



Jahresbericht zum 31.12.2025

Hartz Regehr Substanz-Fonds



Inhaltsverzeichnis

Jahresbericht Hartz Regehr Substanz-Fonds.....	3
Nachhaltigkeitsbezogene Berichterstattung.....	29
Service Partner & Dienstleister.....	39

Jahresbericht Hartz Regehr Substanz-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.

Der Hartz Regehr Substanz-Fonds ist ein Finanzprodukt, mit dem ökologische und soziale Merkmale beworben werden, und qualifiziert gemäß Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Eine umfassende Erläuterung der Nachhaltigkeitskriterien ist den "Regelmäßigen 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" zu entnehmen. Die Gesellschaft berücksichtigt für das Sondervermögen aktuell nicht die nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impact - kurz PAI).

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Zusammensetzung des Fondsvermögens

	Kurswert 31.12.2025	%-Anteil zum 31.12.2025
Aktien	495.692.491,60	35,72
Anleihen	192.702.464,32	13,89
Zertifikate	119.295.440,00	8,60
Investmentanteile	558.981.410,58	40,28
Sonstige Beteiligungswertpapiere	8.821.821,78	0,64
Bankguthaben	13.613.771,88	0,98
Sonstige Vermögensgegenstände	1.686.112,44	0,12
Verbindlichkeiten	-3.134.158,58	-0,23
Fondsvermögen	1.387.659.354,02	100,00

	Kurswert 31.12.2024	%-Anteil zum 31.12.2024
Aktien	546.075.496,18	43,46
Anleihen	218.152.778,41	17,36
Zertifikate	89.884.270,00	7,15
Investmentanteile	365.371.321,27	29,08
Sonstige Beteiligungswertpapiere	24.432.874,67	1,94
Bankguthaben	12.492.058,18	0,99
Sonstige Vermögensgegenstände	1.433.556,03	0,11
Verbindlichkeiten	-1.227.823,22	-0,10
Fondsvermögen	1.256.614.531,52	100,00

Marktentwicklung im Berichtszeitraum

Die internationale Ordnung befindet sich im Umbruch – greifbar vor allem durch die protektionistische Zollpolitik der USA und die wachsenden geopolitischen Spannungen. Das zähe Ringen um ein Ende des Ukraine-Kriegs und die Rivalität zwischen den USA und China sind Ausprägungen einer neuen Realität. Die Dominanz der USA weicht einer multipolaren Welt konkurrierender Machtblöcke. Dies greift tief in die globalisierte Arbeitsteilung und in die internationalen Handelsströme ein.

Die Kapitalmärkte zeigten sich hingegen erstaunlich widerstandsfähig. Das dritte Jahr in Folge erzielten alle relevanten Anlageklassen erfreuliche Wertzuwächse. Weltweit verzeichneten die Aktienmärkte deutliche Kursgewinne, beflügelt vor allem von der Euphorie um Künstliche Intelligenz. Während Anleihen von moderater Inflation und gelockerter Geldpolitik profitierten, setzte der Goldpreis seinen Aufwärtstrend fort. Allerdings belastete der schwächere US-Dollar die in Euro bewerteten Ergebnisse von Dollar-Investments erheblich.

In diesem Umfeld verzeichnete der Hartz Regehr Substanz-Fonds ein erfreuliches Ergebnis.

Mit einem Zuwachs von 7,6% trugen die Aktien positiv zum Gesamtergebnis bei, nachdem sie im Frühjahr noch deutlich im Minus gelegen hatten. Europäische Aktien erzielten mit 15,0% ein klares Plus, während die Wertentwicklung der US-Aktien in Euro mit 2,7% deutlich niedriger ausfiel. Mit einem Anstieg von 8,7% entwickelte sich auch das Segment „Regionen divers“ erfreulich, maßgeblich getragen von den Fonds mit asiatischen Aktien.

Der Marktrückgang im April wurde genutzt, um die europäischen und US-amerikanischen Indexfonds zu günstigeren Kursen nachzukaufen; im Gegenzug ist ein Teil der Goldposition veräußert worden. Es wurde dabei auf Indexfonds gesetzt, da sie die wirksamste Möglichkeit bieten, Aktien auf breiter Basis aufzustocken.

Nachdem sich die Aktienmärkte erholt hatten, wurde im August die Aktienquote wieder auf den strategischen Zielwert reduziert.

Zur Steigerung der regionalen Diversifikation wurde im September das Segment „Regionen divers“ neu ausgerichtet; in diesem Teil des Portfolios sind die Anlagen in relevanten Märkten außerhalb Europas und der USA gebündelt worden. Es wurden die aktiv verwalteten Fonds veräußert, die die Erwartungen nicht erfüllt haben, und es wurde auf passive, kostengünstigere Indexfonds umgestellt. Durch die neuen Investments profitiert das Portfolio von einer ausgewogeneren regionalen Verteilung – mit Anteilen in Schwellenländern, Asien-Pazifik und neuerdings auch Kanada. Die Position im japanischen Nikkei-Fonds wurde im Zuge der Anpassung leicht erhöht.

Die Anleihen erzielten einen Zuwachs von 2,6% und erfüllten insgesamt ihre Funktion, das Fondsvermögen zu stabilisieren. Besonders positiv schnitten die Unternehmensanleihen mit einem Plus von 4,3% ab, die beiden Fonds mit Hochzinsanleihen stiegen sogar um 6,3% und 7,0%. Staatsanleihen dagegen lagen mit -0,6% leicht im Minus, was der Schwäche der Anleihen in Fremdwährungen geschuldet war.

Der Erlös aus einer im Juli ausgelaufenen Anleihe der Europäischen Union wurde genutzt, um den Anteil der Sonstigen Anlagen zu erhöhen. Im Dezember wurde die US-Staatsanleihe sowie die ebenfalls in Dollar notierte Anleihe der Weltbank verkauft und mit den Erlösen das Hedgefonds-Investment aufgestockt. Zu dieser Entscheidung trug bei, dass US-Staatsanleihen nicht mehr als verlässlichen und stabilisierenden Faktor in Krisenzeiten angesehen werden. Die Sonstigen Anlagen trugen mit 14,2% erneut positiv zum Gesamtergebnis bei. Für diesen Teil des Fondsvermögens wurden Investments selektiert, die weitgehend unabhängig von der Entwicklung an den Aktien- und Anleihemärkten sind. Dadurch erschließen diese Anlagen zusätzliche Renditequellen und leisten so einen wichtigen Beitrag zur Stabilisierung des Gesamtvermögens.

Im vergangenen Jahr war dabei besonders das Gold-Investment mit einem Wertzuwachs von 49,3% hervorzuheben. Der Twelve Cat Bond-Fonds, der auf die Absicherung von Naturkatastrophen spezialisiert ist, erzielte im Berichtsjahr einen Wertzuwachs von 7,6% und entsprach damit den Renditeerwartungen. Gleiches gilt für das Hedgefonds-Investment, das sich aufgrund seiner Zusammensetzung weitgehend unabhängig vom Kapitalmarkt entwickelt und mit 6,7% die erwartete, stabile Rendite erzielte.

Wegen des seit April stetigen Anstiegs am Aktienmarkt lag der Aquantum Active Range-Fonds mit -0,5% dagegen im Minus. Dieses Investment ist so konzipiert, dass es an Wert gewinnt, wenn an den US-Börsen stärkere Rückgänge auftreten, was im zweiten Halbjahr kaum vorkam.

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.
- *Währungsrisiken:* 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.
- *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.
- *Adressenausfallrisiko:* Durch den Ausfall eines Ausstellers (nachfolgend „Emittent“) oder eines Vertragspartners (nachfolgend „Kontrahent“), gegen den der Fonds Ansprüche hat, können für den Fonds Verluste entstehen. Das Emittentenrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Emittenten, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Aus-

wahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Emittenten eintreten. Die Partei eines für Rechnung des Fonds geschlossenen Vertrags kann teilweise oder vollständig ausfallen (Kontrahentenrisiko). Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung des Fonds geschlossen werden.

· *Zinsänderungsrisiko:* Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau ändert, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursschwankungen fallen jedoch je nach (Rest-) Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich stark aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeit von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kursrisiken. Daneben können sich die Zinssätze verschiedener, auf die gleiche Währung lautender zinsbezogener Finanzinstrumente mit vergleichbarer Restlaufzeit unterschiedlich entwickeln.

· *Risiken im Zusammenhang mit der Investition in Investmentanteile:* Die Risiken der Anteile an anderen Investmentvermögen, die für den Fonds erworben werden (sogenannte „Zielfonds“), stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen verfolgten Anlagestrategien. Da die Manager der einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln, kann es aber auch vorkommen, dass mehrere Zielfonds gleiche oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen. Hierdurch können bestehende Risiken kumulieren, und eventuelle Chancen können sich gegeneinander aufheben. Es ist der Gesellschaft im Regelfall nicht möglich, das Management der Zielfonds zu kontrollieren. Deren Anlageentscheidungen müssen nicht zwingend mit den Annahmen oder Erwartungen der Gesellschaft übereinstimmen. Der Gesellschaft wird die aktuelle Zusammensetzung der Zielfonds oftmals nicht zeitnah bekannt sein. Entspricht die Zusammensetzung nicht ihren Annahmen oder Erwartungen, so kann sie gegebenenfalls erst deutlich verzögert reagieren, indem sie Zielfondsanteile zurückgibt. Offene Investmentvermögen, an denen der Fonds Anteile erwirbt, könnten zudem zeitweise die Rücknahme der Anteile aussetzen. Dann ist die Gesellschaft daran gehindert, die Anteile an dem Zielfonds zu veräußern, indem sie diese gegen Auszahlung des Rücknahmepreises bei der Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle des Zielfonds zurückgibt.

· *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 positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne und Verluste aus dem Handel mit Fondsanteilen. Im abgelaufenen Geschäftsjahr vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025 lag die Wertentwicklung in der Anteilklasse A des Hartz Regehr Substanz-Fonds bei 6,78%, bei 6,50% in der Anteilklasse B und in der Anteilklasse M bei 7,54%. Die Berechnung erfolgte jeweils nach der BVI-Methode.

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

Wichtige Hinweise

Das Portfoliomanagement für den Fonds war während des gesamten Geschäftsjahres an die Hartz Regehr GmbH Vermögensverwaltung, Türkenstraße 5, D-80333 München, ausgelagert.

Mit Wirkung zum 01.01.2025 wurde die Verwaltung des Fonds von der Oddo BHF Asset Management GmbH an die Axxion S.A. übertragen.

Grevenmacher, 23.04.2026

Der Vorstand der Axxion S.A.

Vermögensübersicht

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens ¹⁾
I. Vermögensgegenstände		1.390.793.512,60	100,23
1. Aktien		495.692.491,60	35,72
- Deutschland	EUR	39.084.330,00	2,82
- Euro-Länder	EUR	82.139.110,98	5,92
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	5.095.368,49	0,37
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	369.373.682,13	26,62
2. Anleihen		192.702.464,32	13,89
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	61.790.944,32	4,45
- Unternehmensanleihen	EUR	130.911.520,00	9,43
3. Zertifikate		119.295.440,00	8,60
- Zertifikate	EUR	119.295.440,00	8,60
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere		8.821.821,78	0,64
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	8.821.821,78	0,64
5. Investmentanteile		558.981.410,58	40,28
- Gemischte Fonds	EUR	55.999.800,00	4,04
- Indexfonds	EUR	323.160.575,00	23,29
- Aktienfonds	EUR	87.117.425,58	6,28
- Rentenfonds	EUR	92.703.610,00	6,68
6. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		13.613.771,88	0,98
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	13.469.116,19	0,97
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	144.655,69	0,01
7. Sonstige Vermögensgegenstände		1.686.112,44	0,12
II. Verbindlichkeiten		-3.134.158,58	-0,23
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-3.134.158,58	-0,23
III. Fondsvermögen	EUR	1.387.659.354,02	100,00

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

Vermögensaufstellung

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
							im Berichtszeitraum		
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	720.267.393,38	51,91
Aktien							EUR	495.692.491,60	35,72
CH0038863350	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	STK	158.000	0	73.000	CHF	78,7400	13.376.182,69	0,96
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	STK	11.500	11.500	0	CHF	601,8000	7.440.972,82	0,54
DK0062498333	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	STK	117.000	117.000	0	DKK	325,2500	5.095.368,49	0,37
FR0000120073	Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	STK	66.000	0	49.500	EUR	160,6200	10.600.920,00	0,76
NL0000235190	Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	STK	48.000	48.000	0	EUR	198,9400	9.549.120,00	0,69
DE0008404005	Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	STK	32.000	0	49.000	EUR	390,5000	12.496.000,00	0,90
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	STK	10.000	0	15.000	EUR	918,4000	9.184.000,00	0,66
DE0005557508	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	STK	238.000	238.000	0	EUR	27,6600	6.583.080,00	0,47
FR0000052292	Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	STK	2.350	2.350	0	EUR	2.122,0000	4.986.700,00	0,36
ES0144580Y14	Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	STK	520.000	520.000	0	EUR	18,4550	9.596.600,00	0,69
FR000120321	L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	STK	16.000	0	37.000	EUR	366,9500	5.871.200,00	0,42
FR000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	STK	18.000	0	11.000	EUR	639,3000	11.507.400,00	0,83
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	26.000	0	99.000	EUR	208,3500	5.417.100,00	0,39
FR0000121972	Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	STK	44.000	44.000	0	EUR	235,9500	10.381.800,00	0,75
DE0007236101	Siemens AG Namens-Aktien o.N.	STK	61.000	0	79.000	EUR	239,1500	14.588.150,00	1,05
GB0009895292	AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	STK	57.000	57.000	0	GBP	137,5000	8.980.337,79	0,65
GB0005405286	HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50	STK	1.445.000	1.445.000	0	GBP	11,7560	19.464.468,23	1,40
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	STK	39.000	39.000	0	GBP	89,6200	4.004.835,35	0,29
GB00BP6MXD84	Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	STK	275.000	275.000	0	GBP	27,3150	8.606.944,79	0,62
IE00B4BNMY34	Accenture PLC Reg. Shares Class A DL,0000225	STK	17.000	0	0	USD	270,0000	3.903.725,12	0,28
US00724F1012	Adobe Inc. Registered Shares o.N.	STK	15.000	0	0	USD	352,5100	4.497.065,83	0,32
US0079031078	Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	STK	58.000	0	0	USD	215,3400	10.622.316,72	0,77
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	STK	106.000	6.000	0	USD	313,8500	28.294.012,59	2,04
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	STK	122.000	7.000	0	USD	232,5300	24.127.113,45	1,74
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.	STK	101.000	7.000	0	USD	273,0800	23.457.288,65	1,69
US0530151036	Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	STK	37.000	0	0	USD	259,5300	8.166.873,62	0,59
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc. Reg. Shares B New DL -,00333	STK	43.000	3.000	0	USD	503,7100	18.421.100,53	1,33
US11135F1012	Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	STK	58.000	4.000	0	USD	349,8500	17.257.441,74	1,24
US1491231015	Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	STK	52.000	3.000	0	USD	577,3900	25.535.193,06	1,84

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Verkäufe/ Zugänge/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾
					im Berichtszeitraum				
US20825C1045	ConocoPhillips Registered Shares DL -,01		STK	114.000	0	0 USD	94,1000	9.123.490,39	0,66
US4781601046	Johnson & Johnson Registered Shares DL 1		STK	70.000	0	0 USD	206,9100	12.318.166,35	0,89
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1		STK	70.000	5.000	0 USD	323,4200	19.254.465,05	1,39
IE000S9YS762	Linde plc Registered Shares EO -,001		STK	18.000	0	0 USD	428,3600	6.557.645,86	0,47
US57636Q1040	Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001		STK	17.000	2.000	0 USD	577,4200	8.348.477,63	0,60
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Reg. Shares Cl. A DL-,000006		STK	19.000	0	0 USD	665,9500	10.761.226,40	0,78
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		STK	62.000	6.000	0 USD	487,4800	25.704.847,76	1,85
US65339F1012	Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01		STK	104.000	0	0 USD	80,5300	7.122.912,06	0,51
US6541061031	NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.		STK	104.000	0	0 USD	61,1900	5.412.281,00	0,39
US68389X1054	Oracle Corp. Registered Shares DL -,01		STK	55.000	0	0 USD	197,2100	9.224.825,65	0,66
US7427181091	Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.		STK	105.000	0	0 USD	144,0500	12.863.794,86	0,93
US74340W1036	ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01		STK	67.000	0	0 USD	129,0100	7.351.309,75	0,53
US79466L3024	Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001		STK	30.000	0	0 USD	265,9200	6.784.827,35	0,49
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01		STK	25.000	0	0 USD	332,1600	7.062.425,58	0,51
US92532F1003	Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01		STK	15.000	0	0 USD	453,7400	5.788.484,44	0,42

Verzinsliche Wertpapiere							EUR	165.649.140,00	11,94
XS2191013171	alstria office AG Anleihe v. 2020(2020/2026)		EUR	6.000	0	0 %	98,7770	5.926.620,00	0,43
BE6364524635	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. EO-Medium-Term Nts 2025(25/33)		EUR	8.000	8.000	0 %	100,0000	8.000.000,00	0,58
XS2357417257	Banco Santander S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(28/29)		EUR	3.000	0	3.000 %	94,9020	2.847.060,00	0,21
XS2491542457	BASF SE MTN v.2022(2022/2032)		EUR	8.000	3.000	0 %	102,9250	8.234.000,00	0,59
XS2281343413	Bayer AG EO-Anleihe v.21(21/31)		EUR	7.000	3.000	0 %	86,6160	6.063.120,00	0,44
XS2982332319	BMW Internat. Investment B.V. EO-Medium-Term Notes 2025(33)		EUR	6.000	6.000	0 %	100,4960	6.029.760,00	0,43
DE0001102424	Bundesrep.Deutschland Anl.v.2017 (2027)		EUR	14.000	1.000	0 %	97,5270	13.653.780,00	0,98
DE0001102564	Bundesrep.Deutschland Anl.v.2021 (2031)		EUR	14.000	0	0 %	87,1050	12.194.700,00	0,88
DE0001102622	Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2029)		EUR	12.000	1.000	0 %	99,1400	11.896.800,00	0,86
DE000CZ40LW5	Commerzbank AG T2 Nachr.MTN S.874 v.2017(27)		EUR	6.000	0	0 %	101,7520	6.105.120,00	0,44
XS2188805845	Covestro AG Medium Term Notes v.20(30/30)		EUR	5.000	0	0 %	92,9850	4.649.250,00	0,34
DE000A289NF1	Deutsche Wohnen SE Anleihe v. 2020(2020/2030)		EUR	7.000	0	0 %	92,7400	6.491.800,00	0,47
FR001400BKZ3	Frankreich EO-OAT 2022(32)		EUR	14.000	1.000	0 %	93,0350	13.024.900,00	0,94
XS1998904921	KKR Group Finance Co. V LLC EO-Notes 2019(19/29) Reg.S		EUR	6.000	0	0 %	95,0200	5.701.200,00	0,41

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾	
im Berichtszeitraum										
FR0013508694	La Poste EO-Medium-Term Notes 2020(32)	EUR		6.000	6.000	0 %	89,3640	5.361.840,00	0,39	
DE000LB2V7C3	Landesbank Baden-Württemberg MTN Serie 825 v.21(28)	EUR		8.000	0	0 %	93,9490	7.515.920,00	0,54	
DE000A3H2TA0	Schaeffler AG MTN v.2020(2020/2028)	EUR		8.000	8.000	0 %	100,5200	8.041.600,00	0,58	
XS3109834898	SoftBank Group Corp. EO-Notes 2025(25/29)	EUR		5.000	5.000	0 %	101,6820	5.084.100,00	0,37	
XS2123970167	V.F. Corp. EO-Notes 2020(20/28)	EUR		9.000	3.000	0 %	92,4130	8.317.170,00	0,60	
XS2694874533	Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.23(31)	EUR		6.000	0	0 %	106,8250	6.409.500,00	0,46	
DE000A3E5MH6	Vonovia SE Medium Term Notes v. 21(21/29)	EUR		9.000	0	0 %	91,0480	8.194.320,00	0,59	
XS1463043973	Wells Fargo & Co. EO-Medium-Term Notes 2016(27)	EUR		6.000	0	0 %	98,4430	5.906.580,00	0,43	
Zertifikate							EUR	50.103.940,00	3,61	
IE00B579F325	Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold	STK		139.000	31.000	89.000	EUR	360,4600	50.103.940,00	3,61
Sonstige Beteiligungswertpapiere							EUR	8.821.821,78	0,64	
Sonstige							EUR	8.821.821,78	0,64	
CH0012032048	Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	STK		25.000	0	65.000	CHF	328,2000	8.821.821,78	0,64
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	96.244.824,32	6,94	
Verzinsliche Wertpapiere							EUR	27.053.324,32	1,95	
CA135087H235	Canada CD-Bonds 2017(28)	CAD		18.000	0	0 %	98,5140	11.020.764,32	0,79	
XS2764405432	EXOR N.V. EO-Notes 2024(24/33)	EUR		8.000	8.000	0 %	100,6130	8.049.040,00	0,58	
XS2332589972	Nexi S.p.A. EO-Notes 2021(21/26)	EUR		8.000	0	0 %	99,7940	7.983.520,00	0,58	
Zertifikate							EUR	69.191.500,00	4,99	
DE000A3G6PC6	Encore Issuances S.A. Comp 56 Part.Z 22.09.2049 Gl.Hedgef.	STK		50.000	17.500	0	EUR	1.383,8300	69.191.500,00	4,99
Investmentanteile							EUR	558.981.410,58	40,28	
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	558.981.410,58	40,28	
DE000A3E1841	Aquantum Active Range Inhaber-Anteile X	ANT		530.000	230.000	0	EUR	105,6600	55.999.800,00	4,04
IE000SGVQIZ9	HSBC MSCI PAC. ex JP UCITS ETF Reg.Shs USD Acc. oN	ANT		980.000	980.000	0	EUR	16,3340	16.007.320,00	1,15
IE000VDI16Q5	I.M.II-MSCI Eur.Eql Wght ETF Reg.Shs EUR Dis. oN	ANT		1.670.000	1.700.000	30.000	EUR	66,4200	110.921.400,00	7,99
IE00B4K48X80	iShsIII-C.MSCI Eu.U.E.EUR Acc Registered Shares o.N.	ANT		350.000	1.590.000	1.240.000	EUR	94,0650	32.922.750,00	2,37
IE00B4L5YC18	iShsIII-MSCI EM U.ETF USD(Acc) Registered Shs Acc. USD o.N.	ANT		1.110.000	1.140.000	30.000	EUR	44,5780	49.481.580,00	3,57
IE000JHIZB33	Man Fds VI-Man High Yld Opps Reg.Shs IXX EUR Acc. oN	ANT		229.000	11.000	0	EUR	124,7900	28.576.910,00	2,06
IE00BK9YLO94	PIMCO:GIS-PIMCO Europ.HY Bd Fd Reg. Shs Inst. EUR Acc. o.N.	ANT		2.250.000	90.000	0	EUR	12,6500	28.462.500,00	2,05

Devisenkurse

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe/ Verkäufe/ Zugänge/ Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens ¹⁾	
					im Berichtszeitraum					
IE000XZSV718	SPDR S&P 500 UCITS ETF USD Acc. oN	Reg. Shs	ANT	2.150.000	2.805.000	6.355.000	EUR	14,4415	31.049.225,00	2,24
IE00BMTR6N03	Twelve Cat Bond Fund EUR Acc. oN	Reg. Shs SI3	ANT	260.000	12.000	0	EUR	137,1700	35.664.200,00	2,57
LU0950672807	UBS MSCI Canada UCITS ETF Namens-Anteile A Acc. CAD o.N.		ANT	760.000	760.000	0	EUR	23,4600	17.829.600,00	1,28
IE00BLNMYC90	Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Registered Shares 1C USD o.N.		ANT	400.000	30.000	520.000	EUR	91,0400	36.416.000,00	2,62
LU2196470426	xtrackers Nikkei 225 Inhaber-Anteile 1C JPY o.N.		ANT	315.000	50.000	0	EUR	90,5800	28.532.700,00	2,06
IE000X35BQQ8	PIM Str.Fds-US-Aktfds USD Acc. oN	Reg. Shs I	ANT	870	940	70	USD	117.738,7000	87.117.425,58	6,28
Summe Wertpapiervermögen							EUR	1.375.493.628,28	99,12	
Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten							EUR	13.613.771,88	0,98	
Bankbestände							EUR	13.613.771,88	0,98	
Verwahrstelle							EUR	13.613.771,88	0,98	
CACEIS Bank Deutschland GmbH				6.016,78			CHF	6.469,10	0,00	
CACEIS Bank Deutschland GmbH				13.469.116,19			EUR	13.469.116,19	0,97	
CACEIS Bank Deutschland GmbH				3.173,35			GBP	3.636,08	0,00	
CACEIS Bank Deutschland GmbH				158.204,49			USD	134.550,51	0,01	
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	1.686.112,44	0,12	
Dividendenansprüche								7.429,84	0,00	
Zinsansprüche								1.678.682,60	0,12	
Sonstige Verbindlichkeiten							EUR	-3.134.158,58	-0,23	
Prüfungskosten								-21.902,40	0,00	
Verwahrstellenvergütung								-9.263,88	0,00	
Verwaltungsvergütung								-3.102.992,30	-0,22	
Fondsvermögen							EUR	1.387.659.354,02	100,00	
Anteilwert Hartz Regehr Substanz-Fonds A							EUR	1.455,70		
Anteilwert Hartz Regehr Substanz-Fonds B							EUR	538,37		
Anteilwert Hartz Regehr Substanz-Fonds M							EUR	113,41		
Umlaufende Anteile Hartz Regehr Substanz-Fonds A							STK	850.816,831		
Umlaufende Anteile Hartz Regehr Substanz-Fonds B							STK	220.316,000		
Umlaufende Anteile Hartz Regehr Substanz-Fonds M							STK	269.091,000		

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 30.12.2025

CAD	(Kanadische Dollar)	1,609010	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,930080	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,468400	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,872740	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,175800	=	1 Euro (EUR)

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				
DE0005552004	Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	STK	0	380.000
CH0010645932	Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	STK	0	5.700
FI0009013403	KONE Oyj Registered Shares Cl.B o.N.	STK	0	435.000
DE0006599905	Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	0	134.000
Verzinsliche Wertpapiere				
EU000A3K4DJ5	Europäische Union EO-Med.-Term Nts 2022(25)	EUR	0	12.000
XS2242979719	Heathrow Funding Ltd. EO-FLR MTN 2020(20/25.27) Cl.A	EUR	0	6.000
XS2582404724	ZF Finance GmbH MTN v.2023(2023/2026)	EUR	0	8.000
XS2265262936	Intl Development Association DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S	USD	0	14.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
XS2010039035	Deutsche Bahn Finance GmbH Sub.-FLR-Nts.v.19(25/unb.)	EUR	0	9.000
XS1602130947	Levi Strauss & Co. EO-Notes 2017(17/27)	EUR	0	5.000
XS2166217278	Netflix Inc. EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	EUR	0	5.000
FR0013428414	Renault S.A. EO-Med.-Term Notes 2019(19/25)	EUR	0	8.000
US912828U246	United States of America DL-Notes 2016(26)	USD	0	13.000
Nichtnotierte Wertpapiere				
Sonstige Beteiligungswertpapiere				
Bezugsrechte				
ES06445809U3	Iberdrola S.A. Anrechte 17.07.2025	STK	520.000	520.000
Investmentanteile				
Gruppenfremde Investmentanteile				
IE00BN15GJ57	GQG GI.UCITS-GQG P.Em.Mkts Eq. Reg. Shs S EUR Acc. oN	ANT	110.000	1.770.000
LU2200556392	HFd-Bin Yuan Greater China Fd Act. Nom. DI A USD USD Acc. oN	ANT	35.000	370.000
LU1851963212	Mobius SICAV-Mobius Em.Mkts Fd Act.Nom.Ins.Rel.Per.F C EUR oN	ANT	7.000	152.000

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Hartz Regehr Substanz-Fonds A für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		994.152,33
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		6.424.029,32
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		1.722.183,35
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		1.792.982,48
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		367.302,51
6. Erträge aus Investmentanteilen		2.358.016,63
7. Abzug ausländischer Quellensteuer		-1.481.048,98
8. Sonstige Erträge		115.563,44
Summe der Erträge		12.293.181,08
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-1.251,54
2. Verwaltungsvergütung		-10.695.377,08
davon Performance Fee	-2.080.718,95	
3. Verwahrstellenvergütung		-103.202,63
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-25.675,60
5. Sonstige Aufwendungen		-40.378,44
Summe der Aufwendungen		-10.865.885,29
III. Ordentlicher Nettoertrag		1.427.295,79
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		58.796.105,66
2. Realisierte Verluste		-14.529.506,85
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		44.266.598,81
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		45.693.894,60
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		42.662.108,93
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-8.406.084,67
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		34.256.024,26
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		79.949.918,86

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Hartz Regehr Substanz-Fonds B
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

	EUR	EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller		95.267,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		615.389,81
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		164.960,16
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		171.734,74
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		35.186,39
6. Erträge aus Investmentanteilen		225.835,14
7. Abzug ausländischer Quellensteuer		-141.864,98
8. Sonstige Erträge		11.058,99
Summe der Erträge		1.177.567,25
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		-119,85
2. Verwaltungsvergütung		-1.314.182,31
davon Performance Fee	-328.981,34	
3. Verwahrstellenvergütung		-9.886,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		-2.459,77
5. Sonstige Aufwendungen		-3.863,32
Summe der Aufwendungen		-1.330.511,25
III. Ordentlicher Nettoertrag		-152.944,00
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne		5.634.899,53
2. Realisierte Verluste		-1.391.943,14
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		4.242.956,39
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		4.090.012,39
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		7.556.801,61
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-1.474.368,78
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		6.082.432,83
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		10.172.445,22

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) Hartz Regehr Substanz-Fonds M
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025**

		EUR
I. Erträge		
1.	Dividenden inländischer Aussteller	24.354,96
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	157.481,28
3.	Zinsen aus inländischen Wertpapieren	42.235,45
4.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	43.976,38
5.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	9.004,79
6.	Erträge aus Investmentanteilen	57.855,93
7.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-36.314,10
8.	Sonstige Erträge	2.840,71
Summe der Erträge		301.435,40
II. Aufwendungen		
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-30,71
2.	Verwaltungsvergütung	-53.241,76
3.	Verwahrstellenvergütung	-2.530,63
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-629,43
5.	Sonstige Aufwendungen	-996,83
Summe der Aufwendungen		-57.429,36
III. Ordentlicher Nettoertrag		244.006,04
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1.	Realisierte Gewinne	1.439.554,82
2.	Realisierte Verluste	-356.103,70
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		1.083.451,12
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		1.327.457,16
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	1.208.726,03
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-432.392,68
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		776.333,35
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.103.790,51

Entwicklung des Sondervermögens

Entwicklung des Sondervermögens Hartz Regehr Substanz-Fonds A

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		1.232.997.961,52
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-76.808.725,47
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	163.858.579,83	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-240.667.305,30	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		2.390.833,85
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		79.949.918,86
davon nicht realisierte Gewinne	42.662.108,93	
davon nicht realisierte Verluste	-8.406.084,67	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		1.238.529.988,76

Entwicklung des Sondervermögens Hartz Regehr Substanz-Fonds B

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		5.560,57
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		112.614.027,49
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	113.326.143,53	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-712.116,04	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-4.181.570,55
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		10.172.445,22
davon nicht realisierte Gewinne	7.556.801,61	
davon nicht realisierte Verluste	-1.474.368,78	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		118.610.462,73

Entwicklung des Sondervermögens Hartz Regehr Substanz-Fonds M

	EUR	EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		23.611.009,43
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		0,00
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		4.812.498,10
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	5.662.274,05	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-849.775,95	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-8.395,51
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		2.103.790,51
davon nicht realisierte Gewinne	1.208.726,03	
davon nicht realisierte Verluste	-432.392,68	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		30.518.902,53

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Hartz Regehr Substanz-Fonds A

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar	45.693.894,60	53,71
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	45.693.894,60	53,71
II. Wiederanlage	45.693.894,60	53,71

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Hartz Regehr Substanz-Fonds B

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar	4.090.012,39	18,56
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	4.090.012,39	18,56
II. Wiederanlage	4.090.012,39	18,56

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Hartz Regehr Substanz-Fonds M

	insgesamt EUR	je Anteil EUR
I. Für die Wiederanlage verfügbar	1.327.457,16	4,93
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.327.457,16	4,93
II. Wiederanlage	1.327.457,16	4,93

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre Hartz Regehr Substanz-Fonds A

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
31.12.2025	1.238.529.988,76	1.455,70
31.12.2024	1.232.997.961,52	1.363,32
31.12.2023	1.134.113.373,09	1.251,40
31.12.2022	998.464.404,21	1.130,19

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre Hartz Regehr Substanz-Fonds B

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
31.12.2025	118.610.462,73	538,37
31.12.2024 ¹⁾	5.560,57	505,51

¹⁾ Auflegedatum 19.11.2024

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre Hartz Regehr Substanz-Fonds M

Geschäftsjahr	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert
	EUR	EUR
31.12.2025	30.518.902,53	113,41
31.12.2024	23.611.009,43	105,46
31.12.2023	20.261.483,06	96,25
31.12.2022	12.149.274,92	86,42

Anteilklassen im Überblick

Sondervermögen Hartz Regehr Substanz-Fonds

	Anteilklasse A	Anteilklasse B	Anteilklasse M
Wertpapierkennnummer	A0NEBQ	A3E2ZG	A2QBG9
ISIN-Code	DE000A0NEBQ7	DE000A3E2ZG7	DE000A2QBG96
Anteilklassenwährung	Euro	Euro	Euro
Erstausgabepreis	500,00 EUR	500,00 EUR	100,00 EUR
Erstausgabedatum	19.12.2008	31.10.2024	01.07.2021
Ertragsverwendung	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%	bis zu 3,00%	bis zu 3,00%
	aktuell: bis zu 3,00%	aktuell: bis zu 3,00%	aktuell: bis zu 3,00%
Rücknahmeabschlag	keiner	keiner	keiner
Mindestanlagesumme*	10.000.000,00 EUR	keine	keine
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,40% p.a.	bis zu 1,40% p.a.	bis zu 1,40% p.a.
	aktuell: bis zu 0,75% p.a.	aktuell: bis zu 0,90% p.a.	aktuell: bis zu 0,20% p.a.

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

Besondere Ausführungen für die Anteilklasse M:

Die Ausgabe von Anteilen der Anteilklasse „M“ erfolgt nur nach vorheriger Zustimmung durch die Verwaltungsgesellschaft, da die Anteile ausschließlich im Rahmen der Vermögensverwaltung der Hartz Regehr GmbH oder durch von dieser autorisierten Stellen erworben werden dürfen.

Anhang zum Jahresbericht zum 31.12.2025

Angaben nach der Derivateverordnung

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)

STOXX Global Total Market Index in EUR	60,00%
Bloomberg Barclays Global Aggregate - Corporates Unhedged in EUR	40,00%

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

kleinster potenzieller Risikobetrag	77,06%
größter potenzieller Risikobetrag	102,62%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	92,90%

Risikomodell (§10 DerivateV)

Historische Simulation

Parameter (§11 DerivateV)

Konfidenzniveau	99,00%
Haltdauer	20 Tage
Länge der historischen Zeitreihe	52 Wochen

Das durch Derivate erzielte Exposure: 0,00 EUR

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

100,09

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 Hartz Regehr Substanz-Fonds A	EUR	1.455,70
Anteilwert Hartz Regehr Substanz-Fonds B	EUR	538,37
Anteilwert Hartz Regehr Substanz-Fonds M	EUR	113,41
Umlaufende Anteile Hartz Regehr Substanz-Fonds A	STK	850.816,831
Umlaufende Anteile Hartz Regehr Substanz-Fonds B	STK	220.316,000
Umlaufende Anteile Hartz Regehr Substanz-Fonds M	STK	269.091,000

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 30.12.2025 mit den letzten verfügbaren Kursen und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 30.12.2025 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 Hartz Regehr Substanz-Fonds A

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,04 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	0,86 %

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote Hartz Regehr Substanz-Fonds B

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	1,44 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	1,23 %

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote Hartz Regehr Substanz-Fonds M

Gesamtkostenquote (Ongoing Charges Figure (OCF))	0,32 %
Kostenquote (Total Expense Ratio (TER))	0,32 %

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.

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 %
DE000A3E1841	Aquantum Active Range Inhaber-Anteile X	0,00	0,00	0,78
IE00BN15GJ57	GQG Gl.UCITS-GQG P.Em.Mkts Eq. Reg. Shs S EUR Acc. oN	0,00	0,00	0,90
LU2200556392	HFd-Bin Yuan Greater China Fd Act. Nom. DI A USD USD Acc. oN	0,00	0,00	0,74
IE000SGVQIZ9	HSBC MSCI PAC. ex JP UCITS ETF Reg.Shs USD Acc. oN	0,00	0,00	0,15
IE000VDI16Q5	I.M.II-MSCI Eur.Eq Wght ETF Reg.Shs EUR Dis. oN	0,00	0,00	0,20
IE00B4K48X80	iShsIII-C.MSCI Eu.U.E.EUR Acc Registered Shares o.N.	0,00	0,00	0,12
IE00B4L5YC18	iShsIII-MSCI EM U.ETF USD(Acc) Registered Shs Acc. USD o.N.	0,00	0,00	0,18
IE000JHIZB33	Man Fds VI-Man High Yld Opps Reg.Shs IXX EUR Acc. oN	0,00	0,00	0,68
LU1851963212	Mobius SICAV-Mobius Em.Mkts Fd Act.Nom.Ins.Rel.Per.F C EUR oN	0,00	0,00	1,37
IE000X35BQQ8	PIM Str.Fds-US-Aktfds Reg.Shs I USD Acc. oN	0,00	0,00	0,05
IE00BK9YLO94	PIMCO:GIS-PIMCO Europ.HY Bd Fd Reg. Shs Inst. EUR Acc. o.N.	0,00	0,00	0,55
IE000XZSV718	SPDR S&P 500 UCITS ETF Reg.Shs USD Acc. oN	0,00	0,00	0,03
IE00BMTR6N03	Twelve Cat Bond Fund Reg. Shs SI3 EUR Acc. oN	0,00	0,00	0,70
LU0950672807	UBS MSCI Canada UCITS ETF Namens-Anteile A Acc. CAD o.N.	0,00	0,00	0,33
IE00BLNMYC90	Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Registered Shares 1C USD o.N.	0,00	0,00	0,15
LU2196470426	xtrackers Nikkei 225 Inhaber-Anteile 1C JPY o.N.	0,00	0,00	0,09

Wesentliche sonstige Erträge und Aufwendungen

Hartz Regehr Substanz-Fonds A

Sonstige Erträge

Ertrag aus CSDR Penalties	EUR	16.792,74
Sonstiger Ertrag	EUR	98.770,70

Sonstige Aufwendungen

Aufsichtsrechtliche Gebühren	EUR	-1.484,60
Aufwand CSDR Penalties	EUR	-14.602,73
Bankspesen	EUR	-81,65
Depotgebühr	EUR	-76.844,72
Informationsstellengebühr	EUR	-8.671,84
Sonstige Kosten	EUR	65.755,45
Transaktionskosten	EUR	-1.060,82
Zahlstellengebühr	EUR	-3.387,52

Hartz Regehr Substanz-Fonds B

Sonstige Erträge

Ertrag aus CSDR Penalties	EUR	1.607,75
Sonstiger Ertrag	EUR	9.451,24

Sonstige Aufwendungen

Aufsichtsrechtliche Gebühren	EUR	-142,20
Aufwand CSDR Penalties	EUR	-1.399,25
Bankspesen	EUR	-7,82
Depotgebühr	EUR	-7.355,11
Informationsstellengebühr	EUR	-832,25
Sonstige Kosten	EUR	6.299,36
Transaktionskosten	EUR	-101,53
Zahlstellengebühr	EUR	-324,50

Hartz Regehr Substanz-Fonds M

Sonstige Erträge

Ertrag aus CSDR Penalties	EUR	412,20
Sonstiger Ertrag	EUR	2.428,51

Sonstige Aufwendungen

Aufsichtsrechtliche Gebühren	EUR	-36,41
Aufwand CSDR Penalties	EUR	-357,46
Bankspesen	EUR	-2,00
Depotgebühr	EUR	-1.888,10
Informationsstellengebühr	EUR	-212,16
Sonstige Kosten	EUR	1.608,44
Transaktionskosten	EUR	-26,07
Zahlstellengebühr	EUR	-83,07

Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr belaufen sich diese Kosten für das Sondervermögen Hartz Regehr Substanz-Fonds auf EUR 416.505,66.

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 Gesamtrisikoportfolio 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 Hartz Regehr Substanz-Fonds:

Vorstand (3 Vorstände)	EUR	0,00
weitere Risk Taker	EUR	0,00
Mitarbeiter mit Kontrollfunktion	EUR	0,00
Mitarbeiter in gleicher Einkommensstufe wie Vorstand und Risk Taker	EUR	n.a.
Gesamtsumme	EUR	0,00

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 Hartz Regehr GmbH für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

Portfoliomanager		Hartz Regehr GmbH
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	EUR	13.016.000,00
davon feste Vergütung	EUR	13.016.000,00
davon variable Vergütung	EUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		72

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.

Ereignisse während des Berichtszeitraums

Mit Wirkung zum 01.01.2025 wurde die Verwaltung des Fonds von der Oddo BHF Asset Management GmbH an die Axxion S.A. übertragen.

Grevenmacher, den 23.04.2026

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 Hartz Regehr Substanz-Fonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31.12.2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025 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 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 23.04.2026

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:

Hartz Regehr Substanz-Fonds

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900U8OAO66BGUAH08

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.

Mit diesem Finanzprodukt, werden 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 Bewertung 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 werden ökologische und soziale Merkmale beworben. Dies erfolgt durch eine Strategie aus aktiven und passiven Elementen, die in den vorvertraglichen Informationen näher beschrieben sind. Am Stichtag 31.12.2025 wiesen 75,10% 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 ihren Umsatz mit dem Anbau und der Produktion von Tabakwaren erwirtschaften.
- Unternehmen, die mehr als 30% ihres Umsatzes mit der Gewinnung und Vertrieb von thermischer Kohle generieren.
- Die Herstellung oder der Vertrieb von völkerrechtlich geächteten Waffen werden komplett ausgeschlossen.
- Des Weiteren werden direkte sowie indirekte Investitionen von Unternehmen ausgeschlossen, welche schwerwiegend gegen die UN Global Compact Prinzipien verstoßen.

Der Fonds hat nicht in Wertpapiere von Staatsemitenten investiert, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind.

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Im Vergleich zum vorangegangenen Berichtszeitraum haben die Nachhaltigkeitsindikatoren wie folgt abgeschnitten:

- Alle Ausschlüsse wurden wie im vorherigen Zeitraum 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	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
Investitionen in Unternehmen mit schwerwiegenden Verstößen gegen den UN Global Compact	0,00 %			
Investitionen in Unternehmen, die Umsatz mit dem Anbau und der Produktion von Tabakwaren erwirtschaften	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Referenzperiode	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Vertrieb von völkerrechtlich geächteten Waffen beteiligt sind	0,00 %	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 %	0,00 %
Investitionen in Wertpapiere von Staatsemitenten, die nach dem Freedom House Index als „not free“ eingestuft sind	0,00 %			

Vermögensallokation

Referenzperiode	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
Anteil Investitionen mit E/S-Merkmal	75,10%	82,20%	86,10%	91,10%
Nachhaltige Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der taxonomiekonformen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der anderen ökologisch nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Andere E/S Merkmale	75,10%	82,20%	86,10%	91,10%
Anteil der Sonstigen Investitionen	24,90%	17,80%	13,90%	8,90%

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?

Die Angaben entsprechen dem Durchschnitt der Prozentwerte aller Bewertungsstage im Berichtszeitraum.

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: 01.01.2025 - 31.12.2025

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
I.M.II-MSCI Eur.Eql Wght ETF Reg.Shs EUR Dis. oN (IE000VDI16Q5)	Beteiligungsgesellschaften	6,11%	Irland
PIM Str.Fds-US-Aktfds Reg.Shs I USD Acc. oN (IE000X35BQQ8)	Beteiligungsgesellschaften	5,79%	Irland
Encore Issuances S.A. Comp 56 Part.Z 22.09.2049 Gl.Hedgef. (DE000A3G6PC6)	Finanzdienstleistungen	3,50%	Luxemburg
SPDR S&P 500 UCITS ETF Reg.Shs USD Acc. oN (IE000XZSV718)	Beteiligungsgesellschaften	3,49%	Irland
Aquantum Active Range Inhaber-Anteile X (DE000A3E1841)	Beteiligungsgesellschaften	3,25%	Bundesrep. Deutschland
Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold (IE00B579F325)	Nicht klassifiziert	3,22%	Irland
iShsIII-C.MSCI Eu.U.E.EUR Acc Registered Shares o.N. (IE00B4K48X80)	Beteiligungsgesellschaften	2,99%	Irland
Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Registered Shares 1C USD o.N. (IE00BLNMYC90)	Beteiligungsgesellschaften	2,97%	Irland
Twelve Cat Bond Fund Reg. Shs SI3 EUR Acc. oN (IE00BMTR6N03)	Beteiligungsgesellschaften	2,54%	Irland
Man Fds VI-Man High Yld Opps Reg.Shs IXX EUR Acc. oN (IE000JHIZB33)	Beteiligungsgesellschaften	2,07%	Irland
PIMCO:GIS-PIMCO Europ.HY Bd Fd Reg. Shs Inst. EUR Acc. o.N. (IE00BK9YL094)	Beteiligungsgesellschaften	2,06%	Irland
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625 (US5949181045)	Software	1,83%	USA
xtrackers Nikkei 225 Inhaber-Anteile 1C JPY o.N. (LU2196470426)	Beteiligungsgesellschaften	1,74%	Luxemburg
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01 (US0231351067)	E-Commerce - Discretionary	1,71%	USA
HFd-Bin Yuan Greater China Fd Act. Nom. DI A USD USD Acc. oN (LU2200556392)	Beteiligungsgesellschaften	1,57%	Luxemburg

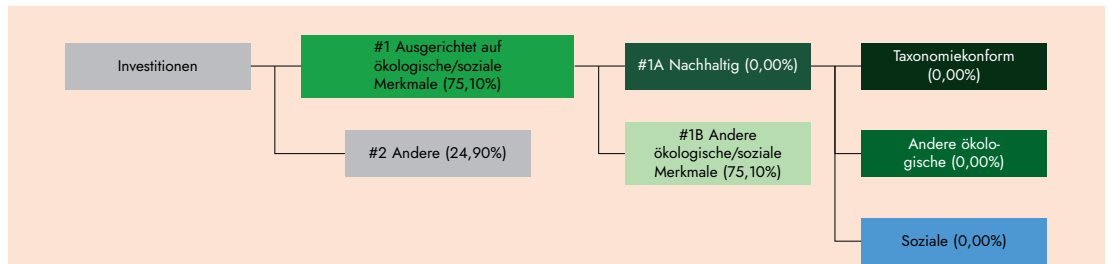


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

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 31.12.2025.



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

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

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.

- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Der Anteil der Wertpapiere im Sektor fossile Brennstoffe betrug zum Berichtsstichtag 31.12.2025 1,38%.

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

Beim Portfolio Exposure zum 31.12.2025 handelt es sich um einen Durchschnittswert für den Berichtszeitraum bestehend aus vier Stichtagen, die das Geschäftsjahresende sowie drei weitere Stichtage umfassen, die jeweils an den Monatsenden in dreimonatigen Abständen davor liegen.

Sektor	Anteil
Basiskonsumgüter	3,01%
Haushaltsprodukte	1,53%
Basiskonsumgüter	0,46%
Lebensmittel	1,02%
Energie	1,38%
Erdöl- & Erdgasproduzenten	1,38%
Erbringung von Finanz- und Versicherungsdienstl.	39,94%
Beteiligungsgesellschaften	39,94%
Finanzwesen	14,75%
Sonderfinanzierung	0,61%

Sektor	Anteil
Institutionelle Finanzdienstleistungen	0,34%
Versicherung	2,79%
Bankwesen	4,40%
Finanzdienstleistungen	5,04%
Immobilien	1,56%
Gebrauchsgüter	5,83%
Produkte, Gebrauchsgüter	2,40%
E-Commerce - Discretionary	1,66%
Bekleidungs- & Textilprodukte	1,60%
Industrielle Dienstleistungen	0,18%
Gesundheitswesen	3,93%
Gesundheitswesen	0,41%
Biotech und Pharma	2,89%
Gesundheitseinrichtungen & -dienste	0,64%
Immobilien	0,51%
REIT	0,51%
Industrie	5,28%
Raumfahrt & Verteidigung	0,67%
Elektrische Geräte	0,76%
Maschinen	1,44%
Industrielle Dienstleistungen	0,65%
Kommerzielle Supportdienste	0,72%
Diversifizierte Industrierwerte	1,04%
Kommunikation	3,16%
Internet-Medien & -dienste	2,32%
Medien	0,10%
Telekommunikation	0,74%
Nicht klassifizierbar	4,45%
Nicht klassifiziert	4,45%
Regierung	6,35%
Supranationale	6,35%
Rohstoffe	2,34%
Chemikalien	1,41%
Rohstoffe	0,93%
Technologie	7,91%
Technologiehardware	1,51%
Software	3,92%
Halbleiter	2,16%
Technologiedienste	0,32%
Versorgung	1,16%
Stromversorgung	1,16%



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

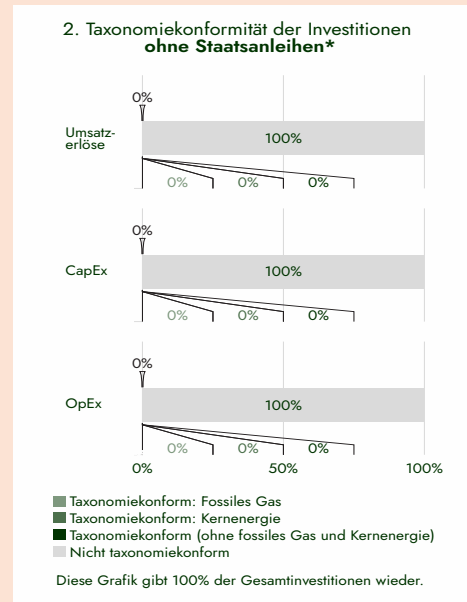
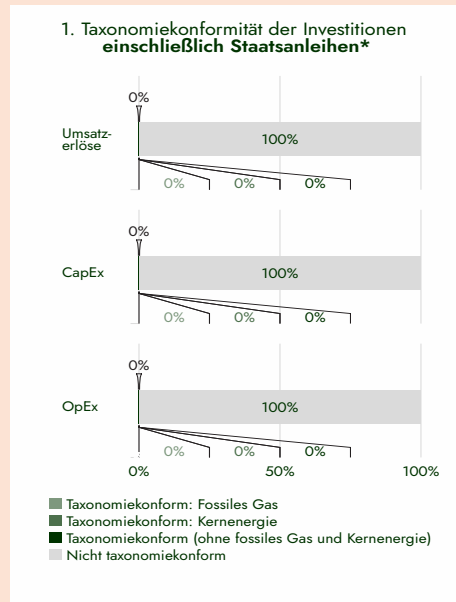
Nein

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



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

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

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

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

Von den 0,00 % der nachhaltigen Investitionen mit einem an der EU-Taxonomie ausgerichteten Umweltziel entfielen 0,00 % auf Übergangsaktivitäten und 0,00 % auf unterstützende Aktivitäten.

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
2022	0,00%
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?

24,90% der Anlagen des Finanzprodukts wurden in "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.

Zusatzinformationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Herkunftsstaat

Der Herkunftsstaat des Fonds ist Deutschland.

Vertreter in der Schweiz

Der Vertreter in der Schweiz ist FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES AG, Feldeggstrasse 12, CH - 8008 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz

Die Zahlstelle in der Schweiz ist die InCore Bank AG, Wiesenstrasse 17, CH-8952 Schlieren.

Bezugsort für maßgebliche Dokumente

Die maßgebenden Dokumente wie der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, die Anlagebedingungen sowie der aktuelle Jahres- und Halbjahresbericht und die Liste über die Aufstellung der Käufe und Verkäufe können kostenlos bei dem Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Publikationen

Den Anlagefonds betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf www.fundinfo.com.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen auf www.fundinfo.com publiziert. Die Preise werden täglich publiziert.

Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

Retrozessionen

Der Anlagefonds bzw. die Verwaltungsgesellschaft sowie deren Beauftragte können Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz bezahlen. Mit dieser Entschädigung können insbesondere folgende Dienstleistungen abgegolten werden:

- jedes Anbieten und jedes Werben für den Anlagefonds, einschließlich jeder Art von Tätigkeit, welche auf den Verkauf des Anlagefonds abzielt, wie insbesondere die Organisation von Roadshows, die Teilnahme an Messen und Veranstaltungen, die Herstellung von Marketingmaterial, die Schulung von Vertriebspartnern, etc..

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden. Die Offenlegung des Empfangs von Retrozessionen richtet sich nach den einschlägigen Bestimmungen des FIDLEG.

Rabatten

Der Anlagefonds bzw. die Verwaltungsgesellschaft sowie deren Beauftragte bezahlen im Vertrieb in der Schweiz aus keine Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem Fonds belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren.

Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Fondsanteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Gesamtkostenquote der Anteilklassen

	Gesamtkostenquote (TER lt. AMAS)	Performance Fee
Hartz Regehr Substanz-Fonds A	0,92%	0,17%
Hartz Regehr Substanz-Fonds B	1,13%	0,21%
Hartz Regehr Substanz-Fonds M	0,20%	0,00%

Die Gesamtkostenquote 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 Gesamtkostenquote wurde gemäss der "Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER)" der Asset Management Association Switzerland (AMAS) in der aktuell gültigen Fassung berechnet.

Performance der Anteilklassen

Anteilklasse	Kalenderjahr	Performance
Hartz Regehr Substanz-Fonds A	01.01.2023 - 31.12.2023	+10,72%
	01.01.2024 - 31.12.2024	+8,94%
	01.01.2025 - 31.12.2025	+6,78%
Hartz Regehr Substanz-Fonds B *	19.11.2024 - 31.12.2024	+1,10%
	01.01.2025 - 31.12.2025	+6,50%
Hartz Regehr Substanz-Fonds M	01.01.2023 - 31.12.2023	+11,37%
	01.01.2024 - 31.12.2024	+9,57%
	01.01.2025 - 31.12.2025	+7,54%

*Datum der Gründung der Anteilklasse: 31.10.2024

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

CACEIS BANK S. A., Germany Branch
Lilienthalallee 36
80939 MÜNCHEN

Wirtschaftsprüfer

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



AXXION



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.