR	300.000	-	- %	96,967	290.900,40	0,62
2,1250 % ENBW AG ANL.21/81	XS2381277008		EUR	400.000	-	- %	88,144	352.576,28	0,75
2,1250 % NGG FINANCE 19/82 FLR	XS2010045511		EUR	500.000	-	- %	97,978	489.888,60	1,04
2,1250 % TOTALENERG. 21/UND.FLRMTN	XS2290960876		EUR	500.000	-	- %	87,826	439.128,85	0,93
2,3750 % TERNA R.E.N. 22/UND. FLR	XS2437854487		EUR	400.000	-	- %	97,883	391.530,28	0,83
2,3760 % Telefónica Eur. v.21-und.	XS2293060658		EUR	500.000	-	- %	94,684	473.421,65	1,00
2,5000 % CNP Assur. Frn v.20-51	FR0013521630		EUR	500.000	-	- %	94,636	473.182,40	1,00
2,5000 % VEOLIA ENV. 20/UND. FLR	FR00140007L3		EUR	500.000	-	- %	95,819	479.093,00	1,02
2,8750 % Merck Frn v.19-79	XS2011260705		EUR	400.000	-	- %	97,744	390.976,72	0,83
2,8750 % SES 21/UND. FLR	XS2010028343		EUR	500.000	-	- %	98,750	493.750,00	1,05
3,0000 % VATTENFALL 15/77 FLR	XS1205618470		EUR	500.000	-	- %	99,295	496.473,25	1,05
3,2000 % UNICREDIT 25/31 FLR MTN	IT0005669715		EUR	375.000	375.000	- %	99,660	373.725,00	0,79
3,3750 % BCO SABADELL 25/32 FLRMTN	XS3176781691		EUR	200.000	200.000	- %	100,380	200.760,00	0,43
3,3750 % ENI Frn v.20-und.	XS2242931603		EUR	500.000	-	- %	98,566	492.830,65	1,05
3,3750 % SAMPO 19/49 FLR	XS1995716211		EUR	400.000	-	- %	99,942	399.766,48	0,85
3,5000 % AROUNDTOWN 25/30 MTN	XS3070545234		EUR	400.000	400.000	- %	99,446	397.785,76	0,84
3,6250 % BP Cap.Mark. Frn v.20-und.	XS2193662728		EUR	300.000	-	200.000 %	99,838	299.513,34	0,64
3,7500 % ACS,ACT.CONDS 25/30 MTN	XS3029358317		EUR	300.000	300.000	- %	99,745	299.235,66	0,63
3,7500 % DANSKE BK 24/36 FLR MTN	XS2941605409		EUR	300.000	300.000	- %	100,608	301.824,39	0,64
3,7500 % STE GENERALE 25/33FLR MTN	FR0014012ID6		EUR	200.000	200.000	- %	99,800	199.600,00	0,42
3,7500 % STE GENERALE 25/35 FLRMTN	FR001400XFK9		EUR	300.000	300.000	- %	99,401	298.204,14	0,63
3,8750 % IMPERIAL BR. 25/34 MTN	XS2998667187		EUR	300.000	300.000	- %	99,052	297.156,84	0,63

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
3,8750 % ING GROEP 25/37 FLR MTN	XS3153087559		EUR	200.000	200.000	- %	100,033	200.065,10	0,42
3,8750 % MERCK KGAA SUB.ANL.24/54	XS2879811987		EUR	200.000	-	- %	100,932	201.864,98	0,43
4,0000 % CAIXABANK 25/37 FLR MTN	XS3016984372		EUR	300.000	300.000	- %	100,733	302.197,59	0,64
4,0000 % FAST.AB BALD 25/32 MTN	XS3003232272		EUR	300.000	300.000	- %	100,247	300.740,28	0,64
4,0000 % LLOYDS BKG 25/35 FLR MTN	XS3069338336		EUR	383.000	383.000	- %	101,580	389.052,32	0,83
4,0000 % SSE Frn v.22-und.	XS2439704318		EUR	500.000	-	- %	101,202	506.012,25	1,07
4,0830 % GENERALI 25/35 MTN	XS2971648725		EUR	200.000	200.000	- %	101,111	202.221,94	0,43
4,1250 % COBA FIX-RESET 25/37 SUB.	DE000CZ45ZY0		EUR	300.000	300.000	- %	101,051	303.153,99	0,64
4,1250 % SES 25/30 MTN	XS3100767915		EUR	167.000	167.000	- %	102,225	170.715,32	0,36
4,1250 % SUEZ.INTL 25/32	XS2970728205		EUR	200.000	200.000	- %	101,807	203.614,70	0,43
4,1250 % TDF INFRASTR 24/31	FR001400TG54		EUR	300.000	300.000	- %	100,936	302.807,31	0,64
4,1250 % VODAFONE GRP 25/55 FLR	XS3181537286		EUR	178.000	178.000	- %	99,590	177.270,20	0,38
4,1750 % UNICREDIT 25/37 FLR MTN	IT0005656282		EUR	400.000	400.000	- %	101,581	406.324,52	0,86
4,2500 % AXA 22/43 FLR MTN	XS2487052487		EUR	500.000	-	- %	102,724	513.620,40	1,09
4,2500 % EVONIK IND.25/55	DE000A4DFWV3		EUR	200.000	200.000	- %	99,770	199.540,00	0,42
4,2500 % TELEPERFORM. 25/30 MTN	FR001400WRE9		EUR	200.000	200.000	- %	102,432	204.864,98	0,43
4,2960 % CITIGROUP 25/36 FLR	XS3086851105		EUR	150.000	150.000	- %	101,835	152.752,55	0,32
4,3470 % Barclays Frn v.24-35 MTN	XS2815894154		EUR	300.000	-	- %	104,335	313.004,16	0,66
4,3750 % BP CAPMKTS 24/UND FLR	XS2940455897		EUR	600.000	600.000	- %	101,818	610.909,38	1,30
4,4310 % ALLIANZ SUB 2025/2055	DE000A4DFLN3		EUR	300.000	300.000	- %	103,306	309.918,72	0,66
4,5000 % ALLIANDER 24/UND. FLR	XS2829852842		EUR	500.000	100.000	- %	103,750	518.750,00	1,10
4,5000 % DT.BANK MTN 24/35	DE000A383KA9		EUR	500.000	-	- %	105,429	527.144,35	1,12
4,5000 % ENBW AG ANL.25/55	XS3134523011		EUR	100.000	100.000	- %	100,502	100.502,09	0,21
4,5000 % SNAM 24/UND. FLR	XS2896350175		EUR	200.000	-	- %	102,529	205.058,00	0,43
4,6160 % BARCLAYS 25/37 FLR MTN	XS3034598394		EUR	322.000	322.000	- %	103,550	333.429,39	0,71
4,6250 % RWE AG SUB.ANL.25/55	XS3094765735		EUR	100.000	100.000	- %	101,681	101.681,30	0,22
4,7500 % BK OF IRELD 24/34 FLR MTN	XS2817924660		EUR	300.000	-	- %	104,108	312.323,58	0,66
4,7500 % ENEL 24/UND. FLR	XS2770512064		EUR	400.000	-	- %	103,155	412.618,36	0,88
4,7500 % RCI BANQUE 25/37 FLR MTN	FR001400Y5Z1		EUR	200.000	200.000	- %	101,664	203.328,58	0,43
4,8700 % ABERTIS INF. 24/UND. FLR	XS2937255193		EUR	300.000	300.000	- %	102,981	308.942,58	0,66
4,8750 % ACCOR 24/UND. FLR	FR001400SCF6		EUR	400.000	-	- %	102,493	409.970,72	0,87
4,8750 % ENI 25/UND. FLR MTN	XS2963891531		EUR	300.000	300.000	- %	101,433	304.299,00	0,65
4,8750 % Iberdrola Fin. Frn 23-und.	XS2580221658		EUR	500.000	-	- %	103,746	518.729,30	1,10
5,0000 % Bco.Sant. Frn v.24-34 MTN	XS2751667150		EUR	400.000	-	- %	105,089	420.354,32	0,89
5,0000 % SEB Frn v.23-33 MTN	XS2668512515		EUR	428.000	-	- %	105,298	450.673,60	0,96
5,1250 % Jyske Bk. Frn v.24-35 MTN	XS2754488851		EUR	300.000	-	- %	105,791	317.373,42	0,67
5,1860 % TDC Net MTN v.24-29	XS2807518639		EUR	400.000	-	- %	105,049	420.194,80	0,89

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
5,2500 % AIB GROUP 23/31 FLR MTN	XS2707169111		EUR	500.000	-	- %	109,647	548.232,55	1,16
5,2500 % PRYSMIAN 25/UND. FLR	XS3076304602		EUR	100.000	100.000	- %	104,136	104.136,00	0,22
5,2720 % GENERALI 23/33 MTN	XS2678749990		EUR	584.000	-	- %	109,420	639.012,80	1,36
5,5000 % BAYER AG 2024/2054	XS2900282133		EUR	400.000	-	- %	103,455	413.819,16	0,88
5,5000 % CREDIT AGR. 23/33 FLR MTN	FR001400KDS4		EUR	500.000	-	- %	106,445	532.227,30	1,13
5,5000 % RCI BANQUE 24/34 FLR MTN	FR001400QY14		EUR	400.000	-	- %	105,139	420.554,04	0,89
5,5000 % SES S.A. 24/54 FLR MTN	XS2898762864		EUR	100.000	-	- %	101,560	101.560,33	0,22
5,7500 % Bco.Sant. Frn v.23-33 MTN	XS2626699982		EUR	500.000	-	- %	106,505	532.526,15	1,13
5,7500 % Téléperformance MTN v.23-31	FR001400M2G2		EUR	500.000	-	- %	108,234	541.170,40	1,15
5,7630 % NATWEST GRP 23/34 FLR MTN	XS2592628791		EUR	300.000	-	- %	107,420	322.261,44	0,68
5,8750 % Créd.Agric.Ass. v.23-33	FR001400KSZ7		EUR	300.000	-	- %	112,990	338.968,50	0,72
6,5000 % UNICREDIT 24/UND FLR	IT0005611758		EUR	300.000	-	- %	106,250	318.750,00	0,68
6,5000 % VODAFONE GRP 23/84 FLR MTN	XS2630490717		EUR	500.000	-	- %	109,177	545.885,15	1,16
6,7500 % Cobank Frn v.23-33	DE000CZ43Z49		EUR	500.000	-	- %	108,890	544.452,00	1,15
6,7500 % DT.BANK ANL.22/UNBEFR.	DE000DL19WG7		EUR	200.000	-	- %	105,030	210.060,00	0,45
7,1250 % DEUT.BANK 25/UNBEFR.	DE000A4DE982		EUR	200.000	200.000	- %	105,390	210.780,00	0,45
7,3750 % BNP Paribas Frn v.23-und. MTN	FR001400F2H9		EUR	400.000	-	- %	110,640	442.560,00	0,94
7,5000 % VOLKSWAGEN INTL 23/UND FLR	XS2675884576		EUR	400.000	-	- %	109,350	437.399,56	0,93
8,0000 % KBC GROEP 23/UND. FLR	BE0002961424		EUR	400.000	-	- %	110,980	443.920,00	0,94
8,2500 % CAIXABANK 23/UND. FLR	ES0840609046		EUR	200.000	-	200.000 %	112,200	224.400,00	0,48
9,1250 % INTESA SAN. 23/UND. FLR	XS2678939427		EUR	200.000	-	- %	116,980	233.960,00	0,50
10,0000 % DT.BANK ANL.22/UNBEFR.	DE000A30VT97		EUR	200.000	-	- %	111,280	222.560,00	0,47
US-Dollar								339.302,13	0,72
5,1250 % UBS Gr. Frn v.20-und.	CH0558521263		USD	400.000	-	- %	99,670	339.302,13	0,72
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								11.511.920,84	24,42
Verzinsliche Wertpapiere									
Euro								9.793.400,16	20,77
1,6000 % DT. BAHN 19/UNBEFR.	XS2010039548		EUR	500.000	-	- %	93,246	466.230,00	0,99
2,1250 % MACIF Frn v.21-52	FR0014003XZ7		EUR	500.000	-	- %	87,521	437.605,35	0,93
2,7140 % Swiss Re F.[UK] Frn 20-52 MTN	XS2181959110		EUR	300.000	-	- %	93,394	280.183,44	0,59
3,0000 % Wintersh.D.Fin.2 Frn v.21-und.	XS2286041947		EUR	500.000	-	- %	96,250	481.250,55	1,02
3,1000 % RABOBK Frn. v.21-und.	XS2332245377		EUR	400.000	-	- %	96,400	385.600,00	0,82
3,3750 % ASR NEDERLA. 19/49 FLR	XS1989708836		EUR	500.000	100.000	- %	100,000	500.002,25	1,06
3,7780 % FORD MOTO.CR 25/29 MTN	XS3172177738		EUR	167.000	167.000	- %	99,750	166.582,50	0,35
3,7880 % COM.BK AUST. 25/37 FLR MTN	XS3156297213		EUR	243.000	243.000	- %	100,196	243.476,35	0,52

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
3,8700 % JTIFS 25/55 FLR	XS3150869819		EUR	184.000	184.000	- %	99,880	183.779,20	0,39
3,8750 % CTP 24/32 MTN	XS2919892179		EUR	291.000	291.000	- %	100,448	292.304,90	0,62
3,8750 % DIG.DUT.FIN. 24/33	XS2898290916		EUR	300.000	100.000	- %	100,630	301.891,08	0,64
3,9500 % DANONE 25/UND. FLR MTN	FR00140127U0		EUR	300.000	300.000	- %	100,560	301.680,00	0,64
4,1250 % ALLIANDER 25/UND. FLR	XS3193906180		EUR	131.000	131.000	- %	99,802	130.740,62	0,28
4,1250 % CARNIVAL 25/31 REGS	XS3111860865		EUR	340.000	340.000	- %	101,091	343.708,28	0,73
4,5000 % DUFYR ONE 25/32	XS3037720227		EUR	231.000	231.000	- %	102,552	236.895,67	0,50
4,5000 % SAPPI PAPIER 25/32 REGS	XS3017017990		EUR	250.000	250.000	- %	98,528	246.319,93	0,52
4,6250 % ACHMEA 19/UND. FLR	XS2056490423		EUR	300.000	-	- %	99,880	299.640,00	0,64
4,6250 % EPH FIN.INT. 25/32 MTN	XS3106539938		EUR	100.000	100.000	- %	101,772	101.771,90	0,22
4,6250 % Redeia Corp. Frn v.23-und.	XS2552369469		EUR	500.000	-	- %	102,724	513.621,30	1,09
4,7500 % CTP 24/30 MTN	XS2759989234		EUR	400.000	-	100.000 %	105,515	422.061,20	0,90
4,8750 % KONINKL.KPN 24/UND. FLR	XS2824778075		EUR	500.000	200.000	- %	104,376	521.878,35	1,11
4,8750 % PHOENIX PIB 24/29	XS2856820704		EUR	200.000	-	- %	104,713	209.425,80	0,44
5,0000 % Svens.Handelsbk. Frn 23-34 MTN	XS2667124569		EUR	300.000	-	- %	106,127	318.380,88	0,68
5,3750 % WEBUILD 24/29	XS2830945452		EUR	400.000	-	- %	105,155	420.619,52	0,89
5,6250 % AEGON Frn v.19-und.	XS1886478806		EUR	400.000	-	- %	102,800	411.200,00	0,87
5,8500 % ELIA GROUP 23/UND FLR	BE6342251038		EUR	300.000	-	200.000 %	105,064	315.190,83	0,67
5,8750 % CAIXABANK 25/UND. FLR	ES0840609079		EUR	400.000	400.000	- %	100,150	400.600,00	0,85
6,7500 % TEL.EUROPE 23/UND. FLR	XS2646608401		EUR	300.000	-	- %	111,502	334.507,41	0,71
6,8750 % FIBERCOP SPA 24/28	XS2804500572		EUR	493.000	-	- %	106,745	526.252,85	1,12
US-Dollar								1.718.520,68	3,65
1,9280 % Morgan Stanley Frn v.21-32	US6174468X01		USD	800.000	-	- %	87,185	593.603,30	1,26
2,8500 % Berkshire H.Fin. v.20-50	US084664CV10		USD	800.000	-	- %	65,605	446.671,42	0,95
4,1250 % Vodafone Gr. Frn v.21-81	US92857WBW91		USD	600.000	-	- %	93,544	477.671,49	1,01
4,6000 % HSBC Hold. Frn v.20-und.	US404280CN71		USD	250.000	-	250.000 %	94,270	200.574,47	0,43

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.09.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Nicht notierte Wertpapiere								200.744,00	0,43
Verzinsliche Wertpapiere									
Euro								200.744,00	0,43
4,7500 % GENERALI 25/UND. FLR XS3195977510 MTN			EUR	200.000	200.000	- %	100,372	200.744,00	0,43
Summe Wertpapiervermögen								44.916.583,40	95,28
Derivate								319,15	0,00
Devisen-Derivate									
Währungs-Terminkontrakte								319,15	0,00
FX-FUTURE EUR/USD 12/25		CME	STK	2.500.000		USD		319,15	0,00
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								1.525.997,11	3,24
Bankguthaben								1.525.997,11	3,24
EUR-Guthaben bei:									
Verwahrstelle									
HSBC Continental Europe S.A., Germany			EUR	1.144.895,76		%	100,000	1.144.895,76	2,43
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
HSBC Continental Europe S.A., Germany			USD	447.794,09		%	100,000	381.101,35	0,81
Sonstige Vermögensgegenstände								1.049.411,53	2,23
Zinsansprüche			EUR	659.166,02				659.166,02	1,40
Geleistete Initial Margins			EUR	54.297,87				54.297,87	0,12
Sonstige Forderungen			EUR	8,37				8,37	0,00
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	335.939,27				335.939,27	0,71
Sonstige Verbindlichkeiten								-348.421,18	-0,74
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-330.241,39				-330.241,39	-0,70
Kostenabgrenzungen			EUR	-17.860,64				-17.860,64	-0,04
Erhaltene Variation Margin			EUR	-319,15				-319,15	0,00
Fondsvermögen							EUR	47.143.890,01	100,00*)

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

HSBC Euro Credit Subordinated Bond AC

ISIN	DE000A1JZLH6
Fondsvermögen (EUR)	3.428.171,79
Anteilwert (EUR)	59,60
Umlaufende Anteile (STK)	57.515,00

Vermögensaufstellung

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ID

ISIN	DE000A0H0RA1
Fondsvermögen (EUR)	37.649.601,27
Anteilwert (EUR)	72,30
Umlaufende Anteile (STK)	520.717,00

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ZD

ISIN	DE000A2QK8K3
Fondsvermögen (EUR)	6.066.116,95
Anteilwert (EUR)	51,41
Umlaufende Anteile (STK)	118.000,00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 30.09.2025 oder letztbekannte.

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.09.2025

US-Dollar	(USD)	1,17500 = 1 (EUR)
-----------	-------	-------------------

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

CME	Chicago - Chicago Mercantile Exchange (CME)
-----	---

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

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

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schulscheindarlehen (Marktzurordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
Euro				
0,0000 % Argentum N. Frn LPN v.15-und.	XS1245292807	EUR	-	500.000
0,0000 % E.D.F. Frn v.13-und. MTN	FR0011401751	EUR	-	500.000
0,0000 % EDP 20/80 FLR	PTEDPLOM0017	EUR	-	300.000
0,8750 % BNP PARIBAS 21/33 FLR MTN	FR00140057U9	EUR	-	500.000
1,0000 % ING Gr. Frn v.19-30 MTN	XS2079079799	EUR	-	500.000
1,0430 % NATWEST GRP 21/32 FLR MTN	XS2382950330	EUR	-	400.000
1,3750 % ENEL 21/UND. FLR	XS2312744217	EUR	-	500.000
1,8750 % AGEAS Frn v.19-49	BE6325355822	EUR	-	500.000
1,8750 % EnBW Frn v.20-80	XS2196328608	EUR	-	500.000
2,0000 % Dt.Börse Frn v.22-48	DE000A3MQQV5	EUR	-	500.000
2,8750 % TEL.EUROPE 19/UND. FLR	XS2056371334	EUR	-	500.000
3,3750 % STE GENERALE 25/30FLR MTN	FR001400ZKO6	EUR	400.000	400.000
3,5000 % GOLDM.S.GRP 25/33 FLR MTN	XS2983840518	EUR	214.000	214.000
3,5000 % NAT.B GREECE 24/30 FLR	XS2940309649	EUR	158.000	158.000
3,5000 % RAIFBK INT. 25/32FLR MTN	XS3004031822	EUR	200.000	200.000
3,5000 % URW 24/29 MTN	FR001400SIM9	EUR	-	300.000
3,5210 % MORGAN STANLEY 25/31 FLR	XS3057365549	EUR	312.000	312.000
3,6250 % BAY.LDSBK.MTI 25/32	DE000BYL0BH7	EUR	200.000	200.000
3,6250 % JYSKE BANK 25/31 FLR MTN	XS2986724644	EUR	200.000	200.000
3,6250 % MOTABILITY 25/33 MTN	XS2978917156	EUR	100.000	100.000
3,6250 % OP YRITYSPA. 25/35 FLRMTN	XS2988555426	EUR	400.000	400.000
3,7500 % CAIXABANK 25/36 FLR MTN	XS2988651498	EUR	200.000	200.000
3,7500 % SW.LIFE FI 25/35	CH1428867043	EUR	337.000	337.000
3,7700 % NATIONW.BLDG 25/36 FLRMTN	XS2986730617	EUR	399.000	399.000
3,8000 % UNICREDIT 25/33 FLR MTN	IT0005631921	EUR	200.000	200.000
3,8750 % PRYSMIAN 24/31 MTN	XS2948434266	EUR	200.000	200.000
3,9410 % BARCLAYS 24/36 FLR MTN	XS2931242569	EUR	200.000	200.000
4,0000 % COBA FIX-RESET 20/30 SUB.	DE000CZ45V25	EUR	-	500.000
4,0000 % DT.PFBR.BANK MTN.35435	DE000A382616	EUR	600.000	600.000
4,0000 % ERSTE GR.BK. 22/33 FLRMTN	AT0000A2YA29	EUR	-	300.000
4,0000 % ERSTE GR.BK. 24/35 FLRMTN	AT0000A3FY07	EUR	200.000	200.000
4,0000 % KION GRP MTN 24/29	XS2938562068	EUR	227.000	227.000
4,1130 % CITIGROUP 25/36 FLR	XS2986331325	EUR	375.000	375.000
4,1250 % ING Gr. Frn v.22-33 MTN	XS2524746687	EUR	-	400.000
4,1250 % INTESA SAN. 20/UND.FLR	XS2124980256	EUR	-	250.000
4,1590 % BNP PARIBAS 24/34 FLR MTN	FR001400SAJ2	EUR	-	500.000
4,1960 % Std.Chartered Frn v.24-32 MTN	XS2744121273	EUR	-	500.000
4,2500 % ING GROEP 24/35 FLR MTN	XS2886191589	EUR	-	300.000
4,3750 % BBVA 24/36 FLR MTN	XS2889406497	EUR	-	400.000
4,3750 % CAIXABANK 24/36 FLR MTN	XS2875107307	EUR	-	300.000
4,3750 % GR.CTY PROP. 24/30 MTN	XS2855975285	EUR	-	200.000
4,5000 % LB.HESS.-THR. 22/32 VAR	XS2489772991	EUR	-	500.000
4,5960 % ASSICURAZ.GEN.14/UND. FLR	XS1140860534	EUR	-	100.000

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
4,6250 % Covivio MTN v.23-32	FR001400MDV4	EUR	-	400.000
4,6250 % Danske Bk. Frn v.24-34 MTN	XS2764457664	EUR	-	400.000
4,6250 % EDP 24/54 FLR MTN	PTEDPSOM0002	EUR	-	400.000
4,7500 % CRED.AGRIC.ASSUR. 16-48	FR0013203734	EUR	-	300.000
4,8750 % BBVA 24/36 FLR MTN	XS2762369549	EUR	-	300.000
5,1250 % ELECT.FRANCE 24/UND. FLR	FR001400SMS8	EUR	-	600.000
5,1250 % Ford M.Cred. MTN v.23-29	XS2724457457	EUR	-	300.000
5,1250 % VALEO 25/31 MTN	FR001400WJR8	EUR	100.000	100.000
5,3750 % DT.BANK MTN 23/29	DE000A30V5C3	EUR	-	400.000
5,5000 % CURRENTA G.H 25/30 REGS	XS3067385420	EUR	200.000	200.000
5,6250 % Achmea Frn v.24-44 MTN	XS2809859536	EUR	-	300.000
5,6250 % TDF Infrastr. v.23-28	FR001400J861	EUR	-	300.000
5,8680 % ALSTOM 24/UND. FLR	FR001400Q7G7	EUR	-	200.000
5,9500 % SUEZ.INTL 25/UND. FLR	XS3071332293	EUR	600.000	600.000
6,0000 % RAIFBK INT. 23/28 FLRMTN	XS2682093526	EUR	-	400.000
6,1840 % INTESA SANP. 23/34 FLRMTN	XS2589361240	EUR	200.000	200.000
6,7500 % BK OF IRELD 22/33 FLR MTN	XS2561182622	EUR	-	300.000

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Verzinsliche Wertpapiere

Euro

0,0000 % ABN AMRO BK 20/UND. FLR	XS2131567138	EUR	-	400.000
0,0000 % Dt.Bahn Fin. Frn v.19-und.	XS2010039035	EUR	-	300.000
0,0000 % ELM B.V. 15/UND. FLR MTN	XS1209031019	EUR	-	400.000
1,1250 % Barclays Frn v.21-31 MTN	XS2321466133	EUR	-	500.000
2,3740 % Naturgy Fin. Frn v.21-und.	XS2406737036	EUR	-	500.000
2,6250 % Abertis Infra.Fin. Frn 21-und.	XS2282606578	EUR	-	500.000
3,2500 % Logisor Fin. MTN v.18-28	XS1909057645	EUR	-	500.000
3,6250 % BANKINTER 25/33 FLR MTN	ES02136790S7	EUR	200.000	200.000
3,6250 % SVENSKA HDBK. 24/36 FLR	XS2930111096	EUR	162.000	162.000
3,8450 % TRANSDEV GRP 25/32	FR001400ZPD8	EUR	200.000	200.000
4,1250 % GETLINK 25/30	XS2937174196	EUR	397.000	397.000
4,7500 % VOLVO CAR 24/30 MTN	XS2811097075	EUR	-	300.000
4,8750 % LTTMTCA GRP 25/31 REGS	XS3047452316	EUR	100.000	100.000
5,0000 % CELANESE US 25/31	XS3023780375	EUR	300.000	300.000
5,0000 % TUI CRUISES REGS 24/30	XS2941359288	EUR	200.000	200.000
5,1250 % FORVIA 24/29	XS2774391580	EUR	-	300.000
5,2500 % ONTEX GROUP 25/30	BE6362174417	EUR	125.000	125.000
5,8750 % Drax Finco v.24-29	XS2808453455	EUR	-	200.000
6,2500 % CECONOMY AG ANL 24/29	XS2854329104	EUR	-	400.000
6,2500 % HEIMST.BOST.24/UND. FLR	XS2930588657	EUR	600.000	600.000
8,7500 % IHO VERW.GMBH 23/28 REG.S	XS2606019383	EUR	-	500.000

US-Dollar

0,0000 % METLIFE 20/UND FLR	US59156RCA41	USD	-	400.000
-----------------------------	--------------	-----	---	---------

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

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1.000
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)		
Terminkontrakte		
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte	EUR	8.586
Basiswerte: (EURO-SCHATZ-FUTURE 060325, EURO-SCHATZ-FUTURE 060625, EURO-SCHATZ-FUTURE 080925)		
Währungs-Terminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte	EUR	12.193
Basiswerte: (FX-FUTURE EUR/USD 03/25, FX-FUTURE EUR/USD 06/25, FX-FUTURE EUR/USD 09/25, FX-FUTURE EUR/USD 12/25)		

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich)

HSBC Euro Credit Subordinated Bond AC

	EUR
	insgesamt
Anteile im Umlauf	57.515,00
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	17.539,86
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	110.123,11
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	2.628,61
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	-1.022,18
10. Sonstige Erträge	1.123,34
Summe der Erträge	130.392,74
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-2,73
2. Verwaltungsvergütung	-23.673,33
3. Verwahrstellenvergütung	-3.017,75
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-5.788,69
5. Sonstige Aufwendungen	0,00
Summe der Aufwendungen	-32.482,50
III. Ordentlicher Nettoertrag	97.910,24
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	60.313,34
2. Realisierte Verluste	-32.353,39
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	27.959,95
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	125.870,19
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-2.460,87
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	49.982,56
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	47.521,69
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	173.391,88

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich)

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ID

	EUR
	insgesamt
Anteile im Umlauf	520.717,00
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	192.621,74
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	1.209.098,10
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	28.874,19
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	-11.248,44
10. Sonstige Erträge	12.333,39
Summe der Erträge	1.431.678,98
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-30,10
2. Verwaltungsvergütung	-95.094,25
3. Verwahrstellenvergütung	-33.046,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-11.254,83
5. Sonstige Aufwendungen	-55,05
Summe der Aufwendungen	-139.480,30
III. Ordentlicher Nettoertrag	1.292.198,68
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	661.790,83
2. Realisierte Verluste	-353.905,81
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	307.885,02
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.600.083,70
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-45.860,40
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	593.228,99
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	547.368,59
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	2.147.452,29

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich)

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ZD

	EUR
	insgesamt
Anteile im Umlauf	118.000,00
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	31.015,91
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	194.688,66
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	4.649,51
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	-1.811,34
10. Sonstige Erträge	1.986,87
Summe der Erträge	230.529,61
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-4,85
2. Verwaltungsvergütung	-3.553,50
3. Verwahrstellenvergütung	-5.291,30
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-5.065,51
5. Sonstige Aufwendungen	0,00
Summe der Aufwendungen	-13.915,16
III. Ordentlicher Nettoertrag	216.614,45
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	106.556,47
2. Realisierte Verluste	-56.969,32
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	49.587,15
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	266.201,60
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-3.762,34
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	96.735,97
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	92.973,63
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	359.175,23

HSBC Euro Credit Subordinated Bond AC

		EUR
		insgesamt
I. Wert der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres		3.480.073,20
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-229.485,55
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	40.633,16	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-270.118,71	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		4.192,26
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		173.391,88
davon nicht realisierte Gewinne	-2.460,87	
davon nicht realisierte Verluste	49.982,56	
II. Wert der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres		3.428.171,79

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ID

		EUR
		insgesamt
I. Wert der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres		47.292.627,99
1. Ausschüttung für das Vorjahr		-810.175,10
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-11.228.858,34
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.489.984,97	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-12.718.843,31	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		248.554,43
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.147.452,29
davon nicht realisierte Gewinne	-45.860,40	
davon nicht realisierte Verluste	593.228,99	
II. Wert der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres		37.649.601,27

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ZD

		EUR
		insgesamt
I.	Wert der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres	7.600.909,14
1.	Ausschüttung für das Vorjahr	-140.245,12
2.	Zwischenausschüttungen	0,00
3.	Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-1.792.070,00
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	0,00
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.792.070,00
4.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	38.347,70
5.	Ergebnis des Geschäftsjahres	359.175,23
	davon nicht realisierte Gewinne	-3.762,34
	davon nicht realisierte Verluste	96.735,97
II.	Wert der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres	6.066.116,95

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

HSBC Euro Credit Subordinated Bond AC

	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2025
Vermögen in Tsd. EUR	3.400	3.665	3.480	3.428
Anteilwert in EUR	46,30	50,10	56,59	59,60

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ID

	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2025
Vermögen in Tsd. EUR	39.089	49.099	47.293	37.650
Anteilwert in EUR	59,20	62,68	69,43	72,30

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ZD

	30.09.2022	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2025
Vermögen in Tsd. EUR	5.748	5.000	7.601	6.066
Anteilwert in EUR	39,92	43,48	49,36	51,41

Verwendungsrechnung

HSBC Euro Credit Subordinated Bond AC

		EUR	EUR
		insgesamt	pro Anteil
Anteile im Umlauf	57.515,00		
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		125.870,19	2,19
2. Zuführung aus dem Sondervermögen		0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag		0,00	0,00
II. Wiederanlage		125.870,19	2,19

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ID

		EUR	EUR
		insgesamt	pro Anteil
Anteile im Umlauf	520.717,00		
I. Für die Ausschüttung verfügbar		1.600.083,70	3,07
1. Vortrag aus dem Vorjahr		0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		1.600.083,70	3,07
3. Zuführung aus dem Sondervermögen		0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		307.885,05	0,59
1. Der Wiederanlage zugeführt		0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung		307.885,05	0,59
III. Gesamtausschüttung		1.292.198,65	2,48
1. Zwischenausschüttung		0,00	0,00
2. Endausschüttung		1.292.198,65	2,48

Verwendungsrechnung

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ZD

		EUR	EUR
		insgesamt	pro Anteil
Anteile im Umlauf	118.000,00		
I. Für die Ausschüttung verfügbar		266.201,60	2,26
1. Vortrag aus dem Vorjahr		0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		266.201,60	2,26
3. Zuführung aus dem Sondervermögen		0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		49.587,16	0,42
1. Der Wiederanlage zugeführt		0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung		49.587,16	0,42
III. Gesamtausschüttung		216.614,44	1,84
1. Zwischenausschüttung		0,00	0,00
2. Endausschüttung		216.614,44	1,84

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	2.508.936,17
---	-----	--------------

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen	95,28 %
--	---------

Bestand der Derivate am Fondsvermögen	0,00 %
---------------------------------------	--------

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

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	-1,10 %
größter potenzieller Risikobetrag	-2,24 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-1,56 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

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

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

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

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte	1,10
--	------

Die Angabe zum Leverage stellt einen Faktor dar.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Index	Gewicht
Portfolio ex Derivate	100,00 %

Sonstige Angaben

HSBC Euro Credit Subordinated Bond AC

ISIN	DE000A1JZLH6
Fondsvermögen (EUR)	3.428.171,79
Anteilwert (EUR)	59,60
Umlaufende Anteile (STK)	57.515,00
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%, derzeit 3,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.)	bis zu 0,70%, derzeit 0,70%
Mindestanlagesumme (EUR)	keine
Ertragsverwendung	Thesaurierung

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ID

ISIN	DE000A0H0RA1
Fondsvermögen (EUR)	37.649.601,27
Anteilwert (EUR)	72,30
Umlaufende Anteile (STK)	520.717,00
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%, derzeit 3,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.)	bis zu 0,70%, derzeit 0,25%
Mindestanlagesumme (EUR)	50.000,00
Ertragsverwendung	Ausschüttung

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ZD

ISIN	DE000A2QK8K3
Fondsvermögen (EUR)	6.066.116,95
Anteilwert (EUR)	51,41
Umlaufende Anteile (STK)	118.000,00
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%, derzeit 0,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.)	bis zu 0,70%, derzeit 0,05%
Mindestanlagesumme (EUR)	keine
Ertragsverwendung	Ausschüttung

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

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

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

Transaktionskosten	EUR	4.757,36
---------------------------	------------	-----------------

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

HSBC Euro Credit Subordinated Bond AC

Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten)

0,98 %

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

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ID

Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten)

0,38 %

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

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ZD

Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten)

0,24 %

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

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen sowie Zusammensetzung der Verwaltungsvergütung

HSBC Euro Credit Subordinated Bond AC

Wesentliche sonstige Erträge		
Consent Payment	EUR	1.116,90
Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen		
Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-11.562,30
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-12.111,03
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ID

Wesentliche sonstige Erträge		
Consent Payment	EUR	12.262,42
Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen		
Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-43.009,31
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-52.084,94
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen

Gebühren WM-Datenservice	EUR	-55,05
--------------------------	-----	--------

HSBC Euro Credit Subordinated Bond ZD

Wesentliche sonstige Erträge		
Consent Payment	EUR	1.975,45

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-3.553,50
Basisvergütung Asset Manager	EUR	0,00
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00

Angaben zur Vergütung gemäß § 101 KAGB

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

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

Hiervon entfallen 28,2 Mio. EUR auf feste und 2,5 Mio. EUR auf variable Vergütungen. Die Grundlage der ermittelten Vergütungen bildet der in der Gewinn- und Verlustrechnung niedergelegte Personalaufwand. Der Personalaufwand beinhaltet neben den an die Mitarbeiter gezahlten fixen und variablen Vergütungen (einschließlich individuell versteuerte Sachzuwendungen wie z.B. Dienstwagen) auch folgende - exemplarisch genannte - Komponenten, die zur festen Vergütung gezahlt werden: Beiträge zum BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., laufende Ruhegeldzahlungen und Zuführung zu Pensionsrückstellungen. Aus dem Sondervermögen wurden keine direkten Beträge, auch nicht als Carried Interest, an Mitarbeiter gezahlt.

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

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

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

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

Angaben zur Vergütung im Auslagerungsfall

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

Die Auslagerungsunternehmen haben folgende Informationen veröffentlicht bzw. bereitgestellt:

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

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Düsseldorf, den 21.11.2025

Internationale
Kapitalanlagegesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens HSBC Euro Credit Subordinated Bond – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2024 bis zum 30. September 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 beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

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 Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu

modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

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

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

Düsseldorf, den 20. Januar 2026

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Andre Hütig
Wirtschaftsprüfer

Markus Peters
Wirtschaftsprüfer