



CONREN
FORTUNE

R.C.S. Luxembourg B 79 471

Jahresbericht zum 30. Juni 2025

Investmentgesellschaft gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform einer Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

IPConcept

R.C.S. Luxembourg B 82 183

CONREN Fortune

Inhalt

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2
Geografische Länderaufteilung	Seite	4
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite	7
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	10
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025	Seite	12
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2025	Seite	17
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite	23
Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)	Seite	26
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	28

Der Verkaufsprospekt mit integrierter Satzung, die Basisinformationsblätter und die Aufstellung der Zu- und Abgänge sowie der Jahres- und Halbjahresbericht der Investmentgesellschaft sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 der jeweiligen Vertriebsländer und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Aktienzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Verwaltungsrats der Investmentgesellschaft.

RÜCKBLICK

Das Jahr 2024/2025 war von einer uneinheitlichen Entwicklung an den Kapitalmärkten geprägt. Nach einem schwachen Jahresauftakt im August 2024 folgte eine eher technisch getriebene Erholung, die bis Anfang 2025 andauerte. Anschließend wurden die Märkte zunehmend von geopolitischen Spannungen, einer restriktiveren US-Handelspolitik und geldpolitischen Divergenzen beeinflusst. Allgemein ist festzustellen, dass insbesondere die US-Technologiewerte die Indexentwicklung dominierten, während die Marktbreite abnahm. Die Inflation zeigte sich weltweit rückläufig, wenn auch mit regionalen Unterschieden. Die Zentralbanken begannen, erste Zinssenkungen vorzunehmen, wobei die US-Fed zögerlicher agierte als ihre Pendants in Europa und Asien.

AUSBLICK

Makroökonomischer Ausblick

Für das Jahr 2025/2026 erwarten wir eine weitere Abschwächung des globalen Wachstums. Die US-Wirtschaft steht unter dem Einfluss protektionistischer Maßnahmen, die das Exportwachstum belasten und die Inflation durch höhere Importpreise anheizen. In Europa zeigen sich erste fiskalische Impulse, insbesondere durch Infrastruktur- und Verteidigungsausgaben, die das Wachstum stützen könnten. China kämpft weiterhin mit strukturellen Problemen im Immobiliensektor und einer deflationären Tendenz. Die Zentralbanken bewegen sich in einem Spannungsfeld zwischen Inflationsbekämpfung und Wachstumsabsicherung.

Mikroökonomischer Ausblick

Die Unternehmensgewinne in den USA zeigten sich im Jahr 2024/2025 robust, mit positiven Überraschungen in der Berichtssaison. Für 2025/2026 erwarten wir jedoch eine Verlangsamung des Gewinnwachstums, insbesondere im Industriesektor. In Europa bleiben die Bewertungen im historischen Vergleich attraktiv, während die Gewinnentwicklung heterogen ausfällt. Die Spreads von Unternehmensanleihen haben sich nach der Ausweitung im Frühjahr 2025 stabilisiert, bleiben jedoch anfällig für neue Risiken.

MARKTKOMMENTARE

Aktienmärkte

Nach einem schwachen Jahresauftakt im August 2024 folgte eine eher technisch getriebene Erholung, die bis Anfang 2025 andauerte. Anschließend wurden die Märkte zunehmend von geopolitischen Spannungen, einer restriktiveren US-Handelspolitik und geldpolitischen Divergenzen beeinflusst. Allgemein ist festzustellen, dass insbesondere die US-Technologiewerte die Indexentwicklung dominierten, während die Marktbreite abnahm. Europäische Aktien entwickelten sich im ersten Quartal 2025 überdurchschnittlich stark, getrieben von fiskalpolitischen Impulsen. Japanische Aktien profitierten von strukturellen Reformen und einer moderaten aber ansteigenden Inflation. Chinesische Aktien blieben trotz niedriger Bewertungen unter Druck, da strukturelle Probleme und politische Unsicherheiten belasteten.

Anleihenmärkte

Im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2024 (H2 2024) profitierten Staatsanleihen von der zunehmenden Konjunkturunsicherheit. Nach dieser Phase stiegen die Renditen jedoch wieder an. In den USA war dies hauptsächlich auf die wachsende Unsicherheit bezüglich der hohen Staatsverschuldung, des Haushaltsdefizits und eines Vertrauensverlustes in die Regierung aufgrund erratischer Handlungen im Handelsbereich zurückzuführen. In Europa stiegen die Renditen ebenfalls an, wenn auch etwas moderater. Dies war primär eine Folge der erhöhten geplanten Verteidigungsausgaben sowie beispielsweise der faktischen Aufhebung der Schuldengrenze in Deutschland mit einem riesigen Fiskalpaket. Unternehmensanleihen zeigten sich in diesem Zeitraum volatil. Besonders im August 2024 und April 2025 kam es infolge von Korrekturen an den Aktienmärkten zu einer Ausweitung der Spreads. Erfreulicherweise normalisierten sich diese Spreads jedoch innerhalb weniger Monate wieder auf ihr übliches Niveau. So erreichten beispielsweise BBB-Anleihen in den USA wieder Spreads von 100-120 Basispunkten. Angesichts des aktuellen Umfelds bevorzugen wir weiterhin Staatsanleihen gegenüber Unternehmensanleihen.

US-Dollar

Der US-Dollar zeigte im Jahresverlauf eine gemischte Entwicklung. Nach einer Aufwertung im Ende 2024 infolge des Wahlsiegs Trumps kam es zu einer deutlichen Abschwächung, bedingt durch fiskalische Unsicherheiten, eine Herabstufung der Kreditwürdigkeit, geopolitische Risiken und einen allgemeinen Vertrauensverlust in die aktuelle US-Administration. Die Korrelation zwischen USD und Aktienmärkten veränderte sich, was auf eine erhöhte Unsicherheit hindeutet.

Gold

Gold erreichte im Frühjahr 2025 ein neues Allzeithoch von über 3.500 USD pro Unze. Getrieben wurde diese Entwicklung durch geopolitische Spannungen, Zentralbankkäufe und eine erhöhte Nachfrage nach sicheren Häfen. Technisch ist der Markt kurzfristig überkauft, mittelfristig bleibt der Aufwärtstrend jedoch intakt. Wir haben taktisch Gewinne realisiert, behalten jedoch eine strategische Allokation bei.

Bericht zum Geschäftsverlauf

RISIKEN

Für die kommenden Monate sehen wir folgende Hauptrisiken für die Kapitalmärkte:

1. Eine länger als notwendig restriktive Geldpolitik in den USA.
2. Eskalation der globalen Handelskonflikte, insbesondere durch US-Zölle und Gegenmaßnahmen.
3. Zunehmende geopolitische Spannungen in Osteuropa, dem Nahen Osten und im Verhältnis China-USA.
4. Ein möglicher Zahlungsausfall im Unternehmenssektor, insbesondere im Immobilienbereich.
5. Ein systemisches Ereignis im Schattenbankensektor mit Kettenreaktionen auf die Finanzmärkte.

Strassen, im August 2025

Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

CONREN Fortune

Jahresbericht
1. Juli 2024 - 30. Juni 2025

Die Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft ist berechtigt, Aktienklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Aktien zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Aktienklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Aktienklasse SF	Aktienklasse R ¹⁾	Aktienklasse St A	Aktienklasse I ¹⁾
WP-Kenn-Nr.:	602159	A0RN0S	A1J2JA	A12FPK
ISIN-Code:	LU0122183469	LU0430796895	LU0814625934	LU1144074538
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09 % p.a. zzgl. 250 Euro p.M. Fixum für den Fonds	0,09 % p.a. zzgl. 250 Euro p.M. Fixum für den Fonds	0,09 % p.a. zzgl. 250 Euro p.M. Fixum für den Fonds	0,09 % p.a. zzgl. 250 Euro p.M. Fixum für den Fonds
Mindestfolgeanlage:	1 Aktie	1 Aktie	1 Aktie	1 Aktie
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Aktienklasse R A ²⁾
WP-Kenn-Nr.:	A140AC
ISIN-Code:	LU1295763327
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09 % p.a. zzgl. 250 Euro p.M. Fixum für den Fonds
Mindestfolgeanlage:	1 Aktie
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

Geografische Länderaufteilung ³⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	39,75 %
Deutschland	13,05 %
Frankreich	10,41 %
Schweiz	7,09 %
Niederlande	6,42 %
Irland	6,18 %
Taiwan	2,67 %
Dänemark	2,33 %
Cayman-Inseln	1,72 %
Israel	1,25 %
Vereinigtes Königreich	1,03 %
Wertpapiervermögen	91,90 %
Terminkontrakte	0,11 %
Bankguthaben ⁴⁾	7,94 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,05 %
	100,00 %

¹⁾ Die Aktienklassen R und I wurden zum 29. November 2024 in die Aktienklasse SF fusioniert.

²⁾ Die Aktienklasse R A wurde zum 29. November 2024 in die Aktienklasse St A fusioniert.

³⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

⁴⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

CONREN Fortune

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Diversifizierte Finanzdienste	12,63 %
Software & Dienste	11,15 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	8,76 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	7,67 %
Staatsanleihen	6,98 %
Media & Entertainment	5,45 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	5,11 %
Investitionsgüter	4,60 %
Banken	4,40 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,99 %
Versicherungen	3,24 %
Groß- und Einzelhandel	3,23 %
Investmentfondsanteile	2,97 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,80 %
Automobile & Komponenten	2,11 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,90 %
Energie	1,04 %
Telekommunikationsdienste	1,03 %
Hardware & Ausrüstung	0,96 %
Verbraucherdienste	0,95 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	0,93 %
Wertpapiervermögen	91,90 %
Terminkontrakte	0,11 %
Bankguthaben ²⁾	7,94 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,05 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

CONREN Fortune

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Aktienklasse SF

Datum	Netto- Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.06.2023	45,48	306.840	-1.160,39	148,23
30.06.2024	51,27	296.553	-1.621,70	172,87
30.06.2025	57,96	320.287	4.262,98 ¹⁾	180,95

Aktienklasse R

Datum	Netto- Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.06.2023	0,83	6.216	-114,12	133,03
30.06.2024	0,76	4.939	-186,28	154,08
29.11.2024 ³⁾	760,02	4.751	-29,27	159,95

Aktienklasse St A

Datum	Netto- Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.06.2023	8,52	64.748	-673,93	131,61
30.06.2024	8,46	55.348	-1.264,12	152,90
30.06.2025	9,88	61.913	1.050,64 ²⁾	159,52

Aktienklasse I

Datum	Netto- Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.06.2023	0,38	3.285	0,00	116,76
30.06.2024	0,30	2.235	-121,59	135,90
29.11.2024 ³⁾	315,98	2.235	0,00	141,38

Aktienklasse R A

Datum	Netto- Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Aktien	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Aktienwert EUR
30.06.2023	0,95	18.471	-618,33	51,59
30.06.2024	0,79	13.299	-276,39	59,75
29.11.2024 ³⁾	774,67	12.492	-49,41	62,01

¹⁾ Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion der Aktienklasse R und I in die Aktienklasse SF zum 29. November 2024.

²⁾ Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion der Aktienklasse R A in die Aktienklasse St A zum 29. November 2024.

³⁾ Die Investmentgesellschaft CONREN Fortune führte eine Aktienklassenzusammenlegung auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 29. November 2024 („Übertragungsstichtag“) mit Wirkung zum 2. Dezember 2024 durch. Im Zuge dieser Aktienklassenzusammenlegung wurden die Aktienklassen „I“ und „R“ mit der Aktienklasse „SF“ und die Aktienklasse „R A“ mit der Aktienklasse „St A“ des Fonds CONREN Fortune zusammengelegt.

CONREN Fortune

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	62.336.767,27
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 47.363.651,81)	
Bankguthaben ¹⁾	5.383.445,54
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	75.211,23
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	12.469,34
Zinsforderungen	145.033,77
Dividendenforderungen	10.629,21
Forderungen aus Devisengeschäften	12.801.911,75
	80.765.468,11
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Aktien	-36.088,00
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-12.810.658,47
Sonstige Passiva ²⁾	-86.596,04
	-12.933.342,51
Netto-Fondsvermögen	67.832.125,60

Zurechnung auf die Aktienklassen

Aktienklasse SF

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	57.955.895,34 EUR
Umlaufende Aktien	320.286,918
Aktienwert	180,95 EUR

Aktienklasse St A

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	9.876.230,26 EUR
Umlaufende Aktien	61.913,168
Aktienwert	159,52 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Prüfungskosten.

CONREN Fortune

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025

	Total EUR	Aktienklasse SF EUR	Aktienklasse R EUR	Aktienklasse St A EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	61.588.398,16	51.266.318,43	761.018,81	8.462.695,23
Ordentlicher Nettoertrag	73.796,43	69.157,21	-2.960,52	11.378,69
Ertrags- und Aufwandsausgleich	5.572,12	4.244,88	-54,94	1.531,06
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	6.609.027,55	6.037.252,22	0,00	569.473,19
Mittelzuflüsse aus Fusion Aktienklasse R A in St A ¹⁾	774.673,40	0,00	0,00	774.673,40
Mittelzuflüsse aus Fusion Aktienklasse I in SF ¹⁾	315.981,81	315.981,81	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Fusion Aktienklasse R in SF ¹⁾	760.019,17	760.019,17	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	-3.224.753,45	-2.850.268,41	-29.270,70	-293.507,16
Mittelabflüsse aus Fusion Aktienklasse R A in St A ¹⁾	-774.673,40	0,00	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Fusion Aktienklasse I in SF ¹⁾	-315.981,81	0,00	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Fusion Aktienklasse R in SF ¹⁾	-760.019,17	0,00	-760.019,17	0,00
Realisierte Gewinne	9.883.007,10	8.390.220,02	30.562,41	1.412.070,23
Realisierte Verluste	-6.634.705,25	-5.612.618,31	-30.946,35	-940.470,28
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	63.210,46	31.156,12	18.724,21	-14.486,91
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-503.753,52	-455.567,80	12.946,25	-79.453,19
Ausschüttung	-27.674,00	0,00	0,00	-27.674,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	67.832.125,60	57.955.895,34	0,00	9.876.230,26

	Aktienklasse I EUR	Aktienklasse R A EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	303.741,98	794.623,71
Ordentlicher Nettoertrag	-582,68	-3.196,27
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00	-148,88
Mittelzuflüsse aus Aktienverkäufen	0,00	2.302,14
Mittelzuflüsse aus Fusion Aktienklasse R A in St A ¹⁾	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Fusion Aktienklasse I in SF ¹⁾	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Fusion Aktienklasse R in SF ¹⁾	0,00	0,00
Mittelabflüsse aus Aktienrücknahmen	0,00	-51.707,18
Mittelabflüsse aus Fusion Aktienklasse R A in St A ¹⁾	0,00	-774.673,40
Mittelabflüsse aus Fusion Aktienklasse I in SF ¹⁾	-315.981,81	0,00
Mittelabflüsse aus Fusion Aktienklasse R in SF ¹⁾	0,00	0,00
Realisierte Gewinne	21.126,18	29.028,26
Realisierte Verluste	-21.247,75	-29.422,56
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	7.840,75	19.976,29
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	5.103,33	13.217,89
Ausschüttung	0,00	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	-0,00	-0,00

¹⁾ Die Investmentgesellschaft CONREN Fortune führte eine Aktienklassenzusammenlegungen auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 29. November 2024 („Übertragungstichtag“) mit Wirkung zum 2. Dezember 2024 durch. Im Zuge dieser Aktienklassenzusammenlegung wurden die Aktienklassen „I“ und „R“ mit der Aktienklasse „SF“ und die Aktienklasse „R A“ mit der Aktienklasse „St A“ des Fonds CONREN Fortune zusammengelegt.

CONREN Fortune

Entwicklung der Anzahl der Aktien im Umlauf

	Aktienklasse SF Stück	Aktienklasse R Stück	Aktienklasse St A Stück	Aktienklasse I Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	296.553,205	4.939,050	55.348,000	2.235,000
Ausgegebene Aktien	33.456,175	0,000	3.518,936	0,000
Mittelzuflüsse aus Fusion Aktienklasse R A in St A ¹⁾	0,000	0,000	4.881,776	0,000
Mittelzuflüsse aus Fusion Aktienklasse I in SF ¹⁾	1.755,565	0,000	0,000	0,000
Mittelzuflüsse aus Fusion Aktienklasse R in SF ¹⁾	4.222,432	0,000	0,000	0,000
Zurückgenommene Aktien	-15.700,459	-187,590	-1.835,544	0,000
Mittelabflüsse aus Fusion Aktienklasse R A in St A ¹⁾	0,000	0,000	0,000	0,000
Mittelabflüsse aus Fusion Aktienklasse I in SF ¹⁾	0,000	0,000	0,000	-2.235,000
Mittelabflüsse aus Fusion Aktienklasse R in SF ¹⁾	0,000	-4.751,460	0,000	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	320.286,918	0,000	61.913,168	0,000

	Aktienklasse R A Stück
Umlaufende Aktien zu Beginn des Berichtszeitraumes	13.299,280
Ausgegebene Aktien	38,071
Mittelzuflüsse aus Fusion Aktienklasse R A in St A ¹⁾	0,000
Mittelzuflüsse aus Fusion Aktienklasse I in SF ¹⁾	0,000
Mittelzuflüsse aus Fusion Aktienklasse R in SF ¹⁾	0,000
Zurückgenommene Aktien	-845,151
Mittelabflüsse aus Fusion Aktienklasse R A in St A ¹⁾	-12.492,200
Mittelabflüsse aus Fusion Aktienklasse I in SF ¹⁾	0,000
Mittelabflüsse aus Fusion Aktienklasse R in SF ¹⁾	0,000
Umlaufende Aktien zum Ende des Berichtszeitraumes	0,000

¹⁾ Die Investmentgesellschaft CONREN Fortune führte eine Aktienklassenzusammenlegungen auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 29. November 2024 („Übertragungsstichtag“) mit Wirkung zum 2. Dezember 2024 durch. Im Zuge dieser Aktienklassenzusammenlegung wurden die Aktienklassen „I“ und „R“ mit der Aktienklasse „SF“ und die Aktienklasse „R A“ mit der Aktienklasse „St A“ des Fonds CONREN Fortune zusammengelegt.

CONREN Fortune

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025

	Total EUR	Aktienklasse SF ⁴⁾ EUR	Aktienklasse R ⁴⁾ EUR	Aktienklasse St A ⁴⁾ EUR
Erträge				
Dividenden	458.270,35	389.728,83	990,13	66.093,44
Zinsen auf Anleihen	310.916,19	263.062,67	1.583,22	43.959,27
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	2.156,51	1.852,16	0,00	304,35
Bankzinsen ¹⁾	123.472,25	104.702,74	505,92	17.525,08
Ertragsausgleich	18.855,87	14.915,26	-43,41	4.135,70
Erträge insgesamt	913.671,17	774.261,66	3.035,86	132.017,84
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen ¹⁾	-3.682,15	-3.137,36	-6,17	-529,46
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-505.822,19	-426.953,35	-3.158,15	-71.507,97
Verwahrstellenvergütung	-39.539,74	-33.477,01	-192,22	-5.589,55
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-23.095,36	-19.522,99	-124,12	-3.266,91
Vertriebsstellenprovision	-87.736,42	-71.756,71	-1.888,50	-11.586,06
Taxe d'abonnement	-33.063,92	-27.987,82	-162,81	-4.675,51
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-25.061,45	-21.228,98	-118,22	-3.541,35
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-8.766,46	-7.507,00	-13,35	-1.226,37
Register- und Transferstellenvergütung	-6.932,11	-5.159,47	-25,13	-1.510,73
Staatliche Gebühren	-9.383,31	-7.935,11	-38,96	-1.352,19
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-72.363,64	-61.278,51	-367,10	-10.186,29
Aufwandsausgleich	-24.427,99	-19.160,14	98,35	-5.666,76
Aufwendungen insgesamt	-839.874,74	-705.104,45	-5.996,38	-120.639,15
Ordentlicher Nettoertrag	73.796,43	69.157,21	-2.960,52	11.378,69

Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾

50.468,26

Total Expense Ratio in Prozent ¹⁾

1,24

0,81 ³⁾

1,24

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

³⁾ Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 29. November 2024.

⁴⁾ Die Investmentgesellschaft CONREN Fortune führte eine Aktienklassenzusammenlegungen auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 29. November 2024 („Übertragungstichtag“) mit Wirkung zum 2. Dezember 2024 durch. Im Zuge dieser Aktienklassenzusammenlegung wurden die Aktienklassen „I“ und „R“ mit der Aktienklasse „SF“ und die Aktienklasse „R A“ mit der Aktienklasse „St A“ des Fonds CONREN Fortune zusammengelegt.

CONREN Fortune

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025

	Aktienklasse I ⁴⁾ EUR	Aktienklasse R A ⁴⁾ EUR
Erträge		
Dividenden	407,15	1.050,80
Zinsen auf Anleihen	645,85	1.665,18
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	0,00	0,00
Bankzinsen ¹⁾	207,67	530,84
Ertragsausgleich	0,00	-151,68
Erträge insgesamt	1.260,67	3.095,14
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen ¹⁾	-2,55	-6,61
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-897,41	-3.305,31
Verwahrstellenvergütung	-78,68	-202,28
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-50,77	-130,57
Vertriebsstellenprovision	-518,66	-1.986,49
Taxe d'abonnement	-66,57	-171,21
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-48,50	-124,40
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-5,55	-14,19
Register- und Transferstellenvergütung	-10,22	-226,56
Staatliche Gebühren	-15,92	-41,13
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-148,52	-383,22
Aufwandsausgleich	0,00	300,56
Aufwendungen insgesamt	-1.843,35	-6.291,41
Ordentlicher Nettoertrag	-582,68	-3.196,27
Total Expense Ratio in Prozent ¹⁾	0,60 ³⁾	0,83 ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

³⁾ Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 29. November 2024.

⁴⁾ Die Investmentgesellschaft CONREN Fortune führte eine Aktienklassenzusammenlegungen auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 29. November 2024 („Übertragungstichtag“) mit Wirkung zum 2. Dezember 2024 durch. Im Zuge dieser Aktienklassenzusammenlegung wurden die Aktienklassen „I“ und „R“ mit der Aktienklasse „SF“ und die Aktienklasse „R A“ mit der Aktienklasse „St A“ des Fonds CONREN Fortune zusammengelegt.

CONREN Fortune

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Cayman-Inseln								
US81141R1005	Sea Ltd. ADR	USD	8.600	0	8.600	159,3100	1.169.297,60	1,72
							1.169.297,60	1,72
Dänemark								
US6701002056	Novo-Nordisk AS ADR	USD	27.000	0	27.000	68,5100	1.578.706,15	2,33
							1.578.706,15	2,33
Deutschland								
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	13.000	0	13.000	106,9000	1.389.700,00	2,05
DE0008430026	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	EUR	0	0	4.000	550,0000	2.200.000,00	3,24
DE0007164600	SAP SE	EUR	0	2.500	3.000	258,0000	774.000,00	1,14
							4.363.700,00	6,43
Frankreich								
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	EUR	5.500	0	5.500	234,3000	1.288.650,00	1,90
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	700	0	3.700	355,1500	1.314.055,00	1,94
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	0	0	1.400	449,3000	629.020,00	0,93
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	6.500	0	6.500	230,0000	1.495.000,00	2,20
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	3.000	0	13.000	125,0000	1.625.000,00	2,40
							6.351.725,00	9,37
Irland								
IE000S9YS762	Linde Plc.	EUR	0	0	5.500	396,4000	2.180.200,00	3,21
							2.180.200,00	3,21
Israel								
IL0011334468	CyberArk Software Ltd.	USD	600	0	2.500	397,8900	848.958,78	1,25
							848.958,78	1,25
Niederlande								
NL0010273215	ASML Holding NV	EUR	800	0	2.500	682,5000	1.706.250,00	2,52
							1.706.250,00	2,52
Schweiz								
CH0013841017	Lonza Group AG	CHF	0	0	2.500	566,6000	1.512.223,76	2,23
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	0	0	14.500	79,2900	1.227.399,38	1,81
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	2.700	2.800	261,6000	781.979,29	1,15
CH0418792922	Sika AG	CHF	2.200	0	5.500	219,9000	1.291.181,81	1,90
							4.812.784,24	7,09

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

CONREN Fortune

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Taiwan								
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	USD	1.900	2.600	9.300	228,5700	1.814.202,44	2,67
							1.814.202,44	2,67
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	4.500	4.000	12.500	178,5300	1.904.604,42	2,81
US0231351067	Amazon.com Inc.	USD	8.100	0	8.100	223,3000	1.543.680,12	2,28
US0378331005	Apple Inc.	USD	0	1.500	3.800	201,0800	652.132,80	0,96
US18915M1071	Cloudflare Inc.	USD	7.700	0	7.700	194,0500	1.275.228,30	1,88
US22788C1053	CrowdStrike Holdings Inc.	USD	900	0	2.450	499,3300	1.044.088,50	1,54
US34959E1091	Fortinet Inc.	USD	0	0	7.500	103,1100	660.002,56	0,97
US45866F1049	Intercontinental Exchange Inc.	USD	0	0	9.500	181,7500	1.473.606,73	2,17
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	2.500	4.000	6.500	287,1100	1.592.741,32	2,35
US5738741041	Marvell Technology Inc.	USD	22.500	17.500	22.500	77,1600	1.481.693,27	2,18
US57636Q1040	Mastercard Inc.	USD	3.000	0	3.000	550,3200	1.409.029,62	2,08
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	7.000	495,9400	2.962.857,39	4,37
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	0	5.000	7.000	157,7500	942.434,07	1,39
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	USD	5.000	2.000	19.000	73,6400	1.194.128,19	1,76
US88339J1051	The Trade Desk Inc.	USD	10.500	0	10.500	69,3300	621.289,58	0,92
							18.757.516,87	27,66
Börsengehandelte Wertpapiere							43.583.341,08	64,25
Aktien, Anrechte und Genusscheine							43.583.341,08	64,25
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS2462323853	2,824%	Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.22(2033)	700.000	0	700.000	96,4310	675.017,00	1,00
XS1840618216	2,125%	Bayer Capital Corporation BV Reg.S. v.18(2029)	0	0	700.000	96,2220	673.554,00	0,99
XS1377679961	1,750%	British Telecommunications Plc. EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	700.000	99,6160	697.312,00	1,03
XS2013574384	2,386%	Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2026)	0	0	700.000	99,7830	698.481,00	1,03
XS2587352340	4,300%	General Motors Financial Co. Inc. EMTN Reg.S. v.23(2029)	0	0	700.000	104,1970	729.379,00	1,08
XS2791972248	3,761%	JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.24(2034)	700.000	0	700.000	101,7620	712.334,00	1,05
XS1439749364	1,625%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II B.V. Reg.S. v.16(2028)	700.000	0	700.000	94,4490	661.143,00	0,97
XS2937308497	4,120%	TotalEnergies SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	700.000	0	700.000	100,8750	706.125,00	1,04
							5.553.345,00	8,19

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

CONREN Fortune

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD								
US91282CCB54	1,625%	Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2031)	0	2.350.000	6.300.000	87,9961	4.731.376,56	6,98
							4.731.376,56	6,98
Börsengehandelte Wertpapiere							10.284.721,56	15,17
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS2360853332	1,288%	Prosus NV Reg.S. v.21(2029)	700.000	0	700.000	92,3040	646.128,00	0,95
							646.128,00	0,95
USD								
US30212PAR64	3,250%	Expedia Group Inc. v.19(2030)	0	0	800.000	94,2330	643.393,36	0,95
							643.393,36	0,95
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							1.289.521,36	1,90
Anleihen							11.574.242,92	17,07
Wandelanleihen								
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS2740429589	2,375%	Davide Campari-Milano NV/Davide Campari-Milano NV Reg.S. CV v.24(2029)	700.000	0	700.000	95,6400	669.480,00	0,99
							669.480,00	0,99
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							669.480,00	0,99
Wandelanleihen							669.480,00	0,99
Investmentfondsanteile ²⁾								
Irland								
IE00B6R52036	iShares Gold Producers UCITS ETF	USD	193.500	91.500	102.000	23,1750	2.017.453,27	2,97
							2.017.453,27	2,97
Investmentfondsanteile ²⁾							2.017.453,27	2,97
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	30.000	50.000	89,8450	4.492.250,00	6,62
							4.492.250,00	6,62
Börsengehandelte Wertpapiere							4.492.250,00	6,62
Zertifikate							4.492.250,00	6,62

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

CONREN Fortune

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Wertpapiervermögen						62.336.767,27	91,90
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
USD							
	CBT 10YR US T-Bond Future September 2025	60	0	60		75.211,23	0,11
						75.211,23	0,11
Long-Positionen						75.211,23	0,11
Terminkontrakte						75.211,23	0,11
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						5.383.445,54	7,94
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						36.701,56	0,05
Netto-Fondsvermögen in EUR						67.832.125,60	100,00

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2025 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	18.000.000,00	15.236.727,96	22,46

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
	60	5.725.655,03	8,44
		5.725.655,03	8,44
Long-Positionen		5.725.655,03	8,44
Terminkontrakte		5.725.655,03	8,44

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

CONREN Fortune

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2025 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8541
Hongkong-Dollar	HKD	1	9,1975
Norwegische Krone	NOK	1	11,8160
Schwedische Krone	SEK	1	11,1155
Schweizer Franken	CHF	1	0,9367
US-Dollar	USD	1	1,1717

CONREN Fortune

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2025

1.) ALLGEMEINES

Die Investmentgesellschaft CONREN Fortune („die Investmentgesellschaft“ oder „der Fonds“) wurde auf Initiative der CONREN Research GmbH aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. („die Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet.

Die CONREN Fortune ist eine Luxemburger Investmentgesellschaft (Société d'Investissement à Capital Variable) mit Gesellschaftssitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg, die am 14. Dezember 2000 gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde. Ihre Satzung wurde am 22. Januar 2001 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform „Recueil Electronique des Sociétés et Associations“ („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Änderungen der Satzung der Investmentgesellschaft wurden letztmalig am 12. Februar 2018 im RESA veröffentlicht. Die Investmentgesellschaft ist im Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 79 471 eingetragen.

Bei der IPConcept (Luxemburg) S.A. handelt es sich um eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 20. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82 183 eingetragen. Das Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2024 auf 10.080.000 EUR nach Gewinnverwendung.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; AKTIENWERTBERECHNUNG

Der Jahresabschluss wurde in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

1. Das Netto-Gesellschaftsvermögen der Investmentgesellschaft lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert einer Aktie („Nettoinventarwert pro Aktie“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Aktienklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Aktienklassenwährung“).
3. Der Nettoinventarwert pro Aktie wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im Anhang des Verkaufsprospektes angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Der Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft kann für den Fonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Nettoinventarwert pro Aktie mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
4. Zur Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Aktien des Fonds geteilt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Nettoinventarwert pro Aktie am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Nettoinventarwertes je Aktie an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 4 handelt. Folglich können die Aktionäre keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Aktien auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Nettoinventarwertes pro Aktie verlangen.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen der Satzung Auskunft über die Situation des Netto-Gesellschaftsvermögens gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2025

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Investmentgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfbaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, zu dem am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

- i) Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der Fonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

Fondsname	Kontrahent	Währung	Initial Margin	Variation Margin	Trading Option Margin
CONREN Fortune	DZ PRIVATBANK S.A.	USD	-112.500,00	80.625,00	0,00

6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb des Fonds Aktienklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Aktie innerhalb des Fonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Aktienklasse getrennt.

Das Netto-Fondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Aktionäre des Fonds gezahlt wurden.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % etc.) enthalten.

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung der Investmentgesellschaft

Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Gesellschaftsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „taxe d'abonnement“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) das Fondsvermögen oder Aktienklassen, deren Aktien ausschließlich an institutionelle Aktionäre im Sinne des Artikels 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Gesellschaftsvermögen zahlbar. Die Höhe der „taxe d'abonnement“ ist für den Fonds oder die Aktienklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d'abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Aktien an der Investmentgesellschaft beim Aktionär

Aktionäre, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Aktien am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Aktionären wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Gesellschaftsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, und die Rücknahme oder die Übertragung von Aktien Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben insbesondere zu Management- und Verwahrstellengebühren können ebenfalls dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDES UND DER DERIVATE

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, erhältlich.

7.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES FONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des Fonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

In der Ertrags- und Aufwandsrechnung werden Erträge aus positiven und Aufwendungen aus negativen Einlagenverzinsungen - jeweils für positive Kontensalden - unter „Bankzinsen“ erfasst. Unter „Zinsaufwendungen“ werden Zinsen auf negative Kontensalden ausgewiesen.

8.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NFV*)}} \times 100$$

* NFV = Netto-Fondsvermögen

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2025

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „taxe d'abonnement“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

9.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten können im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern zählen.

10.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Aktienkäufer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Aktienverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

11.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie den Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios der von ihr verwalteten Fonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- **Relativer VaR-Ansatz:**

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

- **Absoluter VaR-Ansatz:**

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung wird im Verkaufsprospekt veröffentlicht und kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Aktionär wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im Anhang zum Verkaufsprospekt angegeben.

Commitment Approach für den Fonds CONREN Fortune:

Im Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Fonds CONREN Fortune der Commitment Approach verwendet.

CONREN Fortune

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2025

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS

Aktienklassenfusionen

Mit Wirkung zum 2. Dezember 2024 wurden folgende Aktienklassenfusionen durchgeführt:

Die Investmentgesellschaft CONREN Fortune führte folgende Aktienklassenzusammenlegungen auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 29. November 2024 („Übertragungsschichttag“) mit Wirkung zum 2. Dezember 2024 durch.

Im Zuge dieser Aktienklassenzusammenlegung wurden die Aktienklassen „I“ und „R“ mit der Aktienklasse „SF“ und die Aktienklasse „R A“ mit der Aktienklasse „St A“ des Fonds CONREN Fortune zusammengelegt.

Das jeweilige Umtauschverhältnis lautete wie folgt:

Übertragender Fonds/ Aktienklasse	ISIN	WKN	Übernehmender Fonds/ Aktienklasse	ISIN	WKN	Umtausch- verhältnis
CONREN Fortune I	LU1144074538	A12FPK	CONREN Fortune SF	LU0122183469	602159	1 : 0,785488
CONREN Fortune R	LU0430796895	A0RN0S	CONREN Fortune SF	LU0122183469	602159	1 : 0,888660
CONREN Fortune R A	LU1295763327	A140AC	CONREN Fortune St A	LU0814625934	A1J2JA	1 : 0,390786

Änderung des Verkaufsprospekts

Der Verkaufsprospekt wurde überarbeitet und aktualisiert; mit Wirkung zum 2. Dezember 2024 wurden folgende Änderungen vorgenommen:

- Streichung der Vertriebsstelle
- Streichung der Ausgabe von Namensanteilen
- Streichung der Mindestanlagesummen
- Gebührenänderungen
- Zusammenlegung von Aktienklassen I und R mit der Aktienklasse SF des CONREN Fortune
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen

Russland/Ukraine-Konflikt

Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine Ende Februar 2022 verzeichneten vor allem europäische Börsen zeitweise eine erhöhte Unsicherheit. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Implikationen des Russland/Ukraine Konflikts für die Weltwirtschaft, die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Strukturen angesichts der Unsicherheit sind zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Jahresberichts nicht abschließend beurteilbar. Vor diesem Hintergrund können die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds resultierend aus dem andauernden Konflikt nicht antizipiert werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds zeitnah zu beurteilen und die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft des Fonds weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Konflikt im Nahen Osten

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds hat die Folgen der Eskalation des israelisch-palästinensischen Konflikts seit dem 7. Oktober 2023 aufmerksam verfolgt. Seitdem haben sich die Spannungen zwischen Israel und Palästina weiter verschärft, was zu einer Zunahme der Gewalt und humanitären Not führte. Die anhaltenden Konflikte beeinträchtigen die regionale Stabilität und haben weitreichende Auswirkungen auf die wirtschaftliche Lage im Nahen Osten.

Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme. Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds zeitnah zu beurteilen.

Im Berichtszeitraum ergaben sich darüber hinaus keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

13.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2025

14.) KLASSIFIZIERUNG NACH SFDR-VERORDNUNG (EU 2019/2088)

Der Fonds ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Erklärung gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 (Taxonomie):

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



KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Aktionäre des
CONREN Fortune
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Luxemburg

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des CONREN Fortune („der Fonds“), bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des CONREN Fortune zum 30. Juni 2025 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ („IESBA Code“), zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben, und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen zum Jahresabschluss.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d'entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen zum Jahresabschluss und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 07. Oktober 2025

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé



Valeria Merkel

Partner

Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)

1.) ANGABEN ZUR VERGÜTUNGSPOLITIK

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat durch ihren Aufsichtsrat eine Vergütungspolitik festgelegt, welche den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften entspricht. Das Aufsichtsgremium legt die allgemeinen Grundsätze der Vergütungssystematik fest, die der Größe und internen Organisation und Art, Umfang und Komplexität der Geschäfte der IPConcept (Luxemburg) S.A. angemessen sind. Er überwacht deren Umsetzung und überprüft sie mindestens jährlich.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. hat einen Vergütungsausschuss eingerichtet, der kompetent und unabhängig über die Vergütungspolitik und -praxis sowie die für das Risikomanagement geschaffenen Anreize urteilt. Der Vergütungsausschuss ist für die Ausarbeitung von Empfehlungen bzgl. der Vergütung zuständig, einschließlich Entscheidungen mit Auswirkungen auf das Risiko und das Risikomanagement der IPConcept (Luxemburg) S.A. oder der von ihr verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend OGAW), die vom Aufsichtsrat der Gesellschaft zu fassen sind. Der Vergütungsausschuss ist insbesondere für die unmittelbare Überprüfung der Vergütung höherer Führungskräfte in den Bereichen Risikomanagement und Compliance zuständig.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit den strategischen Zielen, Werten und Interessen der DZ PRIVATBANK, der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft und der betreffenden OGAW sowie ihrer Anleger. Sie ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Sie ermutigt nicht zur unverhältnismäßigen Übernahme von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der von ihr verwalteten OGAW nicht vereinbar sind und sie hindert die IPConcept (Luxemburg) S.A. nicht daran, pflichtgemäß im besten Interesse der OGAW zu handeln. Die Vergütungspolitik ist sowohl den Prinzipien Transparenz und Grundsicherung als auch der Leistungs- und Ergebnisabhängigkeit verpflichtet.

Die Vergütungspolitik gilt für alle Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. und ist geschlechtsneutral. Sie berücksichtigt die verschiedenen Kategorien von Mitarbeitern, einschließlich Vorstand, Risikoträger, Mitarbeiter mit einer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe wie Vorstand und Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der IPConcept (Luxemburg) S.A. oder der von ihr verwalteten Sondervermögen haben.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. unterscheidet neben der Vergütung auf Grundlage des individualvertraglich in Bezug genommenen Kollektivvertrages für Bankangestellte in der jeweils gültigen Fassung die Vergütungssysteme für außertarifliche Mitarbeiter und für identifizierte Mitarbeiter. Allen ist gemein, dass der Schwerpunkt auf der Fixvergütung liegt. Die Vergütungssysteme umfassen grundsätzlich fixe und variable Vergütungselemente sowie ggfs. Nebenleistungen.

Vergütung nach dem Bankenkollektivvertrag:

Wird individualvertraglich auf den Bankenkollektivvertrag Bezug genommen, erhält der Mitarbeiter die der ihm zugeordneten Tarifgruppe entsprechende Fixvergütung und ggfs. weitere tarifliche Vergütungsbestandteile, welche ebenfalls der Fixvergütung zuzuordnen sind.

Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter:

Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einem leistungs- und ergebnisorientierten Bonus zusammen. Das Festgehalt und der korrespondierende Referenzbonus leiten sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab. Die Zuordnung erfolgt kriterienbasiert.

Das Bonussystem verknüpft den vertraglich vereinbarten Referenzbonus mit der Leistung auf mehreren Ebenen. Bei der Bonusberechnung wird nicht nur die individuelle Leistung, sondern auch das Ergebnis der jeweiligen Organisationseinheit sowie der Erfolg der DZ PRIVATBANK bzw. der IPConcept (Luxemburg) S.A. inkl. der Leistung der betreuten OGAW berücksichtigt. Die individuelle Leistung wird auf der Grundlage einer transparenten und nachvollziehbaren Leistungsbeurteilung auf Basis einer geschlossenen Zielvereinbarung im Rahmen des jährlichen Mitarbeitergesprächs festgestellt und in einen individuellen Leistungsfaktor überführt. Vereinbart werden grundsätzlich quantitative und qualitative Ziele in einem ausgeglichenen Verhältnis zueinander. Die dem Bonussystem zugrundeliegenden Leistungsparameter leiten sich aus den Zielen der Geschäfts- und Risikostrategie ab und unterstützen damit das Erreichen der strategischen Ziele der IPConcept (Luxemburg) S.A. sowie der DZ PRIVATBANK.

War ein Mitarbeiter für negative Erfolgsbeiträge verantwortlich oder maßgeblich beteiligt, kann zudem im Einzelfall eine Kürzung oder Streichung der variablen Vergütung erfolgen.

Für Mitarbeiter in Kontrolleinheiten existieren aufgrund regulatorischer Vorgaben spezielle Regelungen, die sicherstellen, dass deren Vergütung der besonderen Bedeutung ihrer Funktion nicht zuwiderläuft.

Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter:

Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter (auch „Risikoträger“), deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder verwalteter OGAW auswirkt, setzt sich ebenfalls aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einem leistungs- und ergebnisorientierten Bonus zusammen. Das Vergütungssystem entspricht in weiten Teilen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter, sieht jedoch im Bereich der variablen Vergütung einen Maximalbonus vor. Ein Anspruch auf einen Mindestbonus besteht nicht. Die Zielvereinbarungssystematik berücksichtigt quantitative und qualitative Ziele in Form von Unternehmens-, Segment- und Individualzielen. 60 Prozent der Ziele sind mehrjährig über einen Bemessungszeitraum von drei Jahren angelegt, die übrigen Ziele haben eine einjährige Bemessungsgrundlage. Wurde kein ausreichender Bonuspool festgestellt, darf ebenfalls kein Bonus ausgezahlt werden. War ein identifizierter Mitarbeiter für negative Erfolgsbeiträge verantwortlich oder maßgeblich beteiligt, wird die variable Vergütung gekürzt, bzw. sie entfällt vollständig. Auch kann die Aufsichtsbehörde die Auszahlung variabler Vergütung ganz oder teilweise untersagen.

Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)

Überschreitet die variable Vergütung den festgelegten Schwellenwert von 50.000 EUR oder ein Drittel der Gesamtjahresvergütung, wird diese in Teilen zurückbehalten und mit einer Sperrfrist versehen. Während des Zurückbehaltungszeitraums ist die variable Vergütung nicht verdient und hängt zu 100 Prozent von der nachhaltigen Entwicklung ab. Bei Vorliegen negativer Erfolgsbeiträge kann die variable Vergütung gekürzt oder gestrichen werden. Zudem hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. unter bestimmten Voraussetzungen bereits ausgezahlte variable Vergütungen zurückzufordern (Clawback).

Mindestens einmal jährlich findet eine zentrale und unabhängige interne Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass die Vergütungssysteme der IPConcept (Luxemburg) S.A. in Bezug auf die definierten Prüfungsgegenstände angemessen ausgestaltet sind. Der Aufsichtsrat hat den Bericht über die zentrale und unabhängige Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik 2024 zur Kenntnis genommen.

Im Jahr 2024 wurden die Vergütungssysteme der IPConcept (Luxemburg) S.A. auf Aktualität überprüft und angepasst. Die Vergütungssysteme entsprechen den Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („OGAW-Gesetz“) sowie des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM-Gesetz“). Darüber hinaus werden die Richtlinie 2009/65/EG (OGAW-Richtlinie), Richtlinie 2011/61/EU (AIFM-Richtlinie), die ESMA Leitlinien für solide Vergütungspolitiken (ESMA/GL/2016/575, ESMA/GL/2016/579) und - ausgehend von der Zugehörigkeit zum DZ PRIVATBANK Konzern - die Regelungen der Institutsvergütungsverordnung („InstitutsVergV“) beachtet.

Die Gesamtvergütung der 43 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2024 auf 5.582.161,22 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütung:	5.093.371,22 EUR
Variable Vergütung:	488.790,00 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAW auswirkt:	1.182.334,35 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAW auswirkt:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAW und alternativen Investmentfonds, die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Weitere Einzelheiten zur aktuellen Vergütungspolitik können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. hat die Portfolioverwaltung an die Altrafin AG ausgelagert.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. zahlt keine direkte Vergütung aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen selbst hat folgende Informationen veröffentlicht:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	3.260.883 EUR
Davon feste Vergütung	1.416.801 EUR
Davon variable Vergütung	1.844.082 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens	14

2.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“) fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr 2024/2025 der Investmentgesellschaft kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten der Investmentgesellschaft können jeweils dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

CONREN Fortune

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Investmentgesellschaft

CONREN Fortune

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Verwaltungsrat der Investmentgesellschaft

Verwaltungsratsvorsitzender

Andreas Lesniewicz

Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender

Eui Suk Hwang

Verwaltungsratsmitglieder

Nikolaus Rummler (bis zum 25. November 2024)
Jörg Hügel (seit dem 19. Dezember 2024)

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Vorstandsvorsitzender

Marco Onischschenko (bis zum 31. August 2025)

Vorstandsmitglieder

Nikolaus Rummler (bis zum 30. September 2024)
Jörg Hügel
Felix Graf von Hardenberg (seit dem 1. Oktober 2024)
Michael Riefer (seit dem 1. Juni 2025)

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender

Dr. Frank Müller
Mitglied des Vorstands
DZ PRIVATBANK S.A.

Aufsichtsratsmitglieder

Klaus-Peter Bräuer
Bernhard Singer

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Fondsmanager

Altrafin AG

Tödistrasse 5
CH-8002 Zürich

Abschlussprüfer des Fonds

KPMG Audit S.à r.l.

39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative *

2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg

* Änderung der Firmierung von vormals „PricewaterhouseCoopers, Société coopérative“ in „PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative“ mit Wirkung zum 1. Juli 2025

CONREN Fortune

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92, verantwortlich für die
Bundesrepublik Deutschland und Luxemburg:**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zusätzliche Angaben für die Schweiz
Zahlstelle

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Bellerivestrasse 36
CH-8008 Zürich

Vertreter, Gerichtsstand und Informationsstelle

IPConcept (Schweiz) AG
Bellerivestrasse 36
CH-8008 Zürich

Vertriebsstelle (bis zum 1. Dezember 2024)

CONREN Research GmbH
Tödistrasse 5
CH-8002 Zürich

**Zusätzliche Angaben für die Anleger in
der Republik Österreich**

Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92, verantwortlich für die
Republik Österreich

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

Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne
des §186 Abs.2 Z2 InvFG 2011

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

