



**Jahresbericht zum 31.12.2025**

**MULTI-AXXION**

Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen

R.C.S. Luxembourg K263

**AXXION**

# Inhaltsverzeichnis

Service Partner & Dienstleister.....	3
Allgemeine Informationen.....	6
Auf einen Blick.....	8
Geschäftsbericht.....	9
Prüfungsvermerk.....	15
<b>MULTI-AXXION.....</b>	<b>20</b>
<b>MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM.....</b>	<b>23</b>
<b>MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL.....</b>	<b>29</b>
<b>MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN.....</b>	<b>40</b>
<b>MULTI-AXXION – PBO Global (fusioniert).....</b>	<b>54</b>
<b>MULTI-AXXION – EUROPA.....</b>	<b>58</b>
<b>MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA.....</b>	<b>66</b>
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2025 (Anhang).....	82
Sonstige Informationen (ungeprüft).....	89

## Service Partner & Dienstleister

### Verwaltungsgesellschaft

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

Handelsregister: R.C.S. Luxembourg 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

Banque de Luxembourg S.A.  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG

### Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
L-2182 LUXEMBURG

## Service Partner & Dienstleister

### Anlageberater

#### MULTI-AXXION – EUROPA

FPS Vermögensverwaltung GmbH  
Rohrbacherstraße 8  
D-69115 HEIDELBERG

#### MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA

UniCredit Bank AG  
Arabellastraße 12  
D-81925 MÜNCHEN

#### MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM

Small & Mid Cap Investmentbank AG  
Barer Straße 7  
D-80333 MÜNCHEN

#### MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL

FONTIS Advisory Office GmbH  
Löffelstraße 4  
D-70597 STUTTGART  
(bis zum 31.08.2025)

#### MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN

FONTIS Advisory Office GmbH  
Löffelstraße 4  
D-70597 STUTTGART  
(bis zum 31.08.2025)

### Informationsstelle für die Bundesrepublik Deutschland

Navaxx S.A.  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER

### Kontaktstelle in Österreich

#### MULTI-AXXION – EUROPA

Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
A-1030 WIEN

#### MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM

Raiffeisen Bank International AG  
Am Stadtpark 9  
A-1030 WIEN

### Portfolioverwalter

#### MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA

DCP Client Partner AG  
Dianastrasse 5  
CH-8002 ZÜRICH

Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH  
Börsenstraße 2-4  
D-60313 FRANKFURT AM MAIN

#### MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL

DCP Client Partner AG  
Dianastrasse 5  
CH-8002 ZÜRICH

Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH  
Börsenstraße 2-4  
D-60313 FRANKFURT AM MAIN

FONTIS Advisory Office GmbH  
Löffelstraße 4  
D-70597 STUTTGART  
(seit dem 01.09.2025)

#### MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN

DCP Client Partner AG  
Dianastrasse 5  
CH-8002 ZÜRICH

Zantke & Cie. Asset Management GmbH  
Marienstraße 43  
D-70178 STUTTGART

## Service Partner & Dienstleister

Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH  
Börsenstraße 2-4  
D-60313 FRANKFURT AM MAIN

Valvest Partners AG  
Dufourstraße 1  
CH-8008 ZÜRICH

FONTIS Advisory Office GmbH  
Löffelstraße 4  
D-70597 STUTTGART  
(seit dem 01.09.2025)

MULTI-AXXION – PBO Global (fusioniert)

TOP Vermögensverwaltung GmbH  
Viktoriastraße 13  
D-25524 ITZEHOE  
(bis zum 30.04.2025)

## Register- und Transferstelle

Navaxx S.A.  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER

## Zahlstelle in Luxemburg

Banque de Luxembourg S.A.  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG

## Zentralverwaltung

Navaxx S.A.  
17, rue de Flaxweiler  
L-6776 GREVENMACHER

## Allgemeine Informationen

Der Investmentfonds MULTI-AXXION (der „Fonds“) ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines „Fonds commun de placement à compartiments multiples“ errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er unterliegt den Bedingungen gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Es werden derzeit Anteile der folgenden Teilfonds angeboten:

- MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN in EUR
- MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM in EUR
- MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL in EUR
- MULTI-AXXION – MULTI-AXXION - EUROPA in EUR
- MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA in EUR

Der MULTI-AXXION – PBO Global Anteilklasse P (LU0360961956) („übertragender Teilfonds“) wurde mit Wirkung zum 1. Mai 2025 (Verschmelzungstag) in die leere Fondshülle Prime Blended Opportunities Global Anteilklasse P (LU0360961956) („übernehmender Monofonds“) verschmolzen. Die Verschmelzung des übertragenden Teilfonds in die leere Fondshülle des übernehmenden Monofonds erfolgt unter Beibehaltung der bestehenden ISIN und WKN.

Werden weitere Teilfonds hinzugefügt, wird der Verkaufsprospekt entsprechend ergänzt. Die Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen vorzusehen. Die Anteilklassen können sich in ihren Merkmalen und Rechten nach der Art der Verwendung ihrer Erträge, nach der Gebührenstruktur oder anderen spezifischen Merkmalen und Rechten unterscheiden.

Der Fonds wird von der Axxion S.A. verwaltet.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 17. Mai 2001 als Aktiengesellschaft unter luxemburgischem Recht für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie hat ihren Sitz in Grevenmacher. Die Satzung der Verwaltungsgesellschaft ist im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“ vom 15. Juni 2001 veröffentlicht und ist beim Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichtes Luxemburg hinterlegt, wo die Verwaltungsgesellschaft unter Registernummer B-82112 eingetragen ist. Eine Änderung der Satzung trat letztmalig mit Wirkung zum 24. Januar 2020 in Kraft.

Die Hinterlegung der geänderten Satzung beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg wurde am 18. Februar 2020 im „Registre de Commerce et des Sociétés (RCS)“ veröffentlicht.

Die Rechnungslegung für den Fonds und seine Teilfonds erfolgt in Euro.

Der Nettoinventarwert wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet („Bewertungstag“), es sei denn, im Anhang zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds ist eine abweichende Regelung getroffen.

Im Falle der Teilfonds MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN und MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM wird der Anteilwert derzeit an jedem Freitag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist mit Ausnahme des 24. Dezembers, berechnet („Bewertungstag“). Ansonsten ist der nächste Bankarbeitstag in Luxemburg der Bewertungstag.

Der Anteilwert des Teilfonds MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL wird derzeit an jedem Mittwoch, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. Dezember berechnet. Auch hier ist anderenfalls der nächste Bankarbeitstag in Luxemburg der Bewertungstag.

Für die Teilfonds MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN, MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM und MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL wird darüber hinaus der Nettoinventarwert pro Anteil zusätzlich auch am letzten Bankarbeitstag eines Monats berechnet („indikativer Bewertungstag“). Bei diesem Bewertungstag handelt es sich um eine indikative Bewertung, welche nur zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt wird. Anleger können zu diesem indikativen Bewertungstag keine Anteile des Teilfonds zeichnen, umtauschen oder zurückgeben.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt grundsätzlich jeweils am 1. Januar und endet am 31. Dezember des gleichen Jahres.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise der einzelnen Teilfonds sowie alle sonstigen für die Anteilhaber bestimmten Informationen können jederzeit am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle sowie bei den Zahl-, Informations- und Vertriebsstellen erfragt werden.

Dort sind auch der Verkaufsprospekt mit Verwaltungsreglement und Anhängen in der jeweils aktuellen Fassung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich; die Satzung der Verwaltungsgesellschaft kann an deren Sitz eingesehen werden. Die Basisinformationsblätter können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.axxion.lu](http://www.axxion.lu)) heruntergeladen werden. Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstellen oder der Informationsstellen zur Verfügung gestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann bestimmen, dass Ausgabe- und Rücknahmepreis nur auf der Internetseite ([www.axxion.lu](http://www.axxion.lu)) veröffentlicht werden.

Aktuell werden Ausgabe- und Rücknahmepreise auf der Internetseite [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) veröffentlicht. Hier können auch der aktuelle Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter sowie die Jahresberichte und Halbjahresberichte des Fonds zur Verfügung gestellt werden.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch auf der elektronischen Plattform „Luxembourg Business Registers“ ([www.lbr.lu](http://www.lbr.lu)) offengelegt und im „Tageblatt“ sowie, falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

Die jeweils gültigen Ausgabe- und Rücknahmepreise sowie alle sonstigen Informationen werden in den jeweils erforderlichen Medien eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht.

## Auf einen Blick

### Fondsvermögen MULTI-AXXION

	<b>MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIVUM P</b>	<b>MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL P</b>
ISIN	LU0232016666	LU0266656635
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	24.04.2006	02.02.2007
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend

  

	<b>MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN P</b>	<b>MULTI-AXXION – PBO Global P (fusioniert)</b>
ISIN	LU0206060294	LU0360961956
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	03.12.2004	05.08.2008
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

  

	<b>MULTI-AXXION – EUROPA A</b>	<b>MULTI-AXXION – EUROPA B</b>
ISIN	LU0138526776	LU1221107615
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	27.12.2001	19.06.2015
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Ausschüttend

  

	<b>MULTI-AXXION – EUROPA C</b>	<b>MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA P</b>
ISIN	LU2211771691	LU0290570109
Währung	Euro	Euro
Fondsaufgabe	05.10.2020	17.08.2007
Ertragsverwendung	Ausschüttend	Thesaurierend

# Geschäftsbericht

## Geschäftsbericht für MULTI-AXXION – PBO Global

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der MULTI-AXXION – PBO Global verfolgte das Ziel eines nachhaltigen und langfristigen Wertzuwachses durch eine breit diversifizierte, global ausgerichtete Anlagestrategie mit nahezu vollständiger Investition in internationale Aktienmärkte, überwiegend über ETFs. Bis zum 30. April 2025 erzielte der Teilfonds eine YTD-Performance von 0,09%, während der MSCI World NR EUR im gleichen Zeitraum bei -9,74% lag. Im Zuge eines Wechsels der Verwaltungsgesellschaft wurde der Teilfonds fusioniert und firmiert seit dem 1. Mai 2025 unter dem Namen "Prime Blended Opportunities Global" (ISIN: LU0360961956).

## Geschäftsbericht für MULTI-AXXION – EUROPA

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

der MULTI-AXXION – EUROPA profitierte im vergangenen Jahr vom Comeback der europäischen Value-Aktien und verzeichnete einen überproportionalen Wertzuwachs von 35,5% für die Anteilklassen A und C sowie von 33,8% für die Anteilklasse B. Die deutschen Indizes DAX (+23,0%), MDAX (+19,7%) und SDAX (+25,3%) sind im Jahr 2025 weniger stark angestiegen.

Zur Wertentwicklung des Teilfonds haben im vergangenen Jahr vor allem unsere niedrig bewerteten Kernbeteiligungen aus dem klassischen Industriebereich beigetragen:

- Bilfinger (+137,4% Performance, +7,4% Beitrag, Industriedienstleistungen),
- RWE (+60,8% Performance, +2,5% Beitrag, Stromerzeugung) sowie
- Bayer (+92,2% Performance, +2,5% Beitrag, Pharmazeutika & Agrarchemie).

Zudem haben die dem Portfolio beigemischten Edelmetall-Investments einen positiven Wertbeitrag geliefert. Der massiv gestiegene Goldpreis und im Besonderen die Übernahme unserer Beteiligung Spartan Resources durch Ramelius Resourceswaren dafür ausschlaggebend. Belastet wurde die Wertentwicklung des Teilfonds vornehmlich von zyklischen Beteiligungen aus den Bereichen Automobilzulieferung und Metallverarbeitung, die teilweise von den erhobenen US-Zöllen, aber auch von der allgemeinen Nachfrageschwäche im Automobilsektor betroffen waren.

### Segmentstruktur des Teilfondsvermögens

- Industriebeteiligungen (*Value Investing*): 61,0%  
Die größten Einzelwerte: Einhell Germany (6,8%), Bilfinger (6,7%) und Ramelius Resources (6,7%)
- Substanzwerte (*Deep Value*): 4,9%  
Die größten Einzelwerte: GBL (2,0%), HBM Healthcare (1,4%) und Effecten-Spiegel (0,7%)
- Spezialsituationen (*Events*): 5,7%  
Die größten Einzelwerte: Ceconomy (2,3%), Staatsanleihen Argentinien (1,8%) und PNE (0,8%)
- Turnarounds/Hochrisikokapital (*Venture Capital*): 4,8%  
Die größten Einzelwerte: Wiluna Mining (2,4%), Geopacific Resources (0,8%) und i-80 Gold (0,6%)
- Liquide Mittel: 23,6%  
Zusammensetzung der Liquidität: Cash (11,7%), Xtracker EUR Overnight (7,5%) und Bundesanleihen (4,5%)

## Ausgewählte Entwicklungen im Beteiligungs-Portfolio

Auf dem gut besuchten Kapitalmarkttag Anfang Dezember 2025 präsentierte das Bilfinger-Management die neuen Mittelfristziele, die bei Investoren auf positive Resonanz stießen. Bis 2030 strebt das Unternehmen ein durchschnittliches Wachstum von 8% bis 10% p.a. an und plant zugleich die Betriebsergebnis-Marge von derzeit ca. 5,5% auf 8%-9% zu steigern. Mit innovativen Lösungen für die Wartung komplexer Industrieanlagen verkürzt Bilfinger die Ausfallzeiten seiner Kunden und verschafft sich dadurch klare Wettbewerbsvorteile. Zusätzlich profitiert das Unternehmen vom strukturellen Outsourcing-Trend, da Industrieunternehmen Service- und Instandhaltungsaktivitäten zunehmend auslagern.

Mit dem Verkauf des Geschäftsbereichs *Managed Services* senkt der Münchener IT-Dienstleister Allgeier seine Verschuldung und trennt sich zugleich von einem perspektivisch margenschwachen Segment. Die strategische Re-Fokussierung auf das Kerngeschäft Software ist damit weitgehend abgeschlossen. Vor dem Hintergrund der inzwischen stabileren Haushaltslage in Deutschland dürften IT-Projekte mit der öffentlichen Hand nun verstärkt in die Umsetzungsphase eintreten, was sich positiv auf Umsatz- und Ergebnisentwicklung auswirken sollte. Zuvor hatte Allgeier Kosten für ausgesetzte Projekte getragen, ohne entsprechende Umsätze realisieren zu können. Angesichts der erwarteten Ergebnissteigerungen erscheint die Aktie attraktiv bewertet.

Mit der Übernahme der niedersächsischen *Frerk Aggregatebau* stärkt Deutz den überdurchschnittlich profitablen Geschäftsbereich „Energy“ und ergänzt zugleich sein Produktportfolio im oberen Marktsegment. Frerk erwirtschaftet rund die Hälfte seines Umsatzes mit Notstromversorgungssystemen für Rechenzentren, die besonders hohe technische Anforderungen stellen. Weitere rund 25% entfallen auf Notstromaggregate für kritische Infrastrukturen wie Krankenhäuser, Versorger oder Netzbetreiber. Durch wechselseitigen Technologietransfer sowie eine lokale Produktion beabsichtigt das Management, Synergiepotenziale zwischen Frerk und der US-Tochter Blue Star Power Systems im Bereich der Notstromversorgung zu realisieren.

Der Erwerb von *mobilezone Deutschland* stärkt zum einen das Mobilfunkgeschäft von Freenet und dürfte zum anderen den derzeit intensiven Wettbewerb im deutschen Markt entspannen. Zugleich reinvestiert Freenet den zu erwartenden Liquiditätszufluss aus der Veräußerung der 6,5%-Beteiligung an Ceconomy frühzeitig in das Kerngeschäft. Die Integration der vertriebsstarken mobilezone Deutschland eröffnet erhebliches Synergie- und Margensteigerungspotenzial. Die traditionell hohen Dividendenzahlungen von Freenet sollten durch die Finanzierung der Akquisition nicht gefährdet sein.

HBM Healthcareveräußert Anteile an dem größten Portfoliounternehmen *Swixx Biopharma* an den US-amerikanischen Private-

Equity-Investor SK Capital Partners. Infolge der Neubewertung von Swixx Biopharma erhöht sich der Nettoinventarwert (NAV) von HBM um 5%. Zum Zeitpunkt der Transaktion hat die Beteiligung einen Wertzuwachs von insgesamt rund CHF 300 Mio. erzielt, was einer mehr als zehnfachen Steigerung des ursprünglich investierten Kapitals entspricht. Auch nach dem Anteilsverkauf bleibt HBM mit einem signifikanten Anteil an Swixx Biopharma beteiligt.

Die Beteiligungsgesellschaft GBL setzt mit umfangreichen Veräußerungen konsequent ihren strategischen Fokus auf direkt gehaltene private Beteiligungen mit hohen Beteiligungsquoten um. In diesem Zuge wurden das indirekte Private-Equity-Geschäft *GBL Capital* sowie das Asset Management für Dritte unter der Marke *Sienna* weitgehend veräußert. Darüber hinaus platzierte GBL nach einer sehr erfreulichen Wertentwicklung rund die Hälfte der gehaltenen *Umicore*-Aktien und hält nun noch etwa 8% an dem börsennotierten Unternehmen. Die GBL-Aktie notiert weiterhin mit einem deutlichen Abschlag auf den inneren Wert, während die Gesellschaft bilanziell per Saldo schuldenfrei ist.

Für unsere australische Goldminenbeteiligung Ramelius Resources eröffnet sich mit der Vorstellung eines vollständig finanzierten Fünfjahresplans für Produktion und Exploration sowie der Ankündigung eines Aktienrückkaufprogramms neues Kurspotenzial. Ramelius strebt eine Steigerung der Goldproduktion bis 2030 auf über 500.000 Unzen p.a. an und plant den Ausbau der Produktionskapazitäten. Zum Vergleich: Im laufenden Geschäftsjahr 2025/2026 rechnet das Management mit einer Produktionsmenge von rund 200.000 Unzen Gold. Zum Jahresende verfügt das Unternehmen über liquide Mittel von knapp AUD 700 Mio. und unterstreicht mit dem angekündigten Aktienrückkaufvolumen von AUD 250 Mio. seine klare Ausrichtung auf die Steigerung des Shareholder Value.

## Portfolioveränderungen im Berichtszeitraum

Neue Beteiligungen des Teilfonds sind TeamViewer und die Porsche AG. Beide Werte sind attraktiv bewertet und bieten erhebliches Re-Rating-Potenzial, da die aktuellen Aktienkurse deutlich unter ihren jeweiligen Höchstständen liegen. Geplante Kostensenkungsprogramme bei Porsche sowie der angekündigte Schuldenabbau bei TeamViewer dürften die Börsenwerte beider Unternehmen mittelfristig wieder spürbar erhöhen.

Bestehende Beteiligungen an dem Medizin- und Sicherheitstechnikunternehmen Drägerwerk, dem Digital-Spezialisten United Internet, dem Software- und IT-Dienstleister Allgeier sowie dem Motorenhersteller Deutz wurden auf attraktiven Bewertungsniveaus aufgestockt.

Die Beteiligung im australischen Goldexplorationsunternehmen Geopacific Resources wurde durch Ausübung von Bezugsrechten

zu einem attraktiven Preis erhöht.

Zudem wurden die Aktien von Spartan Resources im Zuge der erfolgreichen Übernahme in Aktien des australischen Goldproduzenten Ramelius Resources getauscht. Zusätzlich erhielt der Teilfonds eine geringe Barkomponente als Bestandteil des Übernahmeangebots.

Nach erfreulichen Kursanstiegen nahm der Teilfonds bei Bilfinger, Spartan Resources und Freenet teilweise Gewinne mit.

Die Beteiligungen an BASF und Manz wurden im Berichtszeitraum vollständig aufgelöst.

Gegen Zahlung einer Barabfindung wurden die Aktien von Athris für kraftlos erklärt und auf den Hauptaktionär übertragen (schweizerischer Squeeze-Out). Im Rahmen öffentlicher Übernahme- und Delisting-Angebote wurden die gehaltenen Aktien von Metro vollständig und die von Biotest mit der halben Stückzahl angedient. Zudem verkaufte der Teilfonds die gehaltenen Aktien der Heidelberger Beteiligungsholding, nachdem Übernahmegespräche veröffentlicht wurden und der Aktienkurs daraufhin deutlich angestiegen ist.

Zur Anlage liquider Mittel wurden Bundesanleihen sowie der Fonds Xtrackers EUR Overnight Rate Swap gekauft, um geldmarktähnliche Renditen zu erwirtschaften.

### **Strategische Positionierung und Ausblick**

Der Teilfonds bleibt in den gewohnten kaufmännisch vernünftigen Anlagesegmenten investiert, um Chancen bei den günstig bewerteten Beteiligungen zu nutzen, aber auch um gegenüber bestehenden Marktrisiken bestmöglich gewappnet zu sein. Hierzu investiert der Teilfonds in

- ein niedrig bewertetes Kernportfolio mit etablierten Geschäftsmodellen,
- ergänzt um stabile Sondersituationen und Substanzwerte mit Abschlag auf den inneren Wert,
- Investments in Edelmetallwerten und Turnarounds zur Portfolio-Beimischung.

Hoch bewertete Technologieaktien sind nicht im Teilfonds enthalten. Stattdessen liegt der Fokus unverändert auf niedrig bewerteten Value-Beteiligungen, insbesondere Nebenwerten. Diese fanden bei vielen Anlegern in den vergangenen Jahren nur äußerst geringe Beachtung und notieren auch nach dem Beginn einer Renaissance im Jahr 2025 noch auf sehr attraktiven Bewertungsniveaus.

Gute Chancen auf mittelfristige Wertzuwächse bestehen aufgrund eines sich verbessernden wirtschaftlichen Umfelds. Die angekündigten Investitionsprogramme für Infrastruktur und Verteidigung nehmen allmählich Gestalt an und werden zu einem Nachfrageschub führen. Für einen perspektivischen Wiederaufbau der Ukraine dürfte dies ebenfalls gelten. Die Auswirkungen des Iran-Kriegs auf die weitere wirtschaftliche Entwicklung sind derzeit noch nicht abschätzbar und hängen maßgeblich von der Dauer des Konflikts ab.

In Deutschland deuten sich – wenn auch äußerst mühsam – erste Anzeichen staatlicher Deregulierung an. Im internationalen Vergleich notwendige Kostensenkungen und die unabwendbare Digitalisierung könnten zu erheblichen Produktivitätsfortschritten führen und die Gewinnaussichten agiler kleinerer und mittlerer Unternehmen verbessern.

Diese Aspekte sprechen für Aktienbeteiligungen aus vernünftig bewerteten Anlagesegmenten und insbesondere für deutsche Value-Nebenwerte. Sie handeln zum Beispiel im Vergleich zum Eigenkapital auf historisch günstigen Bewertungsniveaus, wohingegen hochkapitalisierte Aktien am oberen Ende der historischen Bewertungsspanne liegen. Gepaart mit einer höheren Gewinnzyklizität bestehen bei Value-Nebenwerten für den mittel- bis langfristigen Anleger gute Chancen auf einen attraktiven Wertzuwachs.

Die Wertentwicklung des Teilfonds zeigt sich im neuen Geschäftsjahr per 31.03.2026 mit einem leichten Plus von 0,3% für die Anteilscheinklassen A und C sowie einer unveränderten Anteilsscheinklasse B angesichts der geopolitischen Verwerfungen im Vergleich zum DAX (-7,4%), MDAX (-8,1%) und SDAX (-4,0%) sehr robust.

## Geschäftsbericht für MULTI-AXXION – ÄKQUINOKTIUM

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

im Jahr 2025 zeigte die Weltwirtschaft ein moderates, jedoch spürbar gebremstes Wachstum, das vor allem durch geopolitische Spannungen, neue Handelsbarrieren und eine weiterhin restriktive Geldpolitik belastet wurde. Die Unsicherheit über die zukünftige Zinspolitik der großen Zentralbanken führte weltweit zu verhaltenen Investitionen und einer schwächeren Industrieproduktion. Parallel dazu sorgten anhaltende Störungen in globalen Lieferketten für zusätzlichen Druck auf Unternehmen und Konsumenten.

Die internationalen Aktienmärkte reagierten mit erhöhter Volatilität auf dieses Umfeld. Die überraschend angekündigten US-Zölle führten zu einem der stärksten Kurseinbrüche seit 2020. Erst die spätere Ankündigung einer Zollpause sorgte für eine deutliche Gegenbewegung.

Zyklische Branchen litten unter der schwächeren Nachfrage und den steigenden Finanzierungskosten, während technologieorientierte Unternehmen – insbesondere im Bereich künstliche Intelligenz – trotz der gesamtwirtschaftlichen Unsicherheiten eine relative Stärke zeigten. An den Anleihemärkten blieben die Renditen aufgrund der geldpolitischen Rahmenbedingungen auf erhöhtem Niveau, was die Attraktivität risikoarmer Anlagen zeitweise steigerte und Kapital aus Aktienmärkten abzog. Rohstoffmärkte verhielten sich uneinheitlich, geprägt von geopolitischen Risiken und strukturellen Veränderungen im Energiesektor.

Zum Jahresende 2025 zeigte sich, dass die globalen Finanzmärkte trotz erheblicher zwischenjähriger Schwankungen – ausgelöst durch geopolitische Spannungen, Handelspolitik und geldpolitische Unsicherheit – insgesamt wieder Stabilität fanden und viele Indizes deutlich über ihren Jahrestiefs schlossen.

Der Verlauf des MULTI-AXXION – ÄKQUINOKTIUM im dem Zeitraum 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 spiegeln diese geopolitischen Geschehnisse mit einer Volatilität von 10,44% und einer Performance von 6,67% wider.

## Geschäftsbericht für MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN, MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA und MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

das Berichtsjahr vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025 war geprägt von einer außergewöhnlich hohen Volatilität an den Kapitalmärkten: Während die weltweiten Rentenmärkte von den fortgesetzten Zinssenkungen der großen Notenbanken profitierten und eine überwiegend positive Performance zeigten, erlebten die globalen Aktienmärkte ein Jahr der Extreme – mit scharfen Korrekturen im Frühjahr und einer anschließenden Erholung im weiteren Jahresverlauf.

Die US-Märkte starteten das Jahr 2025 zunächst verhalten. Bereits in den ersten Monaten belasteten die Unsicherheiten rund um die Handelspolitik der neuen Trump-Regierung die Stimmung. Am sogenannten „Liberation Day“ (2. April 2025) verkündete die US-Regierung weitreichende Zölle – unter anderem einen Basiszoll von 10% auf nahezu alle Importe sowie deutlich höhere Sätze auf Waren aus China (bis über 100%) und Taiwan (32%). Die Folge waren massive Kursverluste an den US-Börsen. Im weiteren Jahresverlauf stabilisierten sich die Märkte jedoch, getrieben von robusten Konsumausgaben, Investitionen im Bereich Künstliche Intelligenz sowie schrittweisen Zinssenkungen der Fed. Die Federal Reserve senkte den Leitzins im Laufe des zweiten Halbjahres in drei Schritten um jeweils 25 Basispunkte auf eine Bandbreite von 3,50% bis 3,75%. Die US-Inflationsrate pendelte sich zum Jahresende bei rund 2,7% ein. Der Dow Jones beendete das Berichtsjahr bei 48.063 Punkten, was gegenüber dem Jahresstart von 42.544 Punkten einem Zugewinn von ca. 13% entspricht.

In Europa dominierten weiterhin die geopolitischen Unsicherheiten – der anhaltende Krieg in der Ukraine, die Spannungen im Nahen Osten sowie die wachsenden Handelsstreitigkeiten mit den USA belasteten die Märkte phasenweise erheblich. Dennoch profitierte der europäische Aktienmarkt von der lockeren werdenden Geldpolitik der EZB: Die Europäische Zentralbank senkte den Einlagensatz im ersten Halbjahr 2025 schrittweise auf 2,00% und hielt dieses Niveau bis zum Jahresende. Die Inflation im Euroraum bewegte sich mit rund 2,0% bis 2,2% nahe am Zielwert der EZB und fiel zum Dezember 2025 auf 1,9%. In Großbritannien blieb der Arbeitsmarkt angespannt, was die Bank of England zu einem vorsichtigen Kurs bei Zinssenkungen veranlasste.

Der deutsche Leitindex DAX startete im Januar 2025 bei 20.024 Punkten und erlebte trotz der zwischenzeitlichen Turbulenzen rund um den Liberation Day eine beeindruckende Rallye. Das Geschäftsjahr beendete der Index bei 24.490 Punkten. Dies bedeutet für das Berichtsjahr ein Plus von rund 22%. Die Kerninflation in Deutschland lag zum Jahresende bei ca. 2,4%.

Für die Anleihenmärkte verlief das Berichtsjahr positiv: Die fortgesetzten Zinssenkungen sowohl der Fed als auch der EZB stützten die Kurse. Die Renditen von Staats- und Unternehmensanleihen gaben im Jahresverlauf weiter nach, was zu Kursgewinnen bei bestehenden Anleihebeständen führte.

Der Wechselkurs zwischen EUR und USD zeigte sich im Berichtsjahr erneut volatil und bewegte sich in einer Bandbreite von ca. 1,02 bis 1,18 USD/EUR. Zu Jahresbeginn notierte der Kurs bei rund 1,0357 USD/EUR. Im Zuge der aggressiven US-Zollpolitik und der damit verbundenen Unsicherheiten wertete der Dollar zwischenzeitlich deutlich ab. Ende Dezember 2025 notierte der Wechselkurs bei ca. 1,1749 USD/EUR, was einem deutlich schwächeren Dollar im Vergleich zum Jahresstart entspricht.

Über den Berichtszeitraum fiel der Ölpreis (WTI) deutlich. Während er zu Jahresbeginn noch bei rund 73 USD notierte, belasteten die globalen Handelsstreitigkeiten und Rezessionssorgen die Nachfrageerwartungen erheblich. Ende Dezember 2025 lag der Ölpreis (WTI) bei ca. 58 USD und somit deutlich unter dem Kurs zum Jahresstart.

## Ausblick

Die geopolitische Lage bleibt auch zum Jahreswechsel 2025/2026 angespannt: Der Krieg in der Ukraine dauert an, die Spannungen im Nahen Osten sowie die Machtdemonstrationen Chinas gegenüber Taiwan sind ungelöst. Die wirtschaftlichen und politischen Folgen bleiben schwer abschätzbar. An den Finanzmärkten sorgten diese Faktoren durchweg für Unruhe, ohne jedoch zu einem nachhaltigen Einbruch zu führen. Eine zeitweise Flucht in sichere Häfen – Bundesanleihen, US-Staatsanleihen und Gold – war die Folge, allerdings in moderatem Ausmaß.

Mit Blick auf die Inflation ist in den kommenden Monaten eher von einer weiteren Stabilisierung sowohl in den USA als auch in Europa auszugehen. Die Zinssenkungszyklen der großen Zentralbanken scheinen sich ihrem Ende zu nähern, wobei die Fed und die EZB einen datenabhängigen Kurs signalisiert haben. Der ifo Geschäftsklimaindex zeigte sich im Jahresverlauf 2025 schwankend und lag im Dezember bei 87,6 Punkten, was auf eine weiterhin verhaltene, aber leicht stabilisierte Stimmung in der deutschen Wirtschaft hindeutet.

Die Auswirkungen der US-Handelspolitik unter Präsident Trump – insbesondere die Liberation-Day-Zölle und die Eskalation im Handelskonflikt mit China – haben die globalen Handelsströme nachhaltig verändert. Zwar wurde im August 2025 ein 90-tägiger Zollwaffenstillstand mit China vereinbart, eine umfassende Lösung steht jedoch weiterhin aus. Die potenziellen Folgen für die globale Wirtschafts- und Marktentwicklung bleiben erheblich.

Der Mix aus belastend wirkenden politischen Störfaktoren, den Auswirkungen der Handelskonflikte und die Unsicherheit über den weiteren Zinspfad wird wohl auch in den kommenden Monaten anhalten und zu einer erhöhten Volatilität an den Kapitalmärkten führen.

## Fondsergebnis

### *MULTI-AXXION - ABSOLUTE RETURN*

Das Teilfondsvermögen wird überwiegend in Aktien investiert. Neben Renten stehen die Liquiden ebenfalls zu größeren Anteilen im Fokus. Alternative Investments und Rohstoffe werden gehalten, spielen jedoch eine untergewichtete Rolle.

Das Portfolio startet im abgelaufenen Geschäftsjahr mit einer positiven Entwicklung. Wie der breite Markt war die Performance jedoch von der politischen Anspannung im ersten Halbjahr gezeichnet. Die Verluste konnten im zweiten Halbjahr nicht aufgeholt werden, zum Ende des Geschäftsjahres steht mit 1,49% trotzdem eine positive Entwicklung zu Buche.

### *MULTI-AXXION - BELOS-COM FONDS - MA*

Das Teilfondsvermögen wird überwiegend in Aktien investiert. Renten stehen ebenfalls zu größeren Anteilen im Fokus. Alternative Investments, Hybride und Rohstoffe werden gehalten, spielen jedoch eine untergewichtete Rolle.

Das Portfolio startet im abgelaufenen Geschäftsjahr mit einer positiven Entwicklung. Wie der breite Markt war die Performance jedoch von der politischen Anspannung im ersten Halbjahr gezeichnet. Die Verluste konnten im zweiten Halbjahr aufgeholt werden, zum Ende des Geschäftsjahres steht mit 6,11% eine positive Entwicklung zu Buche.

### *MULTI-AXXION – RDB Universal*

Das Teilfondsvermögen wird überwiegend in Aktien investiert. Renten stehen ebenfalls zu größeren Anteilen im Fokus. Alternative Investments und Hybride werden gehalten, spielen jedoch eine untergewichtete Rolle.

Das Portfolio startet im abgelaufenen Geschäftsjahr mit einer positiven Entwicklung. Wie der breite Markt war die Performance jedoch von der politischen Anspannung im ersten Halbjahr gezeichnet. Die Verluste konnten im zweiten Halbjahr nicht aufgeholt werden, zum Ende des Geschäftsjahres steht mit 0,20% trotzdem eine positive Entwicklung zu Buche.

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

Grevenmacher, im April 2026

Der Vorstand der Axxion S.A

# Prüfungsvermerk

An die Anteilhaber des  
**MULTI-AXXION**

---

## Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des MULTI-AXXION (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

## Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Vermögensübersicht des Fonds und der Vermögensübersicht der Teilfonds zum 31. Dezember 2025;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2025;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Entwicklung des Fondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,  
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)

---

## Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 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 (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

## Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss 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 Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

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

---

## **Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der 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. Unzutreffende Angaben 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 Abschlusses 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 Abschluss 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 unser 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 von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, 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, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 27. April 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative

Vertreten durch

Signed by:  
  
OC1B548DF4604ED...

Christian Krons

## Zusammengefasste Vermögensübersicht

### Zusammengefasste Vermögensübersicht zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>761.876.514,46</b>	<b>100,08</b>
1. Aktien		273.073.379,38	35,87
- Deutschland	EUR	146.531.652,61	19,25
- Euro-Länder	EUR	31.267.872,85	4,11
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	534.104,37	0,07
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	94.739.749,55	12,45
2. Anleihen		168.754.399,68	22,17
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	18.063.391,06	2,37
- Unternehmensanleihen	EUR	150.691.008,62	19,80
3. Zertifikate		23.150.328,95	3,04
- Zertifikate	EUR	23.150.328,95	3,04
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere		579.737,63	0,08
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	579.737,63	0,08
5. Investmentanteile		255.098.042,96	33,51
- Investmentfonds	EUR	255.098.042,96	33,51
6. Derivate		-1.332.424,63	-0,18
- Optionsrechte (Verkauf)	EUR	-1.219.996,27	-0,16
- Futures (Verkauf)	EUR	-67.245,00	-0,01
- Futures (Kauf)	EUR	-80.960,00	-0,01
- Devisentermingeschäfte (Verkauf)	EUR	35.776,64	0,00
7. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		40.461.458,38	5,32
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	38.306.285,14	5,03
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	457.498,34	0,06
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	1.697.674,90	0,22
8. Sonstige Vermögensgegenstände		2.091.592,11	0,27
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-634.309,21</b>	<b>-0,08</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-634.309,21	-0,08
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>761.242.205,25</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Zusammengefasste Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

	EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden	7.791.999,66
2. Zinsen aus Wertpapieren	5.892.712,46
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	1.147.635,05
4. Erträge aus Investmentanteilen	975.150,65
5. Quellensteuer	-1.029.831,07
6. Bestandsprovisionen	27.751,94
7. Sonstige Erträge	14,64
<b>Summe der Erträge</b>	<b>14.805.433,33</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Verwaltungsvergütung	-4.456.508,11
2. Performancegebühr	-870,57
3. Verwahrstellenvergütung	-286.091,23
4. Register- und Transferstellenvergütung	-14.069,28
5. Betreuungsgebühr	-816.217,76
6. Zentralverwaltungsgebühr	-337.510,70
7. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellegebühr	-23.179,65
8. Prüfungskosten	-81.165,01
9. Taxe d'Abonnement	-240.477,69
10. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-1.612,62
11. Sonstige Aufwendungen	-311.635,95
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-6.569.338,57</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>8.236.094,76</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	52.438.292,87
2. Realisierte Verluste	-41.956.620,94
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>10.481.671,93</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>18.717.766,69</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>	<b>55.302.912,93</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>74.020.679,62</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

### Zusammengefasste Entwicklung des Fondsvermögens

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Fondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>737.146.157,06</b>
1. Ausschüttung		-588.600,93
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-49.579.155,67
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	95.277.959,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-111.419.229,30	
c) Mittelabflüsse aus Fondsfusion	-33.437.885,37	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		243.125,17
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		74.020.679,62
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>761.242.205,25</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>54.176.858,04</b>	<b>100,12</b>
1. Investmentanteile		45.436.556,89	83,97
- Investmentfonds	EUR	45.436.556,89	83,97
2. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		8.740.301,15	16,15
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	8.740.282,46	16,15
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	18,69	0,00
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-63.788,71</b>	<b>-0,12</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-63.788,71	-0,12
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>54.113.069,33</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
<b>Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>45.436.556,89</b>	<b>83,97</b>	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>45.436.556,89</b>	<b>83,97</b>	
FR0007056841	Amundi DJ Indl Average Act.au Port. UCITS ETF Dis.oN		ANT	11.219	EUR	415,1500	4.657.567,85	8,61
FR0000978371	AXA IM Euro Liquidity SR Actions Port. (4 Déc.) o.N.		ANT	152	EUR	48.754,0400	7.395.685,59	13,67
DE0005933956	iShares Core EO STOXX.50 U.E.DE Inhaber-Anteile		ANT	125.083	EUR	58,4000	7.304.847,20	13,50
IE0031442068	iShs Core S&P 500 UC.ETF USDD Registered Shares USD (Dist)oN		ANT	160.563	EUR	58,4600	9.386.512,98	17,35
IE00B0M63177	iShs MSCI EM U.ETF USD (D) Registered Shares o.N.		ANT	135.903	EUR	46,7850	6.358.221,85	11,75
IE00B441G979	iShsV-MSCI W.EUR Hgd U.ETF Acc Reg. Shares EUR-Hedged o.N.		ANT	69.720	EUR	108,0500	7.533.246,00	13,92
FR0010361683	MUF-Amundi MSCI India Swap UE Actions au Port.C-EUR o.N.		ANT	101.305	EUR	27,6440	2.800.475,42	5,18
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>45.436.556,89</b>	<b>83,97</b>	
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>8.740.301,15</b>	<b>16,15</b>	
<b>Bankbestände</b>					<b>EUR</b>	<b>8.740.301,15</b>	<b>16,15</b>	
<b>Verwahrstelle</b>					<b>EUR</b>	<b>8.740.301,15</b>	<b>16,15</b>	
Banque de Luxembourg S.A.				8.740.282,46	EUR	8.740.282,46	16,15	
Banque de Luxembourg S.A.				21,95	USD	18,69	0,00	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-63.788,71</b>	<b>-0,12</b>	
Betreuungsgebühr						-15.240,93	-0,03	
Prüfungskosten						-12.481,22	-0,02	
Taxe d'Abonnement						-6.764,98	-0,01	
Verwahrstellenvergütung						-4.139,38	-0,01	
Verwaltungsvergütung						-22.431,60	-0,04	
Zentralverwaltungsvergütung						-2.730,60	-0,01	
<b>Teilfondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>54.113.069,33</b>	<b>100,00</b>	
<b>Anteilwert MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM P</b>					<b>EUR</b>	<b>198,27</b>		
<b>Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM P</b>					<b>STK</b>	<b>272.929,627</b>		

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein. Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

	EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	187.159,29
2. Erträge aus Investmentanteilen	419.315,72
3. Quellensteuer	22.555,92
<b>Summe der Erträge</b>	<b>629.030,93</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Verwaltungsvergütung	-256.924,79
2. Verwahrstellenvergütung	-32.269,65
3. Register- und Transferstellenvergütung	-239,00
4. Betreuungsgebühr	-175.193,40
5. Zentralverwaltungsgebühr	-35.263,68
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-19.795,46
7. Prüfungskosten	-13.986,08
8. Taxe d'Abonnement	-25.764,87
9. Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-35.295,37
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-594.732,30</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>34.298,63</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	461,54
2. Realisierte Verluste	-627,42
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-165,88</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>34.132,75</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>	<b>3.334.162,44</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>3.368.295,19</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensentwicklung

### Entwicklung des Teilfondsvermögens MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>50.650.535,07</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		94.657,64
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	1.481.935,80	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.387.278,16	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-418,57
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		3.368.295,19
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>54.113.069,33</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 31.12.2025

USD	(US-Dollar)	1,174250	=	1 Euro (EUR)
-----	-------------	----------	---	--------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	272.929,627	198,27
31.12.2024	272.510,833	185,87
31.12.2023	278.687,072	162,14

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	54.113.069,33
31.12.2024	50.650.535,07
31.12.2023	45.185.433,86

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>34.888.019,94</b>	<b>100,12</b>
1. Aktien		16.934.320,58	48,60
- Deutschland	EUR	2.300.918,00	6,60
- Euro-Länder	EUR	5.294.082,66	15,19
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	9.339.319,92	26,80
2. Anleihen		7.848.623,28	22,52
- Unternehmensanleihen	EUR	7.848.623,28	22,52
3. Zertifikate		2.712.870,00	7,79
- Zertifikate	EUR	2.712.870,00	7,79
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere		262.261,28	0,75
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	262.261,28	0,75
5. Investmentanteile		6.961.798,83	19,98
- Investmentfonds	EUR	6.961.798,83	19,98
6. Derivate		-323.220,89	-0,93
- Optionsrechte (Verkauf)	EUR	-296.932,13	-0,85
- Devisentermingeschäfte (Verkauf)	EUR	-26.288,76	-0,08
7. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		369.376,09	1,06
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	198.639,48	0,57
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	4.073,80	0,01
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	166.662,81	0,48
8. Sonstige Vermögensgegenstände		121.990,77	0,35
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-41.405,27</b>	<b>-0,12</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-41.405,27	-0,12
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>34.846.614,67</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>23.098.105,61</b>	<b>66,29</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>16.934.320,58</b>	<b>48,60</b>
CH1335392721	Galderma Group AG Registered Shares o.N.	STK	1.100	CHF	162,1000	191.648,75	0,55
CH0038863350	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	STK	3.500	CHF	78,7400	296.205,93	0,85
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	STK	3.700	CHF	109,6000	435.855,55	1,25
NL0000235190	Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	STK	650	EUR	198,4000	128.960,00	0,37
DE0008404005	Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	STK	1.000	EUR	390,5000	390.500,00	1,12
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	STK	7.300	EUR	54,9000	400.770,00	1,15
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	STK	275	EUR	921,4000	253.385,00	0,73
FR0000131104	BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	STK	3.300	EUR	80,7900	266.607,00	0,77
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	STK	1.500	EUR	86,9600	130.440,00	0,37
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien o.N.	STK	8.000	EUR	16,1250	129.000,00	0,37
IT0003128367	ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	STK	43.000	EUR	8,8770	381.711,00	1,10
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	STK	910	EUR	269,9000	245.609,00	0,70
NL0011585146	Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	STK	310	EUR	318,7000	98.797,00	0,28
DE0006047004	Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	700	EUR	223,0000	156.100,00	0,45
FR0000052292	Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	STK	55	EUR	2.122,0000	116.710,00	0,33
ES0144580Y14	Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	STK	19.250	EUR	18,4650	355.451,25	1,02
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	STK	23.000	EUR	5,9210	136.183,00	0,39
BE0003565737	KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	STK	1.400	EUR	111,2500	155.750,00	0,45
FR0000120321	L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	STK	1.000	EUR	366,6000	366.600,00	1,05
IT0003856405	Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40	STK	2.700	EUR	49,1600	132.732,00	0,38
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	STK	835	EUR	645,0000	538.575,00	1,55
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.	STK	850	EUR	562,2000	477.870,00	1,37
FR0000073272	SAFRAN Actions Port. EO -,20	STK	1.100	EUR	297,4000	327.140,00	0,94
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	2.500	EUR	208,3500	520.875,00	1,49
FR0000121972	Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	STK	1.200	EUR	234,9000	281.880,00	0,81
GB00BP6MXD84	Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07	STK	8.000	EUR	31,4750	251.800,00	0,72
DE0007236101	Siemens AG Namens-Aktien o.N.	STK	2.620	EUR	239,1500	626.573,00	1,80
FR0000120271	TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50	STK	4.200	EUR	55,5900	233.478,00	0,67
FR0000125486	VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	STK	1.550	EUR	120,0500	186.077,50	0,53
GB0009895292	AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	STK	1.700	GBP	137,9000	268.469,21	0,77
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047	STK	1.000	GBP	89,5200	102.518,29	0,29
GB00B2B0DG97	Relx PLC Registered Shares LS -,144397	STK	6.300	GBP	30,2000	217.885,73	0,63
US00724F1012	Adobe Inc. Registered Shares o.N.	STK	400	USD	349,9900	119.221,63	0,34
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	STK	1.600	USD	313,0000	426.484,99	1,22
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	STK	3.350	USD	230,8200	658.502,87	1,89
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.	STK	1.150	USD	271,8600	266.245,69	0,76

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
US0463531089	Astrazeneca PLC Reg.Shs (Spons.ADRs) 1/DL-,25	STK	3.500	USD	91,9300	274.008,94	0,79
US09857L1089	Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008	STK	50	USD	5.355,3300	228.031,94	0,65
US1011371077	Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01	STK	2.275	USD	95,3500	184.731,74	0,53
US11135F1012	Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	STK	825	USD	346,1000	243.161,59	0,70
US22160K1051	Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005	STK	330	USD	862,3400	242.343,79	0,70
IE00B8KGN827	Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01	STK	850	USD	318,5100	230.558,65	0,66
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01	STK	190	USD	879,0000	142.226,95	0,41
US4612021034	Intuit Inc. Registered Shares DL -,01	STK	220	USD	662,4200	124.106,79	0,36
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	STK	1.175	USD	322,2200	322.425,80	0,93
IE000S9YS762	Linde plc Registered Shares EO -,001	STK	600	USD	426,3900	217.870,13	0,63
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	STK	600	USD	660,0900	337.282,52	0,97
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	STK	1.440	USD	483,6200	593.070,30	1,70
US55354G1004	MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01	STK	400	USD	573,7300	195.437,09	0,56
US6516391066	Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	STK	2.900	USD	99,8500	246.595,70	0,71
US65339F1012	Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	STK	3.450	USD	80,2800	235.866,30	0,68
US67066G1040	NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	STK	2.175	USD	186,5000	345.443,90	0,99
US6974351057	Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	750	USD	184,2000	117.649,56	0,34
US7433151039	Progressive Corp. Registered Shares DL 1	STK	550	USD	227,7200	106.660,42	0,31
US79466L3024	Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	STK	900	USD	264,9100	203.039,39	0,58
US81762P1021	ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	STK	750	USD	153,1900	97.843,30	0,28
LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1	STK	220	USD	580,7100	108.798,13	0,31
US8716071076	Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	STK	525	USD	469,7200	210.008,94	0,60
US8725901040	T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	STK	950	USD	203,0400	164.264,85	0,47
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	STK	710	USD	579,4500	350.359,38	1,01
US90353T1007	Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	STK	2.550	USD	81,7100	177.441,35	0,51
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	STK	700	USD	330,1100	196.786,89	0,56
US92826C8394	VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	STK	1.900	USD	350,7100	567.467,75	1,63
US98978V1035	Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	STK	1.850	USD	125,8200	198.226,10	0,57

Verzinsliche Wertpapiere				EUR	6.163.785,03	17,69
XS1698906259	Aberdeen Group PLC DL-Med.-Term Nts 17(28/28)	USD	220 %	98,6680	184.858,08	0,53
XS2056491660	Achmea B.V. EO-FLR Notes 2019(29/39)	EUR	150 %	97,6730	146.509,50	0,42
NL0000116150	AEGON Ltd. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)	EUR	250 %	74,3670	185.917,50	0,53
NL0000121416	AEGON Ltd. FL-FLR Anleihe 1996(08/Und.)	NLG	600 %	76,5680	208.470,26	0,60
XS0147484074	Ageasfinlux S.A. EO-Conv.FLR Nts 02(Und.) Reg.S	EUR	250 %	96,5300	241.325,00	0,69
XS1485742438	Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)	USD	400 %	68,5450	233.493,72	0,67
XS0203470157	AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 04(09/Und.)	EUR	200 %	98,8160	197.632,00	0,57
XS2582360330	Bqe International à Luxembourg EO-FLR Med.-Term Nts 23(28/33)	EUR	200 %	103,5900	207.180,00	0,59
FR0010167247	CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2005(11/Und.)	EUR	200 %	98,7570	197.514,00	0,57

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
FR0013066388	CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2015(27/47)		EUR	200 %	102,0250	204.050,00	0,59
XS2576550243	ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2023(23/Und.)		EUR	300 %	112,1000	336.300,00	0,97
CH1268922171	Hero SF-FLR Notes 2023(28/Und.)		CHF	270 %	104,7550	303.996,67	0,87
XS2218405772	Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2020(2026/2080)		EUR	200 %	99,2300	198.460,00	0,57
XS2616652637	NN Group N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 2023(23/43)		EUR	100 %	112,5040	112.504,00	0,32
XS2224439385	OMV AG EO-FLR Notes 2020(26/Und.)		EUR	200 %	99,7680	199.536,00	0,57
FR001400OXS4	Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 24(24/Und.)		EUR	100 %	103,1720	103.172,00	0,30
XS1700429480	Prudential PLC DL-Med.-Term Nts 2017(23/Und.)		USD	400 %	90,4430	308.087,72	0,88
XS2186001314	Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Notes 2020(28/Und.)		EUR	200 %	102,3720	204.744,00	0,59
XS0197703118	Rothschild&Co Cont.Finance PLC EO-FLR Notes 2004(14/Und.)		EUR	300 %	78,3650	235.095,00	0,67
FR0012770063	SCOR SE EO-FLR Notes 2015(27/47)		EUR	200 %	100,0560	200.112,00	0,57
US853254AC43	Standard Chartered PLC DL-FLR Nts 2007(37/Und.) Reg.S		USD	100 %	105,6020	89.931,45	0,26
CH0316994653	Swiss Life AG SF-Var. Anl. 2016(26/46)		CHF	220 %	102,3150	241.931,43	0,69
XS2293060658	Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2021(29/Und.)		EUR	300 %	94,9860	284.958,00	0,82
XS1501166869	TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 16(26/Und.)		EUR	150 %	100,1810	150.271,50	0,43
XS2224632971	TotalEnergies SE EO-FLR Notes 20(30/Und.)		EUR	110 %	92,8820	102.170,20	0,29
FR00140007L3	Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2020(29/Und.)		EUR	200 %	96,2550	192.510,00	0,55
XS2225204010	Vodafone Group PLC EO-FLR Cap.Sec. 2020(30/80)		EUR	300 %	96,4430	289.329,00	0,83
XS1799939027	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2018(28/Und.)		EUR	400 %	101,3760	405.504,00	1,16
CH1170565753	Zürcher Kantonalbank EO-FLR Notes 2022(27/28)		EUR	200 %	99,1110	198.222,00	0,57
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>4.494.809,53</b>	<b>12,90</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>1.684.838,25</b>	<b>4,84</b>
XS2799493825	Aroundtown Finance S.a.r.l. EO-FLR Notes 2024(29/Und.)		EUR	300 %	97,4460	292.338,00	0,84
BE0933899800	BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 2007(Und.)		EUR	250 %	96,3030	240.757,50	0,69
FR0013523891	CCR Re S.A. EO-FLR Notes 2020(20/40)		EUR	200 %	96,0350	192.070,00	0,55
XS2197076651	Helvetia Europe EO-FLR Notes 2020(31/41)		EUR	200 %	94,4600	188.920,00	0,54
XS2244941147	Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2020(20/Und.)		EUR	200 %	96,1790	192.358,00	0,55
XS1751476679	La Mondiale DL-FLR Notes 2018(28/48)		USD	350 %	99,6820	297.114,75	0,85
XS2181959110	Swiss Re Finance [UK] PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2020(32/52)		EUR	300 %	93,7600	281.280,00	0,81
<b>Zertifikate</b>					<b>EUR</b>	<b>2.547.710,00</b>	<b>7,31</b>
XS0980340136	Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33		STK	1.000 EUR	2.547,7100	2.547.710,00	7,31
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>262.261,28</b>	<b>0,75</b>
<b>Sonstige</b>					<b>EUR</b>	<b>262.261,28</b>	<b>0,75</b>
LU1072258111	Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000 <sup>2)</sup>		STK	443 USD	695,1700	262.261,28	0,75

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>165.160,00</b>	<b>0,47</b>	
<b>Zertifikate</b>					<b>EUR</b>	<b>165.160,00</b>	<b>0,47</b>	
XS0599787487	Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund <sup>2)</sup>		STK	1.000	EUR	165,1600	165.160,00	0,47
<b>Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>6.961.798,83</b>	<b>19,98</b>	
<b>KVG - eigene Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>350.807,36</b>	<b>1,01</b>	
DE000A3E3Z03	FAM Convex Opportunities Inhaber-Anteile S		ANT	296	EUR	1.185,1600	350.807,36	1,01
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>6.610.991,47</b>	<b>18,97</b>	
DE000A0M9995	CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile		ANT	5.106	EUR	181,1800	925.105,08	2,65
DE000A3D9GM1	Empureon Volatility One Fund Inhaber-Anteile F		ANT	309	EUR	1.145,4500	353.944,05	1,02
IE0032077012	InvescoMI3 NASDAQ100 ETF Registered Shares Dis o.N.		ANT	2.133	EUR	530,6000	1.131.769,80	3,25
DE0005933931	iShares Core DAX UCITS ETF DE Inhaber-Anteile EUR Acc.		ANT	2.000	EUR	203,0500	406.100,00	1,17
IE00B53L3W79	iShs VII-Co.EO STOXX 50 U.ETF Reg. Shares EUR (Acc) o.N.		ANT	4.800	EUR	221,2500	1.062.000,00	3,05
IE00B5BMR087	iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.		ANT	2.500	USD	738,5300	1.572.344,05	4,51
IE00B4L5Y983	iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.		ANT	5.938	USD	131,1100	663.002,92	1,90
IE00B53SZB19	iShsVII-NASDAQ 100 UCITS ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.		ANT	400	USD	1.458,2000	496.725,57	1,43
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>34.719.873,97</b>	<b>99,64</b>	
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)					<b>EUR</b>	<b>-323.220,89</b>	<b>-0,93</b>	
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>-218.371,15</b>	<b>-0,63</b>	
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>					<b>EUR</b>	<b>-218.371,15</b>	<b>-0,63</b>	
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>-218.371,15</b>	<b>-0,63</b>	
Novartis AG CALL 110.00 18.12.2026		XEUR	STK	-37	CHF	6,6800	-26.564,92	-0,08
Anheuser-Busch InBev SA/NV CALL 60.00 19.06.2026		XEUR	STK	-40	EUR	1,4700	-5.880,00	-0,02
L'Oreal SA CALL 400.00 20.03.2026		XEUR	STK	-5	EUR	5,3300	-2.665,00	-0,01
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton CALL 680.00 18.09.2026		XEUR	STK	-4	EUR	46,9600	-18.784,00	-0,05
Muenchener Rueckversicherungs- CALL 600.00 19.06.2026		XEUR	STK	-4	EUR	13,4200	-5.368,00	-0,02
Shell PLC CALL 34.00 19.06.2026		XEUR	STK	-80	EUR	0,5800	-4.640,00	-0,01
Siemens AG CALL 260.00 19.06.2026		XEUR	STK	-14	EUR	8,6800	-12.152,00	-0,03
Adobe Inc CALL 410.00 15.05.2026		XCBO	STK	-4	USD	9,1500	-3.116,88	-0,01
Amazon.com Inc CALL 250.00 18.06.2026		XCBO	STK	-15	USD	14,7100	-18.790,72	-0,05
AstraZeneca PLC CALL 80.00 16.01.2026		XCBO	STK	-35	USD	12,3200	-36.721,31	-0,11
Meta Platforms Inc CALL 800.00 20.03.2026		XCBO	STK	-4	USD	6,0500	-2.060,89	-0,01
Microsoft Corp CALL 550.00 15.05.2026		XCBO	STK	-5	USD	10,0000	-4.258,04	-0,01
Newmont Corp CALL 85.00 16.01.2026		XCBO	STK	-29	USD	15,0500	-37.168,41	-0,11
Salesforce Inc CALL 310.00 15.05.2026		XCBO	STK	-9	USD	7,0500	-5.403,45	-0,02
Thermo Fisher Scientific Inc CALL 530.00 16.01.2026		XCBO	STK	-4	USD	56,3000	-19.178,20	-0,06
UnitedHealth Group Inc CALL 400.00 15.05.2026		XCBO	STK	-7	USD	8,6300	-5.144,56	-0,01

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
Visa Inc CALL 350.00 20.02.2026		XCBO	STK	-10	USD	12,3000	-10.474,77	-0,03
<b>Optionsrechte</b>					<b>EUR</b>	<b>-78.560,98</b>	<b>-0,23</b>	
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>					<b>EUR</b>	<b>-78.560,98</b>	<b>-0,23</b>	
DAX Index CALL 24800.00 20.03.2026		XEUR	STK	-3	EUR	565,2000	-8.478,00	-0,02
EURO STOXX 50 Index CALL 6000.00 21.08.2026		XEUR	STK	-17	EUR	175,0000	-29.750,00	-0,09
S&P 500 Index CALL 7000.00 17.04.2026		XCBO	STK	-3	USD	157,8700	-40.332,98	-0,12
<b>Devisen-Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>-26.288,76</b>	<b>-0,08</b>	
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>					<b>EUR</b>	<b>-26.288,76</b>	<b>-0,08</b>	
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 06.02.26		OTC	STK	2.946.197	EUR	1,1762	-29.530,28	-0,08
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 06.02.26		OTC	STK	173.283	EUR	1,1762	3.241,52	0,01
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>369.376,09</b>	<b>1,06</b>	
<b>Bankbestände</b>					<b>EUR</b>	<b>369.376,09</b>	<b>1,06</b>	
<b>Verwahrstelle</b>					<b>EUR</b>	<b>369.376,09</b>	<b>1,06</b>	
Banque de Luxembourg S.A.				798,72	CAD		496,27	0,00
Banque de Luxembourg S.A.				32.664,73	CHF		35.108,26	0,10
Banque de Luxembourg S.A.				13.252,78	DKK		1.774,42	0,01
Banque de Luxembourg S.A.				198.639,48	EUR		198.639,48	0,57
Banque de Luxembourg S.A.				24.900,98	GBP		28.516,60	0,08
Banque de Luxembourg S.A.				0,45	NZD		0,22	0,00
Banque de Luxembourg S.A.				24.905,24	SEK		2.299,38	0,01
Banque de Luxembourg S.A.				120.409,31	USD		102.541,46	0,29
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>121.990,77</b>	<b>0,35</b>	
Dividendenansprüche							3.985,44	0,01
Zinsansprüche							118.005,33	0,34
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-41.405,27</b>	<b>-0,12</b>	
Betreuungsgebühr							-2.359,10	-0,01
Prüfungskosten							-12.481,22	-0,04
Register- und Transferstellenvergütung							-125,00	0,00
Taxe d'Abonnement							-4.432,81	-0,01
Verwahrstellenvergütung							-1.386,96	0,00
Verwaltungsvergütung							-18.773,96	-0,05
Zentralverwaltungsvergütung							-1.846,22	-0,01
<b>Teilfondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>34.846.614,67</b>	<b>100,00</b>	
<b>Anteilwert MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL P</b>					<b>EUR</b>	<b>200,90</b>		
<b>Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL P</b>					<b>STK</b>	<b>173.454,000</b>		

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterung 12 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Derivate

### Derivate

#### Optionen

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in EUR
Adobe Inc CALL 410.00 15.05.2026 BBG01VXYXW93	USD	-4	100	349,99	1,17425	119.221,63
Amazon.com Inc CALL 250.00 18.06.2026 BBG01LBQ1HLO	USD	-15	100	230,82	1,17425	294.852,03
Anheuser-Busch InBev SA/NV CALL 60.00 19.06.2026 BBG01H3JGKS4	EUR	-40	100	54,90	1	219.600,00
AstraZeneca PLC CALL 80.00 16.01.2026 BBG01J810J13	USD	-35	100	91,93	1,17425	274.008,94
DAX Index CALL 24800.00 20.03.2026 BBG01R6F8YT5	EUR	-3	5	24.490,41	1	367.356,15
EURO STOXX 50 Index CALL 6000.00 21.08.2026 BBG01W8PY7R2	EUR	-17	10	5.791,41	1	984.539,70
L'Oreal SA CALL 400.00 20.03.2026 BBG01T1QNXZO	EUR	-5	100	366,60	1	183.300,00
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton CALL 680.00 18.09.2026 BBG01XH169W4	EUR	-4	100	645,00	1	258.000,00
Meta Platforms Inc CALL 800.00 20.03.2026 BBG01RZDFTH4	USD	-4	100	660,09	1,17425	224.855,01
Microsoft Corp CALL 550.00 15.05.2026 BBG01VGD9DZ7	USD	-5	100	483,62	1,17425	205.927,19
Muenchener Rueckversicherungs- CALL 600.00 19.06.2026 BBG01T3105W2	EUR	-4	100	562,20	1	224.880,00
Newmont Corp CALL 85.00 16.01.2026 BBG01QGKG1X3	USD	-29	100	99,85	1,17425	246.595,70
Novartis AG CALL 110.00 18.12.2026 BBG01TNQ7T01	CHF	-37	100	109,60	0,9304	435.855,55
S&P 500 Index CALL 7000.00 17.04.2026 BBG01SXSXV807	USD	-3	100	6.845,50	1,17425	1.748.903,56
Salesforce Inc CALL 310.00 15.05.2026 BBG01VXZ8KD9	USD	-9	100	264,91	1,17425	203.039,39
Shell PLC CALL 34.00 19.06.2026 BBG01VQTMOW8	EUR	-80	100	31,48	1	251.800,00
Siemens AG CALL 260.00 19.06.2026 BBG01VQSV3	EUR	-14	100	239,15	1	334.810,00
Thermo Fisher Scientific Inc CALL 530.00 16.01.2026 BBG01J8WRQ29	USD	-4	100	579,45	1,17425	197.385,57
UnitedHealth Group Inc CALL 400.00 15.05.2026 BBG01WD48HX3	USD	-7	100	330,11	1,17425	196.786,89
Visa Inc CALL 350.00 20.02.2026 BBG01W8CKYX0	USD	-10	100	350,71	1,17425	298.667,23

#### Devisentermingeschäfte

Bezeichnung	Fälligkeit	Whg.	Nominale	Whg.	Nominale	Marktwert in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 06.02.26	06.02.2026	USD	-3.500.000	EUR	2.946.197	2.975.727,42	-29.530,28	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 06.02.26	06.02.2026	USD	-200.000	EUR	173.283	170.041,57	3.241,52	Banque de Luxembourg
<b>Summe</b>							<b>-26.288,76</b>	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
<b>I. Erträge</b>		
1.	Dividenden	315.587,87
2.	Zinsen aus Wertpapieren	304.461,17
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	23.534,36
4.	Erträge aus Investmentanteilen	15.751,43
5.	Quellensteuer	34.344,88
6.	Bestandsprovisionen	2.698,38
<b>Summe der Erträge</b>		<b>696.378,09</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1.	Verwaltungsvergütung	-220.855,94
2.	Verwahrstellenvergütung	-10.905,86
3.	Register- und Transferstellenvergütung	-1.602,87
4.	Betreuungsgebühr	-29.185,82
5.	Zentralverwaltungsgebühr	-37.565,77
6.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-480,93
7.	Prüfungskosten	-12.081,08
8.	Taxe d'Abonnement	-17.268,61
9.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-291,20
10.	Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-47.515,47
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-377.753,55</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>318.624,54</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1.	Realisierte Gewinne	3.471.323,35
2.	Realisierte Verluste	-2.536.159,37
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>935.163,98</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>1.253.788,52</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>		<b>-1.215.890,35</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>37.898,17</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensentwicklung

### Entwicklung des Teilfondsvermögens MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>36.374.660,09</b>
1. Ausschüttung		-121.774,80
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-1.483.865,60
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	619.817,40	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.103.683,00	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		39.696,81
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		37.898,17
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>34.846.614,67</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2025		
CAD	(Kanadische Dollar)	1,609440	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,930400	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,468800	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,873210	=	1 Euro (EUR)
NLG	(Niederländische Gulden)	2,203710	=	1 Euro (EUR)
NZD	(Neuseeland-Dollar)	2,042400	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,831300	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,174250	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

### Marktschlüssel

#### Terminbörse

XCBO	Chicago - CBOE Opt. Ex.
XEUR	Eurex Deutschland

<b>OTC</b>	Over-the-Counter
------------	------------------

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	173.454,000	200,90
31.12.2024	180.787,000	201,20
31.12.2023	189.768,000	181,52

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	34.846.614,67
31.12.2024	36.374.660,09
31.12.2023	34.446.232,59

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>322.901.228,66</b>	<b>100,04</b>
1. Aktien		25.660.022,77	7,95
- Deutschland	EUR	1.828.933,12	0,57
- Euro-Länder	EUR	2.488.248,05	0,77
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	21.342.841,60	6,61
2. Anleihen		120.140.936,70	37,22
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	498.855,00	0,15
- Unternehmensanleihen	EUR	119.642.081,70	37,07
3. Zertifikate		8.384.740,95	2,60
- Zertifikate	EUR	8.384.740,95	2,60
4. Investmentanteile		165.394.295,31	51,24
- Investmentfonds	EUR	165.394.295,31	51,24
5. Derivate		145.862,42	0,05
- Devisentermingeschäfte (Verkauf)	EUR	145.862,42	0,05
6. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		1.559.561,98	0,48
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	1.399.822,03	0,43
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	19,72	0,00
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	159.720,23	0,05
7. Sonstige Vermögensgegenstände		1.615.808,53	0,50
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-123.618,55</b>	<b>-0,04</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-123.618,55	-0,04
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>322.777.610,11</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>99.833.767,89</b>	<b>30,93</b>
<b>Aktien</b>					<b>EUR</b>	<b>25.660.022,77</b>	<b>7,95</b>
CA1249003098	CCL Industries Inc. Registered Shares Class B o.N.	STK	11.871	CAD	86,7000	639.486,84	0,20
CA21037X1006	Constellation Software Inc. Registered Shares o.N.	STK	289	CAD	3.301,4000	592.817,75	0,18
CA2499061083	Descartes Systems Grp.Inc, The Registered Shares o.N.	STK	6.928	CAD	120,4100	518.317,23	0,16
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	STK	6.067	CHF	109,6000	714.685,30	0,22
CH0418792922	Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	STK	3.570	CHF	162,6000	623.905,85	0,19
CH0012549785	Sonova Holding AG Namens-Aktien SF 0,05	STK	3.224	CHF	207,1000	717.638,01	0,22
CH0012453913	Temenos AG Nam.-Aktien SF 5	STK	7.464	CHF	79,6000	638.579,54	0,20
DE000A1DAHH0	Brenntag SE Namens-Aktien o.N.	STK	10.777	EUR	49,5600	534.108,12	0,17
DE000A3E5D56	FUCHS SE Namens-Stammaktien o.N.	STK	21.466	EUR	30,0000	643.980,00	0,20
DE0006048408	Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	10.013	EUR	65,0000	650.845,00	0,20
FR000120321	L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	STK	1.677	EUR	366,6000	614.788,20	0,19
NL0000395903	Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO -,12	STK	4.731	EUR	88,3400	417.936,54	0,13
GB00B0744B38	Bunzl PLC Registered Shares LS -,3214857	STK	22.964	GBP	20,7600	545.954,17	0,17
GB0001826634	Diploma PLC Registered Shares LS -,05	STK	15.806	GBP	52,9500	958.449,51	0,30
IE00B4BNMY34	Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	STK	2.895	USD	268,3000	661.467,75	0,20
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	STK	3.272	USD	313,0000	872.161,81	0,27
US0311001004	AMETEK Inc. Registered Shares DL -,01	STK	3.948	USD	205,3100	690.282,21	0,21
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	STK	15.123	USD	502,6500	6.473.558,40	2,01
US11135F1012	Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	STK	2.327	USD	346,1000	685.863,06	0,21
US1713401024	Church & Dwight Co. Inc. Registered Shares DL 1	STK	8.733	USD	83,8500	623.599,79	0,19
US2358511028	Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	STK	3.547	USD	228,9200	691.487,54	0,21
US8064071025	Henry Schein Inc. Registered Shares DL -,01	STK	10.544	USD	75,5800	678.659,16	0,21
IE0005711209	Icon PLC Registered Shares EO -,06	STK	5.117	USD	182,2200	794.055,56	0,25
US45167R1041	IDEX Corp. Registered Shares DL -,01	STK	3.828	USD	177,9400	580.076,07	0,18
US5370081045	Littelfuse Inc. Registered Shares DL -,01	STK	2.775	USD	252,9200	597.703,21	0,19
US5950171042	Microchip Technology Inc. Registered Shares DL -,001	STK	11.716	USD	63,7200	635.761,99	0,20
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	STK	1.691	USD	483,6200	696.445,75	0,22
US7512121010	Ralph Lauren Corp. Reg. Shares Class A DL -,01	STK	2.034	USD	353,6100	612.512,45	0,19
US87162W1009	TD SYNnex Corp. Registered Shares DL -,001	STK	4.991	USD	150,2300	638.533,47	0,20
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	STK	1.857	USD	579,4500	916.362,49	0,28
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>73.594.485,90</b>	<b>22,80</b>
XS1698906259	Aberdeen Group PLC DL-Med.-Term Nts 17(28/28)	USD	1.450	%	98,6680	1.218.382,80	0,38
XS2637069357	Achmea B.V. EO-FLR Med.-T. Nts 23(23/43)	EUR	500	%	115,5730	577.865,00	0,18
NL0000116168	AEGON Ltd. DL-FLR Nts 2004(14/Und.)	USD	1.000	%	71,8760	612.101,34	0,19
NL0000121416	AEGON Ltd. FL-FLR Anleihe 1996(08/Und.)	NLG	4.600	%	76,5680	1.598.272,00	0,50
NL0000120889	AEGON Ltd. FL-FLR-Anleihe 1996(11/Und.)	NLG	1.300	%	70,4130	415.376,34	0,13

**Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2025**

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
XS0147484074	Ageasfinlux S.A. EO-Conv.FLR Nts 02(Und.) Reg.S		EUR	2.000 %	96,5300	1.930.600,00	0,60
FR0014012HT4	Air France-KLM S.A. EO-Med.-Term Notes 2025(25/30)		EUR	400 %	99,3190	397.276,00	0,12
FR0014013VW7	Air Liquide Finance S.A. EO-Medium-Term Nts 2025(25/29)		EUR	500 %	99,3830	496.915,00	0,15
XS2829852842	Alliander N.V. EO-FLR Securit. 2024(32/Und.)		EUR	250 %	103,4970	258.742,50	0,08
XS1485742438	Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)		USD	3.400 %	68,5450	1.984.696,61	0,61
XS3226478918	Alphabet Inc. EO-Notes 2025(25/28)		EUR	400 %	99,5680	398.272,00	0,12
XS1135337498	Apple Inc. EO-Notes 2014(14/26)		EUR	600 %	99,5240	597.144,00	0,19
XS3192253402	ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 25(25/30)		EUR	700 %	99,3730	695.611,00	0,22
XS1482736185	Atlas Copco AB EO-Medium-Term Notes 16(16/26)		EUR	300 %	98,9520	296.856,00	0,09
XS1489814340	AXA S.A. DL-Med.-Term Nts 2016(22/Und.)		USD	1.700 %	92,9720	1.345.985,95	0,42
XS0203470157	AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 04(09/Und.)		EUR	1.000 %	98,8160	988.160,00	0,31
US058498AZ97	Ball Corp. DL-Notes 2023(23/29)		USD	900 %	102,9520	789.072,17	0,24
XS2102357014	BMW Finance N.V. EO-Medium-Term Notes 2020(27)		EUR	300 %	98,0070	294.021,00	0,09
XS2193663619	BP Capital Markets PLC LS-FLR Notes 2020(27/Und.)		GBP	900 %	99,1180	1.021.589,31	0,32
XS2342592297	Bqe International à Luxembourg EO-FLR Med.-Term Nts 21(26/31)		EUR	1.000 %	99,0840	990.840,00	0,31
XS2582360330	Bqe International à Luxembourg EO-FLR Med.-Term Nts 23(28/33)		EUR	600 %	103,5900	621.540,00	0,19
FR0013519071	Capgemini SE EO-Notes 2020(20/30)		EUR	300 %	91,9090	275.727,00	0,09
XS2239845097	Chanel Ceres PLC EO-Notes 2020(20/26)		EUR	950 %	98,7450	938.077,50	0,29
FR0010093328	CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2004(09/Und.)		EUR	1.200 %	99,1190	1.189.428,00	0,37
FR0010203026	CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2005(10/Und.)		EUR	1.000 %	98,3750	983.750,00	0,30
FR0010167247	CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2005(11/Und.)		EUR	500 %	98,7570	493.785,00	0,15
US191216DZ03	Coca-Cola Co., The DL-Notes 2024(24/55)		USD	400 %	96,6920	329.374,49	0,10
DE000A3MQQV5	Deutsche Börse AG FLR-Sub.Anl.v.2022(2022/2048)		EUR	1.200 %	97,3320	1.167.984,00	0,36
XS2408458730	Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2027/2027)		EUR	800 %	100,2500	802.000,00	0,25
US25156PAC77	Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. DL-Notes 2000(30)		USD	600 %	116,8050	596.832,02	0,18
XS2050406094	DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/31)		EUR	300 %	87,7840	263.352,00	0,08
XS1069539291	Diageo Finance PLC EO-Med.-Term Notes 2014(26/26)		EUR	800 %	100,0020	800.016,00	0,25
US277432AZ35	Eastman Chemical Co. DL-Notes 2024(24/29)		USD	600 %	102,1370	521.883,76	0,16
XS3124962088	El Corte Inglés S.A. EO-Medium-Term Nts 2025(25/33)		EUR	500 %	98,3360	491.680,00	0,15
XS2975137964	ENEL S.p.A. EO-FLR Cap. Secs 2025(25/Und.)		EUR	700 %	100,9130	706.391,00	0,22
XS2576550243	ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2023(23/Und.)		EUR	2.000 %	112,1000	2.242.000,00	0,69
FR001400QOL3	Engie S.A. EO-FLR Med.-T.Nts 24(24/Und.)		EUR	700 %	105,5600	738.920,00	0,23
XS2963891028	ENI S.p.A. EO-FLR Med.-T.Nts 25(25/Und.)		EUR	900 %	101,6880	915.192,00	0,28
XS2242931603	ENI S.p.A. EO-FLR Nts 2020(29/Und.)		EUR	1.200 %	98,8400	1.186.080,00	0,37
XS2304675791	EP Infrastructure a.s. EO-Notes 2021(21/31)		EUR	800 %	90,0990	720.792,00	0,22
US343498AB75	Flowers Foods Inc. DL-Notes 2016(16/26)		USD	400 %	99,5460	339.096,44	0,11
USU3149FAA76	Fresenius Med.C.US F.III Inc. DL-Notes 2019(19/29) Reg.S		USD	600 %	97,5950	498.675,75	0,15
XS2357754097	Generali S.p.A. EO-Medium-Term Nts.2021(31/32)		EUR	550 %	89,0060	489.533,00	0,15

**Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2025**

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
XS2322254249	Goldman Sachs Group Inc., The EO-Medium-Term Nts 2021(32/33)	EUR	300	%	84,8350	254.505,00	0,08
XS2198574209	Hannover Rück SE FLR-Sub.Anl.v.2020(2030/2040)	EUR	1.100	%	92,8110	1.020.921,00	0,32
XS2549815913	Hannover Rück SE FLR-Sub.Anl.v.2022(2033/2043)	EUR	1.100	%	112,1010	1.233.111,00	0,38
XS2407954002	Henkel AG & Co. KGaA DL-Med. Term Nts. v.21(21/26)	USD	600	%	97,8900	500.183,10	0,15
XS2407955827	Henkel AG & Co. KGaA MTN v.2021(2021/2032)	EUR	300	%	83,9000	251.700,00	0,08
CH1268922171	Hero SF-FLR Notes 2023(28/Und.)	CHF	2.000	%	104,7550	2.251.827,17	0,70
FR001400WJ17	La Poste EO-FLR Notes 2025(25/Und.)	EUR	500	%	103,5080	517.540,00	0,16
XS2011260705	Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2019(2029/2079)	EUR	1.700	%	97,8150	1.662.855,00	0,52
US615369BA23	Moody's Corp. DL-Notes 2024(24/34)	USD	1.250	%	102,0370	1.086.193,31	0,34
XS2616652637	NN Group N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 2023(23/43)	EUR	1.900	%	112,5040	2.137.576,00	0,66
US674599EJ04	Occidental Petroleum Corp. DL-Notes 2024(24/29)	USD	600	%	102,4620	523.544,39	0,16
XS3099092325	OMV AG EO-FLR Notes 2025(25/Und.)	EUR	500	%	101,4840	507.420,00	0,16
FR001400GDJ1	Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 23(23/Und.)	EUR	1.500	%	106,1920	1.592.880,00	0,49
US71647NBL29	Petrobras Global Finance B.V. DL-Notes 2024(24/35)	USD	1.100	%	98,5670	923.344,26	0,29
US742718GG89	Procter & Gamble Co., The DL-Notes 2024(24/34)	USD	800	%	101,6510	692.533,96	0,21
XS1700429480	Prudential PLC DL-Med.-Term Nts 2017(23/Und.)	USD	1.600	%	90,4430	1.232.350,86	0,38
XS2948435743	Prysmian S.p.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	EUR	600	%	99,1390	594.834,00	0,18
XS3102778191	Repsol Europe Finance EO-FLR Med.-T. Nts 25(25/Und.)	EUR	400	%	101,6280	406.512,00	0,13
XS2186001314	Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Notes 2020(28/Und.)	EUR	1.300	%	102,3720	1.330.836,00	0,41
XS0197703118	Rothschild&Co Cont.Finance PLC EO-FLR Notes 2004(14/Und.)	EUR	2.300	%	78,3650	1.802.395,00	0,56
FR0012146801	Sanofi S.A. EO-Medium-Term Nts 2014(14/26)	EUR	600	%	99,6030	597.618,00	0,19
XS3084344863	Saudi Arabian Oil Co. DL-Med.-T.Nts 2025(25/30)Reg.S	USD	1.100	%	101,2590	948.562,06	0,29
FR0014014QW5	Schneider Electric SE EO-Med.-Term Notes 2025(25/30)	EUR	600	%	99,3020	595.812,00	0,18
XS3194049295	SGSP (Australia) Assets Pty EO-Medium-Term Notes 25(25/32)	EUR	900	%	98,4720	886.248,00	0,27
XS3224517253	Smiths Group PLC EO-Med.-Term Notes 2025(25/33)	EUR	500	%	98,1620	490.810,00	0,15
XS3095384809	SSE PLC EO-FLR M.-T. Nts 2025(30/Und.)	EUR	500	%	100,3770	501.885,00	0,16
CH0316994653	Swiss Life AG SF-Var. Anl. 2016(26/46)	CHF	1.450	%	102,3150	1.594.548,04	0,49
CH1487331949	Swiss Life AG SF-Var. Anl. 2025(35/45)	CHF	500	%	99,0830	532.475,28	0,16
XS2195096420	Symrise AG Anleihe v.2020(2027/2027)	EUR	800	%	98,2550	786.040,00	0,24
XS2293060658	Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2021(29/Und.)	EUR	1.600	%	94,9860	1.519.776,00	0,47
US883556CU41	Thermo Fisher Scientific Inc. DL-Notes 2022(22/32)	USD	300	%	103,3800	264.117,52	0,08
XS2290960876	TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 21(21/Und.)	EUR	1.200	%	88,6250	1.063.500,00	0,33
XS2432130610	TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 22(22/Und.)	EUR	500	%	98,7710	493.855,00	0,15
XS2224632971	TotalEnergies SE EO-FLR Notes 20(30/Und.)	EUR	600	%	92,8820	557.292,00	0,17
USG91139AF57	TSMC Global Ltd. DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	USD	400	%	99,1610	337.784,97	0,10
FR00140007L3	Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2020(29/Und.)	EUR	2.300	%	96,2550	2.213.865,00	0,69
XS2225204010	Vodafone Group PLC EO-FLR Cap.Sec. 2020(30/80)	EUR	2.400	%	96,4430	2.314.632,00	0,72
XS2187689380	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2020(29/Und.)	EUR	1.000	%	98,5540	985.540,00	0,31

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
XS2342732562	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2022(27/Und.)		EUR	1.000 %	99,9380	999.380,00	0,31
XS2324836878	Wolters Kluwer N.V. EO-Notes 2021(21/28)		EUR	300 %	95,0150	285.045,00	0,09
XS2417090789	WP/AP Telecom Holdings IV B.V. EO-Notes 2021(21/29) Reg.S		EUR	500 %	100,2050	501.025,00	0,16
XS2399851901	ZF Finance GmbH MTN v.2021(2021/2028)		EUR	400 %	95,4310	381.724,00	0,12
<b>Zertifikate</b>					<b>EUR</b>	<b>579.259,22</b>	<b>0,18</b>
IE00B579F325	Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold		STK	1.607 EUR	360,4600	579.259,22	0,18
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>53.249.077,09</b>	<b>16,50</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>45.443.595,36</b>	<b>14,08</b>
USR0139KAK62	Aker BP ASA DL-Notes 2024(24/54) Reg.S		USD	300 %	91,2020	233.004,90	0,07
USU01386AB44	Alcon Finance Corp. DL-Notes 2019(19/29) Reg.S		USD	1.300 %	95,9170	1.061.887,16	0,33
XS1405816312	Alimentation Couche-Tard Inc. EO-Notes 2016(26/26) Reg.S		EUR	400 %	99,7880	399.152,00	0,12
US037833DU14	Apple Inc. DL-Notes 2020(20/30)		USD	300 %	90,9880	232.458,16	0,07
USP04568AC88	Arcos Dorados B.V. DL-Notes 2025(25/32) Reg.S		USD	450 %	106,1080	406.630,62	0,13
XS3205709309	Aroundtown Finance S.a.r.l. EO-FLR Notes 2025(31/Und.)		EUR	900 %	97,8260	880.434,00	0,27
XS2690055996	Banjay Entertainment S.A.S. EO-Notes 2023(23/29) Reg.S		EUR	600 %	103,8670	623.202,00	0,19
USU0740VAA18	Berry Global Escrow Corp. DL-Notes 2019(19/26) Reg.S		USD	373 %	100,0380	317.770,27	0,10
US08576PAH47	Berry Global Inc. DL-Notes 2020(20/26)		USD	500 %	99,9010	425.382,16	0,13
US055451BK37	BHP Billiton Fin. (USA) Ltd. DL-Notes 2025(25/32)		USD	650 %	103,7070	574.064,72	0,18
BE0933899800	BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 2007(Und.)		EUR	2.500 %	96,3030	2.407.575,00	0,75
XS2308322002	Booking Holdings Inc. EO-Notes 2021(21/28)		EUR	300 %	95,6440	286.932,00	0,09
XS2394063437	Brenntag Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2021(21/29)		EUR	300 %	91,1330	273.399,00	0,08
US11135FBD24	Broadcom Inc. DL-Notes 2020(20/30)		USD	600 %	103,0140	526.364,91	0,16
XS3090933485	Bulgarian Energy Holding EAD EO-Bonds 2025(25/30)		EUR	750 %	99,9590	749.692,50	0,23
XS2908739910	Bunzl Finance PLC EO-Med.-Term Nts 2024(24/32)		EUR	600 %	98,6800	592.080,00	0,18
XS2809222420	Carnival Corp. EO-Notes 2024(24/30) Reg.S		EUR	200 %	107,5400	215.080,00	0,07
USP2195VBA28	Cel. Arauco y Constitución SA DL-Notes 2025(25/32) Reg.S		USD	500 %	103,2860	439.795,61	0,14
DE000A460NY9	Clearstream Europe AG Floateranl.v.2025(27/27)		EUR	600 %	100,0070	600.042,00	0,19
XS3193815977	CMA CGM S.A. EO-Notes 2025(25/32) Reg.S		EUR	500 %	96,6600	483.300,00	0,15
USU2100AAF67	Columbia Pipelines Hold.Co.LLC DL-Notes 2025(25/32) Reg.S		USD	300 %	100,0990	255.735,15	0,08
USU2100VAG87	Columbia Pipelines Oper.Co.LLC DL-Notes 2025(25/35) Reg.S		USD	400 %	102,3790	348.746,86	0,11
US20826FBK12	ConocoPhillips Company DL-Notes 2024(24/32)		USD	500 %	102,8500	437.939,11	0,14
USC2670XAA75	Constellation Software Inc. DL-Notes 2024(24/29) Reg.S		USD	500 %	101,9650	434.170,75	0,13
XS2932831923	DSV Finance B.V. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)		EUR	300 %	101,0620	303.186,00	0,09
XS1969645255	e& PPF Telecom Group B.V. EO-Med.-Term Notes 2019(19/26)		EUR	1.000 %	100,0460	1.000.460,00	0,31
US278642AW32	eBay Inc. DL-Notes 2020(20/30)		USD	1.000 %	94,0210	800.689,80	0,25

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
XS2656464844	Energia Group Roi Holdings DAC EO-Notes 2023(23/28) Reg.S		EUR	400 %	103,8140	415.256,00	0,13
XS2337285519	Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV EO-Notes 2021(21/28)		EUR	800 %	94,7100	757.680,00	0,23
USU3149FAB59	Fresenius Med.C.US F.III Inc. DL-Notes 2020(20/31) Reg.S		USD	500 %	88,9070	378.569,30	0,12
XS3204094620	GACI First Investment Co. EO-Med.-Term Notes 2025(28/28)		EUR	600 %	99,4460	596.676,00	0,18
US37045XDD57	General Motors Financial Co. DL-Notes 2021(21/26)		USD	300 %	99,9440	255.339,15	0,08
US37045XFE13	General Motors Financial Co. DL-Notes 2025(25/28)		USD	400 %	101,8540	346.958,48	0,11
US418056AY31	Hasbro Inc. DL-Notes 2019(19/26)		USD	500 %	99,6000	424.100,49	0,13
US44891CDP59	Hyundai Capital America DL-Med.-T. Nts 25(25/27) Reg.S		USD	500 %	100,8830	429.563,55	0,13
US44891CDU45	Hyundai Capital America DL-Med.-T. Nts 25(25/27) Reg.S		USD	400 %	101,1240	344.471,79	0,11
XS2244941147	Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2020(20/Und.)		EUR	2.000 %	96,1790	1.923.580,00	0,60
XS2354444023	JDE Peet's N.V. EO-Med.-Term Notes 2021(21/26)		EUR	600 %	99,9180	599.508,00	0,19
US46647PEK84	JPMorgan Chase & Co. DL-FLR Notes 2024(24/35)		USD	1.400 %	103,2730	1.231.272,73	0,38
XS1751476679	La Mondiale DL-FLR Notes 2018(28/48)		USD	2.750 %	99,6820	2.334.473,07	0,72
XS2409168783	Lifetri Groep B.V. EO-FLR Notes 2021(26/32)		EUR	500 %	101,2890	506.445,00	0,16
XS2391861064	Linde plc EO-Med.-Term Nts 2021(21/33)		EUR	300 %	80,4360	241.308,00	0,07
XS2240463674	Lorca Telecom Bondco S.A. EO-Notes 2020(27) Reg.S		EUR	500 %	100,0850	74.531,39	0,02
XS3238400249	Magnum ICC Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2025(25/29)		EUR	600 %	99,5380	597.228,00	0,19
US58013MFF68	McDonald's Corp. DL-Medium-Term Nts 2018(18/28)		USD	300 %	99,8930	255.208,86	0,08
US58013MFM10	McDonald's Corp. DL-Medium-Term Nts 2020(20/30)		USD	600 %	92,4110	472.187,35	0,15
USU5876JBE48	Mercedes-Benz Fin.North.Am.LLC DL-Notes 2025(25/28) Reg.S		USD	1.500 %	101,5320	1.296.981,05	0,40
XS3185370890	Mexiko EO-Notes 2025(25/29)		EUR	500 %	99,7710	498.855,00	0,15
USU5521TAE20	MSCI Inc. DL-Notes 2019(19/29) Reg.S		USD	1.200 %	97,9910	1.001.398,34	0,31
US63111XAJ00	Nasdaq Inc. DL-Notes 2023(23/34)		USD	500 %	105,1520	447.741,11	0,14
XS2355604880	Nomad Foods BondCo PLC EO-Notes 2021(21/28) Reg.S		EUR	600 %	97,8650	587.190,00	0,18
XS2992020037	OVH GROUPE S.A.S. EO-Notes 2025(25/31) Reg.S		EUR	300 %	99,9910	299.973,00	0,09
US713448ES36	PepsiCo Inc. DL-Notes 2020(20/30)		USD	600 %	95,0430	485.635,94	0,15
USU19447AB43	Permian Resources Operating DL-Notes 2021(24/29) Reg.S		USD	500 %	100,5770	428.260,59	0,13
XS3013011203	PPG Industries Inc. EO-Notes 2025(25/32)		EUR	700 %	98,5840	690.088,00	0,21
USU75000CT18	Roche Holdings Inc. DL-Notes 2025(25/30) Reg.S		USD	500 %	99,8140	425.011,71	0,13
US78409VBJ26	S&P Global Inc. DL-Notes 2023(23/29)		USD	300 %	96,2010	245.776,45	0,08
US78409VBQ68	S&P Global Inc. DL-Notes 2024(24/33)		USD	700 %	105,0980	626.515,65	0,19
USN82008AX66	Siemens Finan.maatschappij NV DL-Notes 2021(21/26) Reg.S		USD	500 %	99,5110	423.721,52	0,13
BE0390149152	Silfin N.V. EO-Notes 2024(24/30)		EUR	400 %	105,5480	422.192,00	0,13
XS3055654662	Snam S.p.A. DL-Notes 2025(25/30) Reg.S		USD	600 %	102,1560	521.980,84	0,16
US8426EPAJ78	Southern Company Gas Cap Corp. DL-Notes 2025(25/28)		USD	400 %	100,0790	340.912,07	0,11
USL62788AF86	Sena International S.A. DL-Notes 2024(24/31) Reg.S		USD	500 %	102,9390	438.318,08	0,14
XS2181959110	Swiss Re Finance [UK] PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2020(32/52)		EUR	2.400 %	93,7600	2.250.240,00	0,70

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
XS2656464844	Energia Group Roi Holdings DAC EO-Notes 2023(23/28) Reg.S		EUR	400 %	103,8140	415.256,00	0,13
XS2337285519	Fomento Econom.Mexica.SAB D.CV EO-Notes 2021(21/28)		EUR	800 %	94,7100	757.680,00	0,23
USU3149FAB59	Fresenius Med.C.US F.III Inc. DL-Notes 2020(20/31) Reg.S		USD	500 %	88,9070	378.569,30	0,12
XS3204094620	GACI First Investment Co. EO-Med.-Term Notes 2025(28/28)		EUR	600 %	99,4460	596.676,00	0,18
US37045XDD57	General Motors Financial Co. DL-Notes 2021(21/26)		USD	300 %	99,9440	255.339,15	0,08
US37045XFE13	General Motors Financial Co. DL-Notes 2025(25/28)		USD	400 %	101,8540	346.958,48	0,11
US418056AY31	Hasbro Inc. DL-Notes 2019(19/26)		USD	500 %	99,6000	424.100,49	0,13
US44891CDP59	Hyundai Capital America DL-Med.-T. Nts 25(25/27) Reg.S		USD	500 %	100,8830	429.563,55	0,13
US44891CDU45	Hyundai Capital America DL-Med.-T. Nts 25(25/27) Reg.S		USD	400 %	101,1240	344.471,79	0,11
XS2244941147	Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2020(20/Und.)		EUR	2.000 %	96,1790	1.923.580,00	0,60
XS2354444023	JDE Peet's N.V. EO-Med.-Term Notes 2021(21/26)		EUR	600 %	99,9180	599.508,00	0,19
US46647PEK84	JPMorgan Chase & Co. DL-FLR Notes 2024(24/35)		USD	1.400 %	103,2730	1.231.272,73	0,38
XS1751476679	La Mondiale DL-FLR Notes 2018(28/48)		USD	2.750 %	99,6820	2.334.473,07	0,72
XS2409168783	Lifetri Groep B.V. EO-FLR Notes 2021(26/32)		EUR	500 %	101,2890	506.445,00	0,16
XS2391861064	Linde plc EO-Med.-Term Nts 2021(21/33)		EUR	300 %	80,4360	241.308,00	0,07
XS2240463674	Lorca Telecom Bondco S.A. EO-Notes 2020(27) Reg.S		EUR	500 %	100,0850	74.531,39	0,02
XS3238400249	Magnum ICC Finance B.V. EO-Med.-Term Notes 2025(25/29)		EUR	600 %	99,5380	597.228,00	0,19
US58013MFF68	McDonald's Corp. DL-Medium-Term Nts 2018(18/28)		USD	300 %	99,8930	255.208,86	0,08
US58013MFM10	McDonald's Corp. DL-Medium-Term Nts 2020(20/30)		USD	600 %	92,4110	472.187,35	0,15
USU5876JBE48	Mercedes-Benz Fin.North.Am.LLC DL-Notes 2025(25/28) Reg.S		USD	1.500 %	101,5320	1.296.981,05	0,40
XS3185370890	Mexiko EO-Notes 2025(25/29)		EUR	500 %	99,7710	498.855,00	0,15
USU5521TAE20	MSCI Inc. DL-Notes 2019(19/29) Reg.S		USD	1.200 %	97,9910	1.001.398,34	0,31
US63111XAJ00	Nasdaq Inc. DL-Notes 2023(23/34)		USD	500 %	105,1520	447.741,11	0,14
XS2355604880	Nomad Foods BondCo PLC EO-Notes 2021(21/28) Reg.S		EUR	600 %	97,8650	587.190,00	0,18
XS2992020037	OVH GROUPE S.A.S. EO-Notes 2025(25/31) Reg.S		EUR	300 %	99,9910	299.973,00	0,09
US713448ES36	PepsiCo Inc. DL-Notes 2020(20/30)		USD	600 %	95,0430	485.635,94	0,15
USU19447AB43	Permian Resources Operating DL-Notes 2021(24/29) Reg.S		USD	500 %	100,5770	428.260,59	0,13
XS3013011203	PPG Industries Inc. EO-Notes 2025(25/32)		EUR	700 %	98,5840	690.088,00	0,21
USU75000CT18	Roche Holdings Inc. DL-Notes 2025(25/30) Reg.S		USD	500 %	99,8140	425.011,71	0,13
US78409VBJ26	S&P Global Inc. DL-Notes 2023(23/29)		USD	300 %	96,2010	245.776,45	0,08
US78409VBQ68	S&P Global Inc. DL-Notes 2024(24/33)		USD	700 %	105,0980	626.515,65	0,19
USN82008AX66	Siemens Finan.maatschappij NV DL-Notes 2021(21/26) Reg.S		USD	500 %	99,5110	423.721,52	0,13
BE0390149152	Silfin N.V. EO-Notes 2024(24/30)		EUR	400 %	105,5480	422.192,00	0,13
XS3055654662	Snam S.p.A. DL-Notes 2025(25/30) Reg.S		USD	600 %	102,1560	521.980,84	0,16
US8426EPAJ78	Southern Company Gas Cap Corp. DL-Notes 2025(25/28)		USD	400 %	100,0790	340.912,07	0,11
USL62788AF86	Sena International S.A. DL-Notes 2024(24/31) Reg.S		USD	500 %	102,9390	438.318,08	0,14
XS2181959110	Swiss Re Finance [UK] PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2020(32/52)		EUR	2.400 %	93,7600	2.250.240,00	0,70

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
US87264ABU88	T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2021(23/26)		USD	200 %	99,5910	169.624,87	0,05	
US87264ACZ66	T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2023(23/28)		USD	600 %	101,9230	520.790,29	0,16	
XS3106449278	Techem Verwaltungsges.675 mbH FLR-Sen.Notes v.25(28/32)Reg.S		EUR	500 %	100,9270	504.635,00	0,16	
USQ9194UAW29	Transurban Finance Co. Pty Ltd DL-Notes 2016(16/27) Reg.S		USD	272 %	99,3180	230.057,45	0,07	
USQ9194UBC55	Transurban Finance Co. Pty Ltd DL-Notes 2020(20/31) Reg.S		USD	600 %	91,0760	465.365,98	0,14	
US904764BV84	Unilever Capital Corp. DL-Notes 2024(24/34)		USD	600 %	100,7760	514.929,53	0,16	
US907818EH70	Union Pacific Corp. DL-Notes 2016(16/26)		USD	650 %	99,7890	552.376,84	0,17	
USL95806AB88	Usiminas International S.a.r.l DL-Notes 2025(25/32) Reg.S		USD	300 %	103,5710	264.605,49	0,08	
XS3226700014	Verizon Communications Inc. LS-FLR Notes 2025(25/56)		GBP	500 %	100,0790	573.052,30	0,18	
USU9273AEJ08	Volkswagen Grp America Fin.LLC DL-Notes 2025(25/27) Reg.S		USD	700 %	100,8620	601.263,79	0,19	
USU9273AEK70	Volkswagen Grp America Fin.LLC DL-Notes 2025(25/28) Reg.S		USD	300 %	101,5190	259.363,00	0,08	
XS2908095172	Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2024(24/32)		EUR	700 %	100,0890	700.623,00	0,22	
XS2283177561	Zurich Finance (Ireland) DAC DL-FLR Med.-T. Nts 2021(31/51)		USD	1.500 %	91,0110	1.162.584,63	0,36	
<b>Zertifikate</b>						<b>EUR</b>	<b>7.805.481,73</b>	<b>2,42</b>
DE000EWG0LD1	Boerse Stuttgart Commodities Gold IHS 2012(13/Und)		STK	4.773 EUR	121,0200	577.628,46	0,18	
XS0980340136	Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33		STK	2.837 EUR	2.547,7100	7.227.853,27	2,24	
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>1.102.855,44</b>	<b>0,34</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>EUR</b>	<b>1.102.855,44</b>	<b>0,34</b>
USC0219CAM94	Alimentation Couche-Tard Inc. DL-Notes 2024(24/34) Reg.S		USD	600 %	102,4400	523.431,98	0,16	
USR9900CAT38	Yara International ASA DL-Notes 2022(22/32) Reg.S		USD	600 %	113,3980	579.423,46	0,18	
<b>Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>165.394.295,31</b>	<b>51,24</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>EUR</b>	<b>165.394.295,31</b>	<b>51,24</b>
LU0908500753	AIS-Amundi Core Stoxx Eur.600 Act.Nom.UCITS ETF Acc oN		ANT	30.265 EUR	285,5000	8.640.657,50	2,68	
LU0094219127	BNPP InstiCash-EUR 1D LVNAV Namens-Anteile I Cap.o.N.		ANT	74.218 EUR	150,4462	11.165.783,45	3,46	
DE000A0M9995	CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile		ANT	33.144 EUR	181,1800	6.005.029,92	1,86	
IE00BFY85R68	First Sent.GUF-SI G.E.M.A.C.Fd Reg. Shs VI EUR Acc. oN		ANT	1.668.894 EUR	2,3458	3.914.891,55	1,21	
IE0005023910	ICS-BlackRock ICS Euro Liquid. Reg. Shares (Acc.) o.N.		ANT	34.648 EUR	146,6324	5.080.519,40	1,57	
IE00BK80XL30	InvescoM2 China AllShs St.Con. Reg. Shs USD Acc. oN		ANT	8.746 EUR	26,9700	235.879,62	0,07	
IE0032077012	InvescoMI3 NASDAQ100 ETF Registered Shares Dis o.N.		ANT	17.867 EUR	530,6000	9.480.230,20	2,94	
DE000A0Q4RZ9	iSh.eb.r.Gov.Ger.0-1y U.ETF DE Inhaber-Anteile EUR (Dist)		ANT	65.614 EUR	76,4130	5.013.762,58	1,55	
IE00B53L3W79	iShs VII-Co.EO STOXX 50 U.ETF Reg. Shares EUR (Acc) o.N.		ANT	44.080 EUR	221,2500	9.752.700,00	3,02	
IE00BP3QZB59	iShsIV-Edge MSCI Wo.Va.F.U.ETF Registered Shares USD (Acc)o.N		ANT	88.430 EUR	51,3800	4.543.533,40	1,41	
IE00ORHYOR04	iShsIV-EO Ultrashort Bd U.ETF Reg.Shs EUR Acc. oN		ANT	1.297.052 EUR	5,5272	7.169.065,81	2,22	
IE00BCRY6557	iShsIV-EO Ultrashort Bd U.ETF Registered Shares o.N.		ANT	68.257 EUR	100,9000	6.887.131,30	2,13	

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>		
IE00BFY0GT14	SPDR MSCI World UCITS ETF Reg.Shares USD Unhgd Acc. o.N.		ANT	563.991	EUR	40,8660	23.048.056,21	7,14	
LU0380865021	Xtrackers Euro Stoxx 50 Inhaber-Anteile 1C o.N.		ANT	87.484	EUR	101,1800	8.851.631,12	2,74	
LU0328475792	Xtrackers Stoxx Europe 600 Inhaber-Anteile 1C o.N.		ANT	65.544	EUR	151,1800	9.908.941,92	3,07	
IE00BDGV0J60	GQG Gl.UCITS-GQG P.Em.Mkts Eq. Reg.Shares I USD Acc. o.N.		ANT	274.725	USD	19,7600	4.623.007,03	1,43	
IE00B4L5Y983	iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.		ANT	250.290	USD	131,1100	27.945.941,58	8,66	
LU1983261949	Jan.Hend.Hor.:Gl.Smaller Comp. Act. Nom. IU2 USD Acc. oN		ANT	181.050	USD	53,1600	8.196.396,00	2,54	
IE00BJXRT698	SPDR Bloom.1-3M.T-Bi.U.ETF Registered Shares (Acc) o.N.		ANT	37.990	USD	118,0950	3.820.676,22	1,18	
LU1867708205	UBS L.Eq. - All China USD Act. Nom. I-A1 USD Acc. oN		ANT	10.543	USD	123,6800	1.110.460,50	0,34	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>319.579.995,73</b>	<b>99,01</b>		
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)					<b>EUR</b>	<b>145.862,42</b>	<b>0,05</b>		
<b>Devisen-Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>145.862,42</b>	<b>0,05</b>		
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>					<b>EUR</b>	<b>145.862,42</b>	<b>0,05</b>		
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 06.02.26			OTC	STK	5.050.624	EUR	1,1762	-50.623,34	-0,02
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 17.02.26			OTC	STK	28.664.676	EUR	1,1768	196.485,76	0,06
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>1.559.561,98</b>	<b>0,48</b>		
<b>Bankbestände</b>					<b>EUR</b>	<b>1.559.561,98</b>	<b>0,48</b>		
<b>Verwahrstelle</b>					<b>EUR</b>	<b>1.559.561,98</b>	<b>0,48</b>		
Banque de Luxembourg S.A.					1.866,13	AUD	1.059,61	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					25,43	CAD	15,80	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					34.057,42	CHF	36.605,13	0,01	
Banque de Luxembourg S.A.					5.513,69	CNY	671,79	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					50,22	DKK	6,72	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					1.399.822,03	EUR	1.399.822,03	0,43	
Banque de Luxembourg S.A.					8.197,91	GBP	9.388,24	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					99,00	JPY	0,54	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					154,05	NOK	13,00	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					440,79	NZD	215,82	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					0,04	SEK	0,00	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					1.093,94	TRY	21,64	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					131.212,64	USD	111.741,66	0,03	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>1.615.808,53</b>	<b>0,50</b>		
Dividendenansprüche							7.755,93	0,00	
Zinsansprüche							1.608.052,60	0,50	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-123.618,55</b>	<b>-0,04</b>		
Betriebsgebühren							-13.043,25	0,00	
Prüfungskosten							-12.481,22	0,00	

**Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2025**

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
	Register- und Transferstellenvergütung					-250,00	0,00
	Sonstige Verbindlichkeiten					-330,00	0,00
	Taxe d'Abonnement					-7.557,81	0,00
	Verwahrstellenvergütung					-12.461,91	0,00
	Verwaltungsvergütung					-71.820,48	-0,02
	Zentralverwaltungsvergütung					-5.673,88	0,00
	<b>Teilfondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>322.777.610,11</b>	<b>100,00</b>
	<b>Anteilwert MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN P</b>				<b>EUR</b>	<b>108,98</b>	
	<b>Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN P</b>				<b>STK</b>	<b>2.961.928,345</b>	

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein. Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Derivate

### Derivate

#### Devisentermingeschäfte

Bezeichnung	Fälligkeit	Whg.	Nominale	Whg.	Nominale	Marktwert in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 06.02.26	06.02.2026	USD	-6.000.000	EUR	5.050.624	5.101.247,00	-50.623,34	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 17.02.26	17.02.2026	USD	-33.500.000	EUR	28.664.676	28.468.190,41	196.485,76	Banque de Luxembourg
<b>Summe</b>							<b>145.862,42</b>	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
<b>I. Erträge</b>		
1.	Dividenden	1.349.781,53
2.	Zinsen aus Wertpapieren	4.785.737,45
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	202.964,98
4.	Erträge aus Investmentanteilen	323.036,98
5.	Quellensteuer	-170.068,20
6.	Bestandsprovisionen	21.260,99
7.	Sonstige Erträge	14,64
<b>Summe der Erträge</b>		<b>6.512.728,37</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1.	Verwaltungsvergütung	-986.164,06
2.	Verwahrstellenvergütung	-98.800,56
3.	Register- und Transferstellenvergütung	-3.061,77
4.	Betreuungsgebühr	-154.510,66
5.	Zentralverwaltungsgebühr	-96.263,73
6.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-490,55
7.	Prüfungskosten	-12.607,29
8.	Taxe d'Abonnement	-29.607,44
9.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-776,33
10.	Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-79.970,64
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-1.462.253,03</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>5.050.475,34</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1.	Realisierte Gewinne	27.515.593,30
2.	Realisierte Verluste	-18.616.848,07
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>8.898.745,23</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>13.949.220,57</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>		<b>-8.908.148,51</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>5.041.072,06</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensentwicklung

### Entwicklung des Teilfondsvermögens MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>320.749.475,18</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-3.061.706,28
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	93.000.000,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-96.061.706,28	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		48.769,15
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		5.041.072,06
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>322.777.610,11</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2025		
AUD	(Australische Dollar)	1,761150	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,609440	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,930400	=	1 Euro (EUR)
CNY	(Yuan Renminbi)	8,207500	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,468800	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,873210	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	184,090000	=	1 Euro (EUR)
NLG	(Niederländische Gulden)	2,203710	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,852800	=	1 Euro (EUR)
NZD	(Neuseeland-Dollar)	2,042400	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,831300	=	1 Euro (EUR)
TRY	(Türkische Lira)	50,559600	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,174250	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

### Marktschlüssel

OTC Over-the-Counter

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	2.961.928,345	108,98
31.12.2024	2.987.152,507	107,38
31.12.2023	2.858.631,468	96,48

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	322.777.610,11
31.12.2024	320.749.475,18
31.12.2023	275.793.137,04

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) MULTI-AXXION – PBO Global (fusioniert)  
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 30.04.2025

	EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	2.728,33
2. Erträge aus Investmentanteilen	22.134,98
<b>Summe der Erträge</b>	<b>24.863,31</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Verwaltungsvergütung	-86.410,43
2. Verwahrstellenvergütung	-7.140,07
3. Register- und Transferstellenvergütung	-1.582,49
4. Betreuungsgebühr	-20.522,53
5. Zentralverwaltungsgebühr	-11.099,37
6. Prüfungskosten	-16.221,92
7. Taxe d'Abonnement	-5.628,45
8. Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-15.805,17
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-164.410,43</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>-139.547,12</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	55.978,04
2. Realisierte Verluste	-99.991,71
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-44.013,67</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Berichtszeitraums</b>	<b>-183.560,79</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Berichtszeitraums</b>	<b>228.791,87</b>
<b>VII. Ergebnis des Berichtszeitraums</b>	<b>45.231,08</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensentwicklung

### Entwicklung des Teilfondsvermögens MULTI-AXXION – PBO Global (fusioniert)

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>33.645.519,16</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-33.690.882,06
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	135.302,41	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-388.299,10	
c) Mittelabflüsse aus Fondsfusion	-33.437.885,37	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		131,82
4. Ergebnis des Berichtszeitraums		45.231,08
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>0,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.04.2025

EUR	(Euro)	1,000000	=	1 Euro (EUR)
-----	--------	----------	---	--------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – PBO Global P (fusioniert)

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
30.04.2025 <sup>1)</sup>	240.309,079	139,15
31.12.2024	253.422,995	129,77
31.12.2023	250.490,452	116,21

<sup>1)</sup> Mit Wirkung zum 1. Mai 2025 wurde die Anteilklasse fusioniert / aufgelöst.

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – PBO Global (fusioniert)

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
30.04.2025 <sup>1)</sup>	33.437.885,37
31.12.2024	33.645.519,16
31.12.2023	29.110.578,92

<sup>1)</sup> Mit Wirkung zum 1. Mai 2025 wurde die Anteilklasse fusioniert / aufgelöst.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht MULTI-AXXION – EUROPA zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>222.022.097,17</b>	<b>100,14</b>
1. Aktien		165.272.453,38	74,54
- Deutschland	EUR	133.314.345,49	60,13
- Euro-Länder	EUR	4.361.732,55	1,97
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	27.596.375,34	12,45
2. Anleihen		13.953.600,77	6,29
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	13.953.599,77	6,29
- Unternehmensanleihen	EUR	1,00	0,00
3. Investmentanteile		16.586.192,00	7,48
- Investmentfonds	EUR	16.586.192,00	7,48
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		26.187.933,21	11,81
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	26.187.933,21	11,81
5. Sonstige Vermögensgegenstände		21.917,81	0,01
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-312.582,30</b>	<b>-0,14</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-312.582,30	-0,14
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>221.709.514,87</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – EUROPA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>149.020.622,45</b>	<b>67,21</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>135.721.527,42</b>	<b>61,22</b>
AU000000BSX5	Blackstone Minerals Ltd. Registered Shares o.N.	STK	1.714.286	AUD	0,0550	53.536,46	0,02
AU000000GPR2	Geopacific Resources Ltd. Registered Shares o.N.	STK	79.372.611	AUD	0,0370	1.667.539,17	0,75
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd. Registered Shares o.N.	STK	6.261.300	AUD	4,1600	14.789.772,59	6,67
CA00831V2057	Aftermath Silver Ltd. Registered Shares o.N.	STK	1.847.692	CAD	1,0700	1.228.396,49	0,55
CA44955L1067	I-80 Gold Corp. Registered Shares o.N.	STK	1.000.000	CAD	2,0200	1.255.094,94	0,57
CA77543A2083	Rokmaster Resources Corp. Registered Shares o.N.	STK	3.000.000	CAD	0,0350	65.240,08	0,03
CH0012627250	HBM Healthcare Investments AGA Nam.-Aktien A SF 2	STK	12.991	CHF	226,5000	3.162.576,85	1,43
DE000A2GS633	Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	STK	101.134	EUR	20,8000	2.103.587,20	0,95
DE000BAY0017	Bayer AG Namens-Aktien o.N.	STK	230.600	EUR	37,0100	8.534.506,00	3,85
DE0005909006	Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	139.000	EUR	107,4000	14.928.600,00	6,73
DE0007257503	CECONOMY AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.145.800	EUR	4,4100	5.052.978,00	2,28
DE0006305006	DEUTZ AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	595.000	EUR	8,5000	5.057.500,00	2,28
DE000A2AA204	DF Deutsche Forfait AG Namens-Aktien o.N.	STK	40.500	EUR	0,9600	38.880,00	0,02
DE000PAG9113	Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	STK	143.000	EUR	45,6200	6.523.660,00	2,94
DE0005550602	Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	30.000	EUR	56,4000	1.692.000,00	0,76
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien o.N.	STK	593.700	EUR	16,1250	9.573.412,50	4,32
DE000A37FT41	Epigenomics AG Namens-Aktien o.N.	STK	13	EUR	0,9000	11,70	0,00
DE0005774103	FORTEC Elektronik AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	64.818	EUR	10,9500	709.757,10	0,32
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG Namens-Aktien o.N.	STK	123.789	EUR	29,3400	3.631.969,26	1,64
DE0005897300	Greiffenberger AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	8.000	EUR	0,4480	3.584,00	0,00
DE000A161N30	GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	STK	91.000	EUR	15,6400	1.423.240,00	0,64
BE0003797140	Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) Actions au Porteur o.N.	STK	57.429	EUR	75,9500	4.361.732,55	1,97
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	26.000	EUR	83,8000	2.178.800,00	0,98
DE000K8SAG888	K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	STK	786.000	EUR	12,4200	9.762.120,00	4,40
DE000A2LQ728	Ming Le Sports AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	338.920	EUR	0,2000	67.784,00	0,03
DE000A3H2200	Nagarro SE Namens-Aktien o.N.	STK	19.605	EUR	76,2500	1.494.881,25	0,67
DE000A3E5EG5	PAION AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	78.818	EUR	0,0110	867,00	0,00
DE000A0JBPG2	PNE AG Namens-Aktien o.N.	STK	180.000	EUR	10,1000	1.818.000,00	0,82
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	STK	141.585	EUR	39,9200	5.652.073,20	2,55
DE0007037129	RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	240.000	EUR	45,2600	10.862.400,00	4,90
DE000A2YN900	TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	925.000	EUR	6,0500	5.596.250,00	2,52
DE0005089031	United Internet AG Namens-Aktien o.N.	STK	304.566	EUR	27,6800	8.430.386,88	3,80
DE0008051004	Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	STK	275.130	EUR	14,5400	4.000.390,20	1,80
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>13.299.095,03</b>	<b>6,00</b>
DE0001348100	Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(06/26)	DEM	4.500	%	85,0000	1.955.691,45	0,88
DE0001325017	Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(11)	DEM	7.000	%	39,4450	1.411.753,58	0,64

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – EUROPA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
DE0001102390	Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)		EUR	5.000 %	99,8300	4.991.500,00	2,25
DE0001102408	Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)		EUR	5.000 %	98,8030	4.940.150,00	2,23
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>9.760.957,41</b>	<b>4,40</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>9.106.452,67</b>	<b>4,11</b>
DE0005214506	AdCapital AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	686.288	EUR 1,3100	899.037,28	0,41
DE000A0NK3W4	Beta Systems Software AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	54.163	EUR 20,0000	1.083.260,00	0,49
DE0005227235	Biotest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		STK	39.000	EUR 31,6000	1.232.400,00	0,56
DE0005647630	Effecten-Spiegel AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		STK	158.490	EUR 10,4000	1.648.296,00	0,74
DE0005863534	GAG Immobilien AG vink.Nam.Vorzugsakt.Lit.A o.N.		STK	5.070	EUR 49,8000	252.486,00	0,11
DE0006760002	HOFTEX GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	517.535	EUR 4,2400	2.194.348,40	0,99
DE0006004500	Hyrican Informationssysteme AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	16.950	EUR 5,0000	84.750,00	0,04
DE000A1A60A2	iFunded AG Inhaber-Stammaktien o.N.		STK	23.404	EUR 0,1220	2.855,29	0,00
DE0005198907	Joh. Friedrich Behrens AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	26.065	EUR 0,1000	2.606,50	0,00
DE000A161309	KST Beteiligungs AG Namens-Aktien o.N.		STK	27.000	EUR 1,1400	30.780,00	0,01
DE000A2PT2P7	Latonba AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	41.987	EUR 9,2000	386.280,40	0,17
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	50.775	EUR 18,8000	954.570,00	0,43
DE0006942808	Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	138.340	EUR 2,4200	334.782,80	0,15
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>654.504,74</b>	<b>0,30</b>
DE0001340917	Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(06/16)		DEM	2.000 %	64,0050	654.504,74	0,30
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>20.444.474,29</b>	<b>9,22</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>20.444.473,29</b>	<b>9,22</b>
AU0000164139	Wiluna Mining Corp. Ltd. Registered Shares o.N.		STK	11.934.000	AUD 0,7899	5.352.773,22	2,41
CH0010947627	Airesis S.A. Nam.-Akt. SF 0,25		STK	349.799	CHF 0,0240	9.023,19	0,00
DE0007788408	ALNO AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	2.581.308	EUR 0,0005	1.290,65	0,00
DE000A0M6M79	Asian Bamboo AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	296.500	EUR 0,0250	7.412,50	0,00
DE0005431001	Curtis 1000 Europe AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	1.121.093	EUR 0,0000	2,24	0,00
GB00B06ZX541	DNICK Holding Ltd. Registered Shares LS 0,10		STK	12.005	EUR 1,0348	12.422,35	0,01
DE000A40EST5	Einhell Germany AG Inhaber-Stammaktien o.N.		STK	198.750	EUR 75,7800	15.061.275,00	6,79
DE0005158406	GTG Dienstleistungsg. AG i.A. Inhaber-Aktien o.N.		STK	36.552	EUR 0,0075	274,14	0,00
DE0007007106	REFUGIUM HOLDING AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR 0,0000	0,00	0,00
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>1,00</b>	<b>0,00</b>
DE0002001518	META WOLF AG Inh.-Schuldversch. v.99(2009)		EUR	5.000 %	0,0000	1,00	0,00
DE000A2DANN4	Mologen AG Wandelschuld.v.17(25)		EUR	61 %	0,0000	0,00	0,00
DE000A2NBMN3	Mologen AG Wandelschuld.v.19(27)		EUR	112 %	0,0000	0,00	0,00

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – EUROPA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
<b>Investmentanteile</b>					EUR	<b>16.586.192,00</b>	<b>7,48</b>	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					EUR	<b>16.586.192,00</b>	<b>7,48</b>	
LU0290358497	Xtrackers II EUR Over.Rate Sw. Inhaber-Anteile 1C o.N.		ANT	112.000	EUR	148,0910	16.586.192,00	7,48
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					EUR	<b>195.812.246,15</b>	<b>88,32</b>	
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					EUR	<b>26.187.933,21</b>	<b>11,81</b>	
<b>Bankbestände</b>					EUR	<b>26.187.933,21</b>	<b>11,81</b>	
<b>Verwahrstelle</b>					EUR	<b>26.187.933,21</b>	<b>11,81</b>	
Banque de Luxembourg S.A.				26.187.933,21	EUR	26.187.933,21	11,81	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					EUR	<b>21.917,81</b>	<b>0,01</b>	
Zinsansprüche						21.917,81	0,01	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					EUR	<b>-312.582,30</b>	<b>-0,14</b>	
Betriebsgebühren						-35.003,39	-0,02	
Performancegebühr						-870,44	0,00	
Prüfungskosten						-12.481,22	-0,01	
Register- und Transferstellenvergütung						-250,00	0,00	
Taxe d'Abonnement						-27.717,15	-0,01	
Verwahrstellenvergütung						-13.961,02	-0,01	
Verwaltungsvergütung						-217.269,74	-0,10	
Zentralverwaltungsvergütung						-5.029,34	0,00	
<b>Teilfondsvermögen</b>					EUR	<b>221.709.514,87</b>	<b>100,00</b>	
<b>Anteilwert MULTI-AXXION – EUROPA A</b>					EUR	<b>421,34</b>		
<b>Anteilwert MULTI-AXXION – EUROPA B</b>					EUR	<b>183,19</b>		
<b>Anteilwert MULTI-AXXION – EUROPA C</b>					EUR	<b>74,43</b>		
<b>Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – EUROPA A</b>					STK	<b>154.876,629</b>		
<b>Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – EUROPA B</b>					STK	<b>5.081,347</b>		
<b>Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – EUROPA C</b>					STK	<b>2.089.423,297</b>		

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) MULTI-AXXION – EUROPA für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
<b>I. Erträge</b>		
1.	Dividenden	4.936.716,34
2.	Zinsen aus Wertpapieren	41.571,06
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	619.020,81
4.	Quellensteuer	-745.160,92
<b>Summe der Erträge</b>		<b>4.852.147,29</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1.	Verwaltungsvergütung	-2.344.627,00
2.	Performancegebühr	-870,57
3.	Verwahrstellenvergütung	-98.520,34
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-4.625,46
5.	Betreuungsgebühr	-377.768,13
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-64.283,82
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.923,30
8.	Prüfungskosten	-14.170,14
9.	Taxe d'Abonnement	-101.375,22
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-7,43
11.	Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-75.194,22
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-3.083.365,63</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>1.768.781,66</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1.	Realisierte Gewinne	8.824.326,36
2.	Realisierte Verluste	-12.395.290,07
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>-3.570.963,71</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>-1.802.182,05</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>		<b>59.940.571,59</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>58.138.389,54</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensentwicklung

### Entwicklung des Teilfondsvermögens MULTI-AXXION – EUROPA

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>164.150.191,75</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-574.683,33
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	39.909,43	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-614.592,76	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-4.383,09
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		58.138.389,54
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>221.709.514,87</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2025		
AUD	(Australische Dollar)	1,761150	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,609440	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,930400	=	1 Euro (EUR)
DEM	(Deutsche Mark)	1,955830	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – EUROPA A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	154.876,629	421,34
31.12.2024	155.052,629	311,00
31.12.2023	155.418,426	319,80

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – EUROPA B

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	5.081,347	183,19
31.12.2024	5.210,013	136,87
31.12.2023	6.023,642	146,28

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – EUROPA C

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	2.089.423,297	74,43
31.12.2024	2.097.023,983	54,94
31.12.2023	2.106.621,470	57,99

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – EUROPA

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	221.709.514,87
31.12.2024	164.150.191,75
31.12.2023	172.741.899,41

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>127.888.310,65</b>	<b>100,07</b>
1. Aktien		65.206.582,65	51,02
- Deutschland	EUR	9.087.456,00	7,11
- Euro-Länder	EUR	19.123.809,59	14,96
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	534.104,37	0,42
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	36.461.212,69	28,53
2. Anleihen		26.811.238,93	20,98
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	3.610.936,29	2,83
- Unternehmensanleihen	EUR	23.200.302,64	18,15
3. Zertifikate		12.052.718,00	9,43
- Zertifikate	EUR	12.052.718,00	9,43
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere		317.476,35	0,25
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	317.476,35	0,25
5. Investmentanteile		20.719.199,93	16,21
- Investmentfonds	EUR	20.719.199,93	16,21
6. Derivate		-1.155.066,16	-0,90
- Optionsrechte (Verkauf)	EUR	-923.064,14	-0,72
- Futures (Verkauf)	EUR	-67.245,00	-0,05
- Futures (Kauf)	EUR	-80.960,00	-0,06
- Devisentermingeschäfte (Verkauf)	EUR	-83.797,02	-0,07
7. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		3.604.285,95	2,82
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	1.779.607,96	1,39
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	453.404,82	0,35
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	1.371.273,17	1,07
8. Sonstige Vermögensgegenstände		331.875,00	0,26
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-92.914,38</b>	<b>-0,07</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-92.914,38	-0,07
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>127.795.396,27</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>96.631.657,69</b>	<b>75,61</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>65.206.582,65</b>	<b>51,02</b>
CH0012221716	ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	STK	8.600	CHF	59,2200	547.390,37	0,43
CH0210483332	Cie Financière Richemont SA Namens-Aktien SF 1	STK	1.800	CHF	172,0500	332.856,84	0,26
CH1335392721	Galderma Group AG Registered Shares o.N.	STK	2.200	CHF	162,1000	383.297,51	0,30
CH0038863350	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	STK	10.000	CHF	78,7400	846.302,67	0,66
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	STK	11.250	CHF	109,6000	1.325.236,46	1,04
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	STK	650	CHF	601,8000	420.432,07	0,33
DK0062498333	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	STK	5.400	DKK	325,2500	235.158,26	0,18
FR0000120073	Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	STK	1.600	EUR	160,2600	256.416,00	0,20
NL0000235190	Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	STK	3.613	EUR	198,4000	716.819,20	0,56
DE0008404005	Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	STK	5.875	EUR	390,5000	2.294.187,50	1,80
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	STK	19.200	EUR	54,9000	1.054.080,00	0,82
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	STK	1.760	EUR	921,4000	1.621.664,00	1,27
FR0000120628	AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	STK	10.000	EUR	40,9600	409.600,00	0,32
ES0113900J37	Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	STK	30.500	EUR	10,0700	307.135,00	0,24
FR0000131104	BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	STK	7.000	EUR	80,7900	565.530,00	0,44
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	STK	3.200	EUR	86,9600	278.272,00	0,22
DE0005140008	Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	STK	8.800	EUR	33,1100	291.368,00	0,23
DE0005557508	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	STK	15.000	EUR	27,6600	414.900,00	0,32
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien o.N.	STK	17.000	EUR	16,1250	274.125,00	0,21
IT0003128367	ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	STK	96.000	EUR	8,8770	852.192,00	0,67
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	STK	2.850	EUR	269,9000	769.215,00	0,60
NL0011585146	Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	STK	575	EUR	318,7000	183.252,50	0,14
DE0006047004	Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.430	EUR	223,0000	318.890,00	0,25
FR0000052292	Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	STK	115	EUR	2.122,0000	244.030,00	0,19
ES0144580Y14	Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	STK	79.767	EUR	18,4650	1.472.897,66	1,15
ES0148396007	Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	STK	8.800	EUR	56,3400	495.792,00	0,39
DE0006231004	Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	STK	6.600	EUR	37,7300	249.018,00	0,19
NL0011821202	ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	STK	15.000	EUR	24,0100	360.150,00	0,28
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	STK	46.800	EUR	5,9210	277.102,80	0,22
BE0003565737	KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	STK	3.000	EUR	111,2500	333.750,00	0,26
FR0000120321	L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	STK	3.900	EUR	366,6000	1.429.740,00	1,12
IT0003856405	Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40	STK	5.600	EUR	49,1600	275.296,00	0,22
IE000S9YS762	Linde plc Registered Shares EO -,001	STK	1.050	EUR	362,0000	380.100,00	0,30
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	STK	2.400	EUR	645,0000	1.548.000,00	1,21
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.	STK	1.900	EUR	562,2000	1.068.180,00	0,84
NL0013654783	Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	STK	4.400	EUR	52,8500	232.540,00	0,18
IT0004176001	Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	STK	5.000	EUR	86,3800	431.900,00	0,34

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
FR0000073272	SAFRAN Actions Port. EO -,20		STK	2.250 EUR	297,4000	669.150,00	0,52
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	9.200 EUR	208,3500	1.916.820,00	1,50
FR0000121972	Schneider Electric SE Actions Port. EO 4		STK	4.900 EUR	234,9000	1.151.010,00	0,90
GB00BP6MXD84	Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07		STK	25.000 EUR	31,4750	786.875,00	0,62
DE0007236101	Siemens AG Namens-Aktien o.N.		STK	9.450 EUR	239,1500	2.259.967,50	1,77
FR0000120271	TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50		STK	8.400 EUR	55,5900	466.956,00	0,37
FR0000125486	VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50		STK	5.500 EUR	120,0500	660.275,00	0,52
GB0009895292	AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25		STK	6.000 GBP	137,9000	947.538,39	0,74
GB0031348658	Barclays PLC Registered Shares LS 0,25		STK	70.000 GBP	4,7595	381.540,52	0,30
GB0005405286	HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50		STK	66.500 GBP	11,7380	893.916,70	0,70
GB00BMJ6DW54	Informa PLC Registered Shares LS -,001		STK	18.500 GBP	8,8400	187.285,99	0,15
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047		STK	8.600 GBP	89,5200	881.657,33	0,69
NL0015002MS2	Magnum Ice Cream Co.N.V. Aandelen op naam EO 1		STK	1.060 GBP	11,7750	14.293,81	0,01
GB00B2B0DG97	Relx PLC Registered Shares LS -,144397		STK	12.850 GBP	30,2000	444.417,72	0,35
GB00BP6MXD84	Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07		STK	12.500 GBP	27,4000	392.230,96	0,31
GB00BVZK7T90	Unilever PLC Registered Shares LS-,035		STK	4.711 GBP	48,5950	262.171,81	0,21
SE0017486889	Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125		STK	19.500 SEK	166,0500	298.946,11	0,23
US00287Y1091	AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01		STK	3.000 USD	228,4900	583.751,33	0,46
US00724F1012	Adobe Inc. Registered Shares o.N.		STK	1.600 USD	349,9900	476.886,52	0,37
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001		STK	6.950 USD	313,0000	1.852.544,18	1,45
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		STK	11.700 USD	230,8200	2.299.845,86	1,80
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.		STK	8.125 USD	271,8600	1.881.083,67	1,47
US0404132054	Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.		STK	4.000 USD	131,0300	446.344,48	0,35
US0463531089	Astrazeneca PLC Reg.Shs (Spons.ADRs) 1/DL-,25		STK	12.500 USD	91,9300	978.603,36	0,77
US09857L1089	Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008		STK	100 USD	5.355,3300	456.063,87	0,36
US1011371077	Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01		STK	4.800 USD	95,3500	389.763,68	0,30
US11135F1012	Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001		STK	1.600 USD	346,1000	471.586,12	0,37
US22160K1051	Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005		STK	710 USD	862,3400	521.406,34	0,41
IE0001827041	CRH PLC Registered Shares EO -,32		STK	3.200 USD	124,8000	340.097,93	0,27
IE00B8KQN827	Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01		STK	1.700 USD	318,5100	461.117,31	0,36
US5324571083	Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.		STK	280 USD	1.074,6800	256.257,53	0,20
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01		STK	375 USD	879,0000	280.711,09	0,22
US4612021034	Intuit Inc. Registered Shares DL -,01		STK	475 USD	662,4200	267.957,85	0,21
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1		STK	4.500 USD	322,2200	1.234.822,23	0,97
IE000S9YS762	Linde plc Registered Shares EO -,001		STK	1.200 USD	426,3900	435.740,26	0,34
US5801351017	McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01		STK	2.300 USD	305,6300	598.636,58	0,47
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006		STK	1.990 USD	660,0900	1.118.653,69	0,88
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		STK	4.725 USD	483,6200	1.946.011,92	1,52
US55354G1004	MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01		STK	820 USD	573,7300	400.646,03	0,31

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
US6516391066	Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	STK	8.000	USD	99,8500	680.264,00	0,53
US65339F1012	Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	STK	7.250	USD	80,2800	495.661,06	0,39
US6541061031	NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	STK	1.250	USD	63,7100	67.819,89	0,05
US67066G1040	NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	STK	4.500	USD	186,5000	714.711,52	0,56
US6974351057	Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	1.465	USD	184,2000	229.808,81	0,18
US7433151039	Progressive Corp. Registered Shares DL 1	STK	1.125	USD	227,7200	218.169,04	0,17
US78409V1044	S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	STK	1.000	USD	522,5900	445.041,52	0,35
US79466L3024	Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	STK	3.000	USD	264,9100	676.797,96	0,53
US81762P1021	ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	STK	1.700	USD	153,1900	221.778,16	0,17
LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1	STK	450	USD	580,7100	222.541,62	0,17
US8716071076	Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	STK	1.000	USD	469,7200	400.017,03	0,31
US8725901040	T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	STK	1.950	USD	203,0400	337.175,22	0,26
US8740391003	Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	STK	480	USD	303,8900	124.221,59	0,10
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	STK	2.950	USD	579,4500	1.455.718,54	1,14
US8725401090	TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	STK	5.000	USD	153,6100	654.077,07	0,51
IE00BK9ZQ967	Trane Technologies PLC Registered Shares DL 1	STK	625	USD	389,2000	207.153,50	0,16
US90353T1007	Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	STK	5.250	USD	81,7100	365.320,42	0,29
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	STK	2.200	USD	330,1100	618.473,07	0,48
US92826C8394	VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	STK	7.250	USD	350,7100	2.165.337,45	1,69
US2546871060	Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	STK	7.000	USD	113,7700	678.211,62	0,53
US98978V1035	Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	STK	3.900	USD	125,8200	417.882,05	0,33
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>24.366.878,69</b>	<b>19,07</b>
XS2102283061	ABN AMRO Bank N.V. EO-Non-Preferred MTN 2020(27)	EUR	400	%	98,2350	392.940,00	0,31
NL0000116150	AEGON Ltd. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)	EUR	500	%	74,3670	371.835,00	0,29
NL0000121416	AEGON Ltd. FL-FLR Anleihe 1996(08/Und.)	NLG	1.200	%	76,5680	416.940,52	0,33
XS1627947440	Aeroporto di Roma S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2017(27/27)	EUR	400	%	98,7510	395.004,00	0,31
XS0147484074	Ageasfinlux S.A. EO-Conv.FLR Nts 02(Und.) Reg.S	EUR	500	%	96,5300	482.650,00	0,38
XS1485742438	Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)	USD	800	%	68,5450	466.987,44	0,37
XS2027946610	Arounddown SA EO-FLR Med.-T. Nts 19(25/Und.)	EUR	400	%	89,8040	359.216,00	0,28
XS2590758822	AT & T Inc. EO-Notes 2023(23/34)	EUR	600	%	103,8340	623.004,00	0,49
XS2324321285	Banco Santander S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(26/27)	EUR	400	%	99,5700	398.280,00	0,31
XS2582360330	Bqe International à Luxembourg EO-FLR Med.-Term Nts 23(28/33)	EUR	200	%	103,5900	207.180,00	0,16
XS2051494495	British Telecommunications PLC EO-Med.-Term Notes 2019(19/29)	EUR	400	%	94,0680	376.272,00	0,29
DE0001030559	Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.14(30)	EUR	300	%	98,8730	386.079,29	0,30
FR0010093328	CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2004(09/Und.)	EUR	450	%	99,1190	446.035,50	0,35
XS2233154538	Coca-Cola Co., The EO-Notes 2020(20/29)	EUR	300	%	92,1250	276.375,00	0,22
XS2168478068	CRH SMW Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2020(20/26)	EUR	300	%	99,1030	297.309,00	0,23

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
XS2050404800	DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/28)		EUR	200 %	95,5310	191.062,00	0,15
XS1587893451	ELM B.V. EO-LPN FLR MTN 2017(27/47)		EUR	550 %	100,3520	551.936,00	0,43
XS2576550243	ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2023(23/Und.)		EUR	400 %	112,1000	448.400,00	0,35
FR0013463668	EssilorLuxottica S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)		EUR	300 %	96,2570	288.771,00	0,23
FR0013407236	Frankreich EO-OAT 2019(29)		EUR	400 %	93,4410	373.764,00	0,29
XS1428773763	Generali S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 16(28/48)		EUR	150 %	104,8020	157.203,00	0,12
XS2228892860	Glencore Capital Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2020(20/28)		EUR	500 %	96,5930	482.965,00	0,38
XS2549815913	Hannover Rück SE FLR-Sub.Anl.v.2022(2033/2043)		EUR	300 %	112,1010	336.303,00	0,26
CH1268922171	Hero SF-FLR Notes 2023(28/Und.)		CHF	400 %	104,7550	450.365,43	0,35
DE000A1RQCY2	Hessen, Land Schatzanw. S.1605 v.2016(2026)		EUR	400 %	99,1410	396.564,00	0,31
DE000A1RQEX0	Hessen, Land Schatzanw. S.2409 v.2024(2034)		EUR	300 %	96,3340	289.002,00	0,23
XS2081615473	Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Medium-T. Notes 2019(19/26)		EUR	300 %	98,3800	295.140,00	0,23
XS2194283672	Infineon Technologies AG Medium Term Notes v.20(20/26)		EUR	600 %	99,4380	596.628,00	0,47
IT0005542797	Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(30)		EUR	700 %	104,0760	728.532,00	0,57
XS1412266907	Johnson & Johnson EO-Notes 2016(16/35)		EUR	200 %	86,8230	173.646,00	0,14
DE000A2NBJ54	Konsortium HB,HH,RP,SL,SH Ländersch.Nr.56 v. 2019(2029)		EUR	200 %	94,3520	188.704,00	0,15
DE000A352ED1	Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.24(34)		EUR	400 %	97,6500	390.600,00	0,31
XS2021173922	Landwirtschaftliche Rentenbank Med.T.Nts.v.19(29)		EUR	400 %	90,6910	362.764,00	0,28
XS2011260705	Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2019(2029/2079)		EUR	400 %	97,8150	391.260,00	0,31
XS2575973776	National Grid PLC EO-Medium Term Nts 2023(23/29)		EUR	400 %	102,8310	411.324,00	0,32
XS2148390755	Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Med.-Term Notes 2020(30/30)		EUR	200 %	95,6250	191.250,00	0,15
XS0210781828	NIBC Bank N.V. EO-FLR Med.T.Nts 2005(35/40)		EUR	200 %	88,0120	176.024,00	0,14
XS2526486159	NN Group N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 2022(22/43)		EUR	400 %	107,5840	430.336,00	0,34
DE000NRW0N67	Nordrhein-Westfalen, Land Med.T.LSA v.23(33) Reihe 1561		EUR	200 %	99,2440	198.488,00	0,16
XS1492825481	Novartis Finance S.A. EO-Notes 2016(16/28)		EUR	300 %	95,4250	286.275,00	0,22
XS2224439385	OMV AG EO-FLR Notes 2020(26/Und.)		EUR	400 %	99,7680	399.072,00	0,31
XS1115498260	Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(26/Und.)		EUR	100 %	101,6360	101.636,00	0,08
BE0390158245	Proximus S.A. EO-FLR Notes 2024(24/Und.)		EUR	300 %	101,5320	304.596,00	0,24
XS1700429480	Prudential PLC DL-Med.-Term Nts 2017(23/Und.)		USD	700 %	90,4430	539.153,50	0,42
FR0013412707	RCI Banque S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(26/26)		EUR	700 %	99,8140	698.698,00	0,55
XS2186001314	Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Notes 2020(28/Und.)		EUR	500 %	102,3720	511.860,00	0,40
XS2726335099	Roche Finance Europe B.V. EO-Med.-Term Notes 2023(23/36)		EUR	200 %	100,3660	200.732,00	0,16
XS0197703118	Rothschild&Co Cont.Finance PLC EO-FLR Notes 2004(14/Und.)		EUR	700 %	78,3650	548.555,00	0,43
DE000A2TSTF5	SAP SE Inh.-Schuld.v.2018(2027/2028)		EUR	300 %	97,5680	292.704,00	0,23
FR0012770063	SCOR SE EO-FLR Notes 2015(27/47)		EUR	500 %	100,0560	500.280,00	0,39
XS1955187775	Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2019(28)		EUR	300 %	97,0700	291.210,00	0,23
ES0000012A89	Spanien EO-Obligaciones 2017(27)		EUR	300 %	98,8130	296.439,00	0,23

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
CH0406990801	Swiss Life AG SF-Var. Anl. 2018(28/48)		CHF	450 %	103,8810	502.433,90	0,39
CH1487331949	Swiss Life AG SF-Var. Anl. 2025(35/45)		CHF	200 %	99,0830	212.990,11	0,17
XS2169243479	Swisscom Finance B.V. EO-Notes 2020(20/28)		EUR	300 %	93,7790	281.337,00	0,22
XS1795406658	Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2018(26/Und.)		EUR	500 %	100,2800	501.400,00	0,39
XS1501166869	TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 16(26/Und.)		EUR	450 %	100,1810	450.814,50	0,35
XS2432130610	TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 22(22/Und.)		EUR	150 %	98,7710	148.156,50	0,12
CH1255915014	UBS Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2023(31/32)		EUR	400 %	106,6010	426.404,00	0,33
FR0014012S06	Veolia Environnement S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2025(25/Und.)		EUR	300 %	99,6540	298.962,00	0,23
FR00140007L3	Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2020(29/Und.)		EUR	400 %	96,2550	385.020,00	0,30
XS225204010	Vodafone Group PLC EO-FLR Cap.Sec. 2020(30/80)		EUR	450 %	96,4430	433.993,50	0,34
AT000B121967	Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2017(22/27)		EUR	400 %	102,6120	410.448,00	0,32
XS1048428442	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)		EUR	450 %	100,3110	451.399,50	0,35
XS1586555945	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Notes 2017(27)		EUR	500 %	99,0340	495.170,00	0,39
<b>Zertifikate</b>					<b>EUR</b>	<b>6.740.720,00</b>	<b>5,27</b>
DE000A0S9GB0	Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	STK	56.000	EUR	120,3700	6.740.720,00	5,27
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>317.476,35</b>	<b>0,25</b>
<b>Sonstige</b>					<b>EUR</b>	<b>317.476,35</b>	<b>0,25</b>
CH0012032048	Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	STK	900	CHF	328,2000	317.476,35	0,25
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>7.756.358,24</b>	<b>6,07</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>2.444.360,24</b>	<b>1,91</b>
USF0609NAQ19	AXA S.A. DL-FLR Nts 2006(06/Und.) Reg.S	USD	350 %	114,2680	340.590,16	0,27	
BE0933899800	BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 2007(Und.)	EUR	750 %	96,3030	722.272,50	0,57	
FR0013444544	Dassault Systemes SE EO-Notes 2019(19/26)	EUR	300 %	98,3800	295.140,00	0,23	
XS2244941147	Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2020(20/Und.)	EUR	200 %	96,1790	192.358,00	0,15	
XS1751476679	La Mondiale DL-FLR Notes 2018(28/48)	USD	600 %	99,6820	509.339,58	0,40	
XS2181959110	Swiss Re Finance [UK] PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2020(32/52)	EUR	300 %	93,7600	281.280,00	0,22	
AT0000A3KDX9	Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2025(34/45)	EUR	100 %	103,3800	103.380,00	0,08	
<b>Zertifikate</b>					<b>EUR</b>	<b>5.311.998,00</b>	<b>4,16</b>
DE000EWGOLD1	Boerse Stuttgart Commodities Gold IHS 2012(13/Und)	STK	6.000	EUR	121,0200	726.120,00	0,57
XS0980340136	Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	STK	1.800	EUR	2.547,7100	4.585.878,00	3,59
<b>Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>20.719.199,93</b>	<b>16,21</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>20.719.199,93</b>	<b>16,21</b>
DE000A0M9995	CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	ANT	7.000	EUR	181,1800	1.268.260,00	0,99
DE000A3D9GM1	Empureon Volatility One Fund Inhaber-Anteile F	ANT	420	EUR	1.145,4500	481.089,00	0,38

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
DE000AOF5UK5	iSh.ST.Eu.600 Bas.Res.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	ANT	8.400	EUR	67,6300	568.092,00	0,44
DE0005933998	iSh.ST.Europe Mid 200 U.ETF DE Inhaber-Anteile	ANT	20.000	EUR	60,4800	1.209.600,00	0,95
DE0002635307	iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE Inhaber-Anteile	ANT	79.800	EUR	58,6000	4.676.280,00	3,66
IE00B53L3W79	iShs VII-Co.EO STOXX 50 U.ETF Reg. Shares EUR (Acc) o.N.	ANT	13.000	EUR	221,2500	2.876.250,00	2,25
FR0010245514	MUF-Amundi Topix II UCITS ETF Act. au Port. D-EUR o.N.	ANT	5.400	EUR	182,0900	983.286,00	0,77
LU0496786905	MUL Amundi Australia ASX200 UCITS ETF Inh.Anteile Dist	ANT	2.100	EUR	50,4500	105.945,00	0,08
IE00BD4TYF66	UBS(I)ETF-UBS C.M.USA hEO ETF Reg.Shs EUR A Dis. o.N.	ANT	49.000	EUR	45,6880	2.238.712,00	1,75
IE00B5BMR087	iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	ANT	6.200	USD	738,5300	3.899.413,24	3,05
IE00B5M4WH52	iShsIII-iSh.JPM EM L.G.B.U.ETF Registered Shares USD o.N.	ANT	10.000	USD	47,7300	406.472,22	0,32
IE00B53SZB19	iShsVII-NASDAQ 100 UCITS ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	ANT	1.300	USD	1.458,2000	1.614.358,10	1,26
IE00BNH72088	SSEII-S_FTSE Gbl Conv.Bd U.E. Registered Shares (dist)o.N.	ANT	7.580	USD	60,6400	391.442,37	0,31
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>125.107.215,86</b>	<b>97,90</b>

<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)				<b>EUR</b>		<b>-1.155.066,16</b>	<b>-0,90</b>
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>-753.700,86</b>	<b>-0,59</b>
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>				<b>EUR</b>		<b>-753.700,86</b>	<b>-0,59</b>
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>-753.700,86</b>	<b>-0,59</b>
Novartis AG CALL 110.00 18.12.2026	XEUR	STK	-78	CHF	6,6800	-56.001,72	-0,04
Zurich Insurance Group AG CALL 600.00 19.06.2026	XEUR	STK	-65	CHF	20,7200	-14.475,49	-0,01
Allianz SE CALL 380.00 19.06.2026	XEUR	STK	-13	EUR	24,8700	-32.331,00	-0,03
Anheuser-Busch InBev SA/NV CALL 60.00 19.06.2026	XEUR	STK	-125	EUR	1,4700	-18.375,00	-0,01
L'Oreal SA CALL 400.00 20.03.2026	XEUR	STK	-19	EUR	5,3300	-10.127,00	-0,01
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton CALL 680.00 18.09.2026	XEUR	STK	-9	EUR	46,9600	-42.264,00	-0,03
Muenchener Rueckversicherungs- CALL 600.00 19.06.2026	XEUR	STK	-10	EUR	13,4200	-13.420,00	-0,01
Schneider Electric SE CALL 260.00 20.03.2026	XEUR	STK	-25	EUR	4,7700	-11.925,00	-0,01
Shell PLC CALL 34.00 19.06.2026	XEUR	STK	-250	EUR	0,5800	-14.500,00	-0,01
Siemens AG CALL 260.00 19.06.2026	XEUR	STK	-27	EUR	8,6800	-23.436,00	-0,02
AbbVie Inc CALL 260.00 15.05.2026	XCBO	STK	-30	USD	4,0500	-10.347,03	-0,01
Adobe Inc CALL 410.00 15.05.2026	XCBO	STK	-16	USD	9,1500	-12.467,53	-0,01
Amazon.com Inc CALL 250.00 18.06.2026	XCBO	STK	-45	USD	14,7100	-56.372,15	-0,04
Apple Inc CALL 265.00 20.02.2026	XCBO	STK	-22	USD	14,5000	-27.166,28	-0,02
AstraZeneca PLC CALL 80.00 16.01.2026	XCBO	STK	-125	USD	12,3200	-131.147,54	-0,10
McDonald's Corp CALL 320.00 15.05.2026	XCBO	STK	-23	USD	9,1500	-17.922,08	-0,01
Meta Platforms Inc CALL 800.00 20.03.2026	XCBO	STK	-10	USD	6,0500	-5.152,22	0,00
Newmont Corp CALL 85.00 16.01.2026	XCBO	STK	-80	USD	15,0500	-102.533,53	-0,08
Salesforce Inc CALL 310.00 15.05.2026	XCBO	STK	-30	USD	7,0500	-18.011,50	-0,01
Thermo Fisher Scientific Inc CALL 530.00 16.01.2026	XCBO	STK	-15	USD	56,3000	-71.918,25	-0,06
UnitedHealth Group Inc CALL 400.00 15.05.2026	XCBO	STK	-22	USD	8,6300	-16.168,62	-0,01
Visa Inc CALL 350.00 20.02.2026	XCBO	STK	-30	USD	12,3000	-31.424,31	-0,02
Walt Disney Co/The CALL 120.00 20.02.2026	XCBO	STK	-70	USD	2,7200	-16.214,61	-0,01

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Aktienindex-Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>-67.245,00</b>	<b>-0,05</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>					<b>EUR</b>	<b>-67.245,00</b>	<b>-0,05</b>
	STOXX EUROPE 600 Mar26	XEUR	STK	-116	EUR 595,0000	-67.245,00	-0,05
<b>Optionsrechte</b>					<b>EUR</b>	<b>-169.363,28</b>	<b>-0,13</b>
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>					<b>EUR</b>	<b>-169.363,28</b>	<b>-0,13</b>
	EURO STOXX 50 Index CALL 6000.00 17.07.2026	XEUR	STK	-13	EUR 148,1000	-19.253,00	-0,02
	EURO STOXX 50 Index CALL 6000.00 21.08.2026	XEUR	STK	-32	EUR 175,0000	-56.000,00	-0,04
	S&P 500 Index CALL 7000.00 17.04.2026	XCBO	STK	-7	USD 157,8700	-94.110,28	-0,07
<b>Zins-Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>-80.960,00</b>	<b>-0,06</b>
<b>Zinsterminkontrakte</b>					<b>EUR</b>	<b>-80.960,00</b>	<b>-0,06</b>
	EURO-BUND FUTURE Mar26	XEUR	EUR	46	% 127,5700	-80.960,00	-0,06
<b>Devisen-Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>-83.797,02</b>	<b>-0,07</b>
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>					<b>EUR</b>	<b>-83.797,02</b>	<b>-0,07</b>
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 06.02.26	OTC	STK	8.838.591	EUR 1,1762	-88.590,84	-0,07
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 06.02.26	OTC	STK	259.856	EUR 1,1762	4.793,82	0,00
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>3.604.285,95</b>	<b>2,82</b>
<b>Bankbestände</b>					<b>EUR</b>	<b>3.134.111,65</b>	<b>2,45</b>
<b>Verwahrstelle</b>					<b>EUR</b>	<b>3.134.111,65</b>	<b>2,45</b>
	Banque de Luxembourg S.A.			8.823,48	CAD	5.482,33	0,00
	Banque de Luxembourg S.A.			161.383,18	CHF	173.455,70	0,14
	Banque de Luxembourg S.A.			3.304.259,51	DKK	442.408,36	0,35
	Banque de Luxembourg S.A.			1.309.433,66	EUR	1.309.433,66	1,02
	Banque de Luxembourg S.A.			334.035,04	GBP	382.536,90	0,30
	Banque de Luxembourg S.A.			21.047,50	NOK	1.775,74	0,00
	Banque de Luxembourg S.A.			99.872,38	SEK	9.220,72	0,01
	Banque de Luxembourg S.A.			950.905,60	USD	809.798,24	0,63
<b>Marginkonten</b>					<b>EUR</b>	<b>470.174,30</b>	<b>0,37</b>
<b>Initial Margin</b>					<b>EUR</b>	<b>321.969,30</b>	<b>0,25</b>
	Banque de Luxembourg S.A.			321.969,30	EUR	321.969,30	0,25
<b>Variation Margin</b>					<b>EUR</b>	<b>148.205,00</b>	<b>0,12</b>
	Variation Margin EUR			148.205,00	EUR	148.205,00	0,12
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>331.875,00</b>	<b>0,26</b>
	Dividendenansprüche					12.027,26	0,01
	Zinsansprüche					319.847,74	0,25

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
	<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>	<b>-92.914,38</b>	<b>-0,07</b>
	Betreuungsgebühr					-5.072,55	0,00
	Prüfungskosten					-12.481,22	-0,01
	Register- und Transferstellenvergütung					-250,00	0,00
	Taxe d'Abonnement					-15.976,42	-0,01
	Verwahrstellenvergütung					-4.948,28	0,00
	Verwaltungsvergütung					-48.792,77	-0,04
	Zentralverwaltungsvergütung					-5.393,14	0,00
	<b>Teilfondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>127.795.396,27</b>	<b>100,00</b>
	<b>Anteilwert MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA P</b>				<b>EUR</b>	<b>95,81</b>	
	<b>Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA P</b>				<b>STK</b>	<b>1.333.788,951</b>	

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Derivate

## Derivate

## Optionen

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in EUR
AbbVie Inc CALL 260.00 15.05.2026 BBG01XC1KGZ4	USD	-30	100	228,49	1,17425	583.751,33
Adobe Inc CALL 410.00 15.05.2026 BBG01VXYXW93	USD	-16	100	349,99	1,17425	476.886,52
Allianz SE CALL 380.00 19.06.2026 BBG01RRX55S0	EUR	-13	100	390,50	1	507.650,00
Amazon.com Inc CALL 250.00 18.06.2026 BBG01LBQ1HLO	USD	-45	100	230,82	1,17425	884.556,10
Anheuser-Busch InBev SA/NV CALL 60.00 19.06.2026 BBG01H3JGKS4	EUR	-125	100	54,90	1	686.250,00
Apple Inc CALL 265.00 20.02.2026 BBG01VF7NP25	USD	-22	100	271,86	1,17425	509.339,58
AstraZeneca PLC CALL 80.00 16.01.2026 BBG01J810J13	USD	-125	100	91,93	1,17425	978.603,36
EURO STOXX 50 Index CALL 6000.00 17.07.2026 BBG01VQSSFC3	EUR	-13	10	5.791,41	1	752.883,30
EURO STOXX 50 Index CALL 6000.00 21.08.2026 BBG01W8PY7R2	EUR	-32	10	5.791,41	1	1.853.251,20
L'Oreal SA CALL 400.00 20.03.2026 BBG01T1QNXZ0	EUR	-19	100	366,60	1	696.540,00
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton CALL 680.00 18.09.2026 BBG01XH169W4	EUR	-9	100	645,00	1	580.500,00
McDonald's Corp CALL 320.00 15.05.2026 BBG01W7ZTQ59	USD	-23	100	305,63	1,17425	598.636,58
Meta Platforms Inc CALL 800.00 20.03.2026 BBG01RZDFTH4	USD	-10	100	660,09	1,17425	562.137,53
Muenchener Rueckversicherungs- CALL 600.00 19.06.2026 BBG01T3105W2	EUR	-10	100	562,20	1	562.200,00
Newmont Corp CALL 85.00 16.01.2026 BBG01QGKG1X3	USD	-80	100	99,85	1,17425	680.264,00
Novartis AG CALL 110.00 18.12.2026 BBG01TNQ7T01	CHF	-78	100	109,60	0,9304	918.830,61
S&P 500 Index CALL 7000.00 17.04.2026 BBG01SXS807	USD	-7	100	6.845,50	1,17425	4.080.774,96
Salesforce Inc CALL 310.00 15.05.2026 BBG01VXZ8KD9	USD	-30	100	264,91	1,17425	676.797,96
Schneider Electric SE CALL 260.00 20.03.2026 BBG01TIQQLP4	EUR	-25	100	234,90	1	587.250,00
Shell PLC CALL 34.00 19.06.2026 BBG01VQTM0W8	EUR	-250	100	31,48	1	786.875,00
Siemens AG CALL 260.00 19.06.2026 BBG01VQSVDV3	EUR	-27	100	239,15	1	645.705,00
Thermo Fisher Scientific Inc CALL 530.00 16.01.2026 BBG01J8WRQ29	USD	-15	100	579,45	1,17425	740.195,87
UnitedHealth Group Inc CALL 400.00 15.05.2026 BBG01WD48HX3	USD	-22	100	330,11	1,17425	618.473,07
Visa Inc CALL 350.00 20.02.2026 BBG01W8CKYX0	USD	-30	100	350,71	1,17425	896.001,70
Walt Disney Co/The CALL 120.00 20.02.2026 BBG01X511211	USD	-70	100	113,77	1,17425	678.211,62
Zurich Insurance Group AG CALL 600.00 19.06.2026 BBG01R5326L8	CHF	-65	10	601,80	0,9304	420.432,07

### Future

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in EUR
EURO-BUND FUTURE Mar26 BBG01VG0W499	EUR	46	100.000	97,46	1	4.482.930,00
STOXX EUROPE 600 Mar26 BBG01FZGYB27	EUR	-116	50	592,19	1	3.434.702,00

### Devisentermingeschäfte

Bezeichnung	Fälligkeit	Whg.	Nominale	Whg.	Nominale	Marktwert in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 06.02.26	06.02.2026	USD	-10.500.000	EUR	8.838.591	8.927.182,25	-88.590,84	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 06.02.26	06.02.2026	USD	-300.000	EUR	259.856	255.062,35	4.793,82	Banque de Luxembourg
<b>Summe</b>							<b>-83.797,02</b>	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
<b>I. Erträge</b>		
1.	Dividenden	1.189.913,92
2.	Zinsen aus Wertpapieren	760.942,78
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	112.227,28
4.	Erträge aus Investmentanteilen	194.911,54
5.	Quellensteuer	-171.502,75
6.	Bestandsprovisionen	3.792,57
<b>Summe der Erträge</b>		<b>2.090.285,34</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1.	Verwaltungsvergütung	-561.525,89
2.	Verwahrstellenvergütung	-38.454,75
3.	Register- und Transferstellenvergütung	-2.957,69
4.	Betreuungsgebühr	-59.037,22
5.	Zentralverwaltungsgebühr	-93.034,33
6.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-489,41
7.	Prüfungskosten	-12.098,50
8.	Taxe d'Abonnement	-60.833,10
9.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-537,66
10.	Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-57.855,08
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-886.823,63</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>1.203.461,71</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1.	Realisierte Gewinne	12.570.610,28
2.	Realisierte Verluste	-8.307.704,30
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>4.262.905,98</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>5.466.367,69</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>		<b>1.923.425,89</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>7.389.793,58</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensentwicklung

### Entwicklung des Teilfondsvermögens MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>131.575.775,81</b>
1. Ausschüttung		-466.826,13
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-10.862.676,04
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	993,96	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-10.863.670,00	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		159.329,05
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		7.389.793,58
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>127.795.396,27</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2025		
CAD	(Kanadische Dollar)	1,609440	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,930400	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,468800	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,873210	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,852800	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,831300	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,174250	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

### Marktschlüssel

#### Terminbörse

XCBO	Chicago - CBOE Opt. Ex.
XEUR	Eurex Deutschland

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	1.333.788,951	95,81
31.12.2024	1.451.777,951	90,63
31.12.2023	1.615.665,951	81,73

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	127.795.396,27
31.12.2024	131.575.775,81
31.12.2023	132.041.155,79

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Transaktionskosten

### Transaktionskosten im Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

Teilfonds	Teilfondswährung	Transaktionskosten
MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM	EUR	36,00
MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	EUR	28.352,54
MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN	EUR	142.818,08
MULTI-AXXION – PBO Global (fusioniert)	EUR	2.444,94
MULTI-AXXION – EUROPA	EUR	17.840,41
MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA	EUR	86.267,16

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.

Der vorstehend genannte Gesamtbetrag der Transaktionskosten beinhaltet neben den Kosten für Transaktionen, die nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen wurden, auch weitere Kosten wie Borsegebuhren, Maklergebühren, sonstige Transaktionsgebühren und Steuern.

# Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2025 (Anhang)

## Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

### Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und gemäß dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellt.

### Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse maßgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs, heranziehen.

Falls solche Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht oder nicht feststellbar sind oder falls für andere als die vorstehend genannten Wertpapiere/Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

### Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds, werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

### Zusammengefasster Abschluss

Der zusammengefasste Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

### Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

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

## **Dividendenerträge**

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

## **Ertrags- und Aufwandsausgleich**

Sofern eine Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung durchgeführt wird, wird diese für jede Anteilklasse separat durchgeführt. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen. Die Beträge der Ertrags- und Aufwandsrechnung sind inklusive dem Ertragsausgleich ausgewiesen.

## **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 der Terminkontrakte**

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung erfasst.

## **Bewertung von Forderungen und Verbindlichkeiten**

Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche, und Verbindlichkeiten werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

## **Verkauf von herausgegebenen Optionen**

Beim Verkauf von herausgegebenen Optionen werden die erhaltenen Prämien als Verbindlichkeit in der Vermögensaufstellung verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet. Wird eine herausgegebene „Call-Option“ ausgeübt, so werden die erhaltene Prämie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und die anderen Veränderungen des Nettovermögens als realisierte Werterhöhung aus Optionen 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 Nettoveränderungen ermittelt werden.

## **Zusätzliche Informationen zum Bericht**

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31.12.2025 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 31.12.2025 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31.12.2025 beziehen, erstellt.

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

## Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten sowie Lizenzgebühren.

## Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d’abonnement“) von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar ist. Sofern ein Teilfonds oder eine Anteilklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Anteilklasse mit einer reduzierten „taxe d’abonnement“ von jährlich 0,01% besteuert.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

## Erläuterung 4 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Teilfonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

## Erläuterung 5 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

Sofern die einzelnen Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investieren, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen.

Im Berichtszeitraum wurde unter anderem in von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert. Hierbei wurde in Zielfonds investiert, deren maximale jährliche Verwaltungsvergütungssätze aus der nachfolgenden Aufstellung ersichtlich sind. Daneben können andere Kosten und Gebühren auf der Ebene der Zielfonds entstanden sein. Generell wurden für die Investition in Zielfonds keine Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge erhoben.

### MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL

ISIN	Bezeichnung	Währung	Verwaltungsvergütungssatz
DE000A3E3Z03	FAM Convex Opportunities Inhaber-Anteile S	EUR	1,15%

## Erläuterung 6 – Wertpapierbestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen betreffend den Zeitraum dieses Berichts ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, sowie bei den Zahl- und Informationsstellen in den verschiedenen Ländern mit einer Vertriebszulassung erhältlich.

## Erläuterung 7 – Ertragsverwendung

Detaillierte Informationen zur Verwendung der Erträge können dem geltenden Verkaufsprospekt entnommen werden.

## Erläuterung 8 - Performance Fee

Im Geschäftsjahr vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025 sind folgende Performance Fees angefallen:

	Performance Fee	in % vom Ø Fondsvermögen
MULTI-AXXION – EUROPA B	870,44	0,11
MULTI-AXXION – PBO Global P	0,00	0,00

Bei der Angabe der Performance Fee wurde ein ggfs. anfallender Ertragsausgleich nicht berücksichtigt. Die Ermittlung des prozentualen Wertes erfolgt auf Basis des durchschnittlichen Fondsvolumens der jeweiligen Anteilklasse im Berichtszeitraum.

Weitergehende Informationen zur Performance Fee und ihrer Berechnung können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

## Erläuterung 9 - Weitere Informationen

### Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlüssen und starken Schwankungen. Mittelfristig werden die Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft und damit verbunden die Entwicklung an den Finanzmärkten von erhöhter Unsicherheit geprägt sein. Damit einher geht eine steigende Volatilität an den Finanzplätzen. Insofern unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung des Fonds erhöhten Schwankungsrisiken.

## Erläuterung 10 - Nachbesserungsrechte

Potentielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritts und ihres Wertes mit Null bewertet und nicht in den Vermögensaufstellungen der Teilfonds ausgewiesen. Sobald die Verwaltungsgesellschaft von einem Gerichtsbeschluss zur Erhöhung der Abfindung erfährt und die Höhe der Abfindung von der Verwaltungsgesellschaft genau beziffert werden kann, wird eine Forderung in dieser Höhe in den entsprechenden Teilfonds eingebucht und bilanziert. Liegt der Verwaltungsgesellschaft keine Information vor, wird spätestens bei Eingang der Abfindungszahlung die Höhe der Nachzahlung im jeweiligen Teilfonds erfasst.

Zum 31.12.2025 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

### MULTI-AXXION – EUROPA

<b>Gattungsbezeichnung</b>	<b>Bestand</b>
Bayerische Hypo & Vereinsbank AG Nachbesserungsrecht 18.09.2008 -A-	186.820
Gevaert N.V. Nachbesserungsrecht OEC 28.05.2002 -A-	20.000
IDS Scheer AG Nachbesserungsrecht 26.07.2010 -A-	199.000
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 20.02.2009 -A-	24.709
Bayerische Hypo & Vereinsbank AG Nachbesserungsrecht 18.09.2008 -B-	15.000
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 20.02.2009 -B-	930
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009 -B-	1.220
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009 -A-	34.092
Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014 -B-	2.500
Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014 -A-	40.968
Strabag AG NBR 02.07.2018 -A-	3.279
Strabag AG NBR 02.07.2018 -B-	26
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 -A-	30.162
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 -B-	238
Dt. Postbank AG Nachbesserungsrecht -C-	43.000
Generali Deutschland AG Nachbesserungsrecht -C-	15.326
IDS Scheer AG Nachbesserungsrecht -C-	78.500
Innogy SE Nachbesserungsrecht -C-	77.500
Strabag AG Nachbesserungsrecht -C-	1.300
Schuler AG Nachbesserungsrecht 26.11.2020 -A-	39.067
Schuler AG Nachbesserungsrecht 26.11.2020 -B-	624
Schuler AG Nachbesserungsrecht 26.11.2020 -C-	72.928
Zapf Creation AG NBR 25.06.2024	12.500
Software AG NBR 30.08.2024	50.000

### MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN

<b>Gattungsbezeichnung</b>	<b>Bestand</b>
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 16.11.2021	11.682
OSRAM Licht AG Garantie-Div. NBR 28.06.2022	16.666
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 29.08.2022	8.219
OSRAM Licht AG Garantie-Div. NBR 05.07.2023	15.666
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023	8.219
Kabel Deutschland AG NBR 20.10.2023	8.219

## Erläuterung 11 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

### **Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33 (XS0980340136)**

Zum 31.12.2025 waren die Teilfonds MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN, MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL und MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN	2,24%
MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	7,31%
MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA	3,59%

Bei diesem Wertpapier handelt es sich um ein 1:1-Zertifikat auf die Si S.A., die wiederum ausschließlich in die beiden ABS-Fonds „Alegra ABS I“ und „Alegra ABS Two“ investiert ist.

### **Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000 (LU1072258111)**

Zum 31.12.2025 war der Teilfonds MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	0,75%
------------------------------	-------

Bei diesem Genussschein handelt es sich um ein Zertifikat auf den Fonds „Swiss ALP CCY Diversified MAC-1“.

### **Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund (XS0599787487)**

Zum 31.12.2025 war der Teilfonds MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	0,47%
------------------------------	-------

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um die B Tranche des Ardilla 12 Zertifikats. Die Tranche entspricht einem 1:1 Zertifikat auf die „Silver Reel Entertainment Notes“.

Da die Bewertung der vorstehend genannten Zertifikate aufgrund des geringen Handelsvolumens nicht über Marktpreise sichergestellt werden kann, wird eine Modellbewertung zum Fair Value durchgeführt. Im Rahmen des Risikomanagementprozesses für die einzelnen Teilfonds werden im Hinblick auf die Zielinvestments die Risikotreiber anhand einer Durchschau bis auf die unterste Ebene der Vertriebsstruktur identifiziert und ihr Risikobeitrag anhand von externen Dokumenten validiert.

### **Wiluna Mining Corp. Ltd. Registered Shares o.N. (AU0000164139)**

Zum 31.12.2025 war der Teilfonds MULTI-AXXION – EUROPA wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – EUROPA	2,41%
-----------------------	-------

Die Wiluna Mining Corporation Ltd. ist ein australisches Goldbergbauunternehmen. Die Aktie ist nicht gelistet und befindet sich in einem manuellen Bewertungsverfahren. Die Bewertung zum Stichtag 31.12.2025 erfolgt auf Basis eines Peer-Group-Multiple-Ansatzes.

## **Einhell Germany AG Inhaber-Stammaktien o.N. (DE000A40EST5)**

Zum 31.12.2025 war der Teilfonds MULTI-AXXION – EUROPA wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – EUROPA	6,79%
-----------------------	-------

Die Aktie ist nicht gelistet. Sie befindet sich in einem manuellen Bewertungsverfahren und wird mit der Vorzugsaktie DE0005654933 abzüglich eines 10%-Abschlags bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft geht davon aus, dass die zum Jahresultimo 2025 ausgewiesenen Bewertungskurse nach Treu und Glauben den wahrscheinlichsten Veräußerungskursen entsprechen. Unbeschadet dessen können die tatsächlichen Veräußerungspreise der Wertpapiere von diesen Preisen abweichen.

## **Erläuterung 12 - Ereignisse nach dem Berichtszeitraum**

### **Neuer Teilfonds**

Mit Wirkung zum 02.01.2026 wurde der Teilfonds MULTI-AXXION – ATTEMPTO VALOR neu aufgelegt.

Zu diesem Stichtag wurde der zuvor bestehende Teilfonds International Asset Management Fund – Attempto Valor ( Anteilklasse R, ISIN: LU0330072645) in die Anteilklasse R des MULTI-AXXION – ATTEMPTO VALOR (ISIN: LU3032029517) hineinfusioniert. Das Umtauschverhältnis der Fusion betrug 0,641315.

### **Wertanpassungen**

Darüber hinaus waren im Teilfonds MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL zum Berichtsstichtag noch Wertanpassungen in Bezug auf die folgenden Wertpapiere vorzunehmen:

- Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000 (LU1072258111)
- Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund (XS0599787487)

Die Anpassungen sind im vorliegenden Jahresabschluss bereits enthalten. Der Nettoinventarwert weicht im Vergleich zu dem veröffentlichten Nettoinventarwert zum 31.12.2025 folgendermaßen ab:

- MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL P -1,72%

## **Sonstige Informationen (ungeprüft)**

### **Erläuterung 1 – Risikomanagement**

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft den Commitment Approach als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

### **Erläuterung 2 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365**

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend 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 abgeschlossen.

### **Erläuterung 3 – Pflichtangaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung und EU-Taxonomie-Verordnung**

#### **Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor**

Die Teilfonds berücksichtigen Nachhaltigkeitsrisiken bei den Investitionsentscheidungen gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

#### **Angabe gemäß Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“)**

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

# Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## 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 CO<sub>2</sub>-Fussabdruck, Förderung Mitarbeitergesundheit und Diversität) sowie die Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherstellt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

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

### Überprüfung der Angemessenheit des Vergütungssystems

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

Alle nachfolgenden Angaben sind auf ganze Werte gerundet.

### Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2024 von der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung	EUR	1.928.000
davon Führungskräfte (inklusive 3 Vorstände)	EUR	1.928.000

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>5.902.000</b>
davon feste Vergütung	EUR	5.422.000
davon variable Vergütung	EUR	480.000
<b>Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft</b>		<b>62</b>

## Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

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

Die Vergütungsdaten der DCP Client Partner AG für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

<b>Portfoliomanager</b>		<b>DCP Client Partner AG</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>CHF</b>	<b>1.481.556,00</b>
davon feste Vergütung	CHF	1.289.599,00
davon variable Vergütung	CHF	191.957,00
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>7</b>

Die Vergütungsdaten der FONTIS Advisory Office GmbH für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

<b>Portfoliomanager</b>		<b>FONTIS Advisory Office GmbH</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>543.000,00</b>
davon feste Vergütung	EUR	518.000,00
davon variable Vergütung	EUR	25.000,00
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>4</b>

Die Vergütungsdaten der Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

<b>Portfoliomanager</b>		<b>Rothschild &amp; Co Vermögensverwaltung GmbH</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>13.675.000,00</b>
davon feste Vergütung	EUR	9.201.000,00
davon variable Vergütung	EUR	4.474.000,00
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>66</b>

Die Vergütungsdaten der Valvest Partners AG für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

<b>Portfoliomanager</b>		<b>Valvest Partners AG</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>CHF</b>	<b>8.541.742,00</b>
davon feste Vergütung	CHF	181.689,00
davon variable Vergütung	CHF	8.360.053,00
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>14</b>

Die Vergütungsdaten der Zantke Asset Management GmbH & Co. KG für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

<b>Portfoliomanager</b>		<b>Zantke Asset Management GmbH &amp; Co. KG</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>1.813.000,00</b>
davon feste Vergütung	EUR	1.334.000,00
davon variable Vergütung	EUR	479.000,00
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>12</b>



# 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.

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
US87264ABU88	T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2021(23/26)		USD	200 %	99,5910	169.624,87	0,05
US87264ACZ66	T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2023(23/28)		USD	600 %	101,9230	520.790,29	0,16
XS3106449278	Techem Verwaltungsges.675 mbH FLR-Sen.Notes v.25(28/32)Reg.S		EUR	500 %	100,9270	504.635,00	0,16
USQ9194UAW29	Transurban Finance Co. Pty Ltd DL-Notes 2016(16/27) Reg.S		USD	272 %	99,3180	230.057,45	0,07
USQ9194UBC55	Transurban Finance Co. Pty Ltd DL-Notes 2020(20/31) Reg.S		USD	600 %	91,0760	465.365,98	0,14
US904764BV84	Unilever Capital Corp. DL-Notes 2024(24/34)		USD	600 %	100,7760	514.929,53	0,16
US907818EH70	Union Pacific Corp. DL-Notes 2016(16/26)		USD	650 %	99,7890	552.376,84	0,17
USL95806AB88	Usiminas International S.a.r.l DL-Notes 2025(25/32) Reg.S		USD	300 %	103,5710	264.605,49	0,08
XS3226700014	Verizon Communications Inc. LS-FLR Notes 2025(25/56)		GBP	500 %	100,0790	573.052,30	0,18
USU9273AEJ08	Volkswagen Grp America Fin.LLC DL-Notes 2025(25/27) Reg.S		USD	700 %	100,8620	601.263,79	0,19
USU9273AEK70	Volkswagen Grp America Fin.LLC DL-Notes 2025(25/28) Reg.S		USD	300 %	101,5190	259.363,00	0,08
XS2908095172	Wintershall Dea Finance B.V. EO-Notes 2024(24/32)		EUR	700 %	100,0890	700.623,00	0,22
XS2283177561	Zurich Finance (Ireland) DAC DL-FLR Med.-T. Nts 2021(31/51)		USD	1.500 %	91,0110	1.162.584,63	0,36
<b>Zertifikate</b>					<b>EUR</b>	<b>7.805.481,73</b>	<b>2,42</b>
DE000EWG0LD1	Boerse Stuttgart Commodities Gold IHS 2012(13/Und)		STK	4.773 EUR	121,0200	577.628,46	0,18
XS0980340136	Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33		STK	2.837 EUR	2.547,7100	7.227.853,27	2,24
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>1.102.855,44</b>	<b>0,34</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>1.102.855,44</b>	<b>0,34</b>
USC0219CAM94	Alimentation Couche-Tard Inc. DL-Notes 2024(24/34) Reg.S		USD	600 %	102,4400	523.431,98	0,16
USR9900CAT38	Yara International ASA DL-Notes 2022(22/32) Reg.S		USD	600 %	113,3980	579.423,46	0,18
<b>Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>165.394.295,31</b>	<b>51,24</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>165.394.295,31</b>	<b>51,24</b>
LU0908500753	AIS-Amundi Core Stoxx Eur.600 Act.Nom.UCITS ETF Acc oN		ANT	30.265 EUR	285,5000	8.640.657,50	2,68
LU0094219127	BNPP InstiCash-EUR 1D LVNAV Namens-Anteile I Cap.o.N.		ANT	74.218 EUR	150,4462	11.165.783,45	3,46
DE000A0M9995	CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile		ANT	33.144 EUR	181,1800	6.005.029,92	1,86
IE00BFY85R68	First Sent.GUF-SI G.E.M.A.C.Fd Reg. Shs VI EUR Acc. oN		ANT	1.668.894 EUR	2,3458	3.914.891,55	1,21
IE0005023910	ICS-BlackRock ICS Euro Liquid. Reg. Shares (Acc.) o.N.		ANT	34.648 EUR	146,6324	5.080.519,40	1,57
IE00BK80XL30	InvescoM2 China AllShs St.Con. Reg. Shs USD Acc. oN		ANT	8.746 EUR	26,9700	235.879,62	0,07
IE0032077012	InvescoMI3 NASDAQ100 ETF Registered Shares Dis o.N.		ANT	17.867 EUR	530,6000	9.480.230,20	2,94
DE000A0Q4RZ9	iSh.eb.r.Gov.Ger.0-1y U.ETF DE Inhaber-Anteile EUR (Dist)		ANT	65.614 EUR	76,4130	5.013.762,58	1,55
IE00B53L3W79	iShs VII-Co.EO STOXX 50 U.ETF Reg. Shares EUR (Acc) o.N.		ANT	44.080 EUR	221,2500	9.752.700,00	3,02
IE00BP3QZB59	iShsIV-Edge MSCI Wo.Va.F.U.ETF Registered Shares USD (Acc)o.N		ANT	88.430 EUR	51,3800	4.543.533,40	1,41
IE00ORHYOR04	iShsIV-EO Ultrashort Bd U.ETF Reg.Shs EUR Acc. oN		ANT	1.297.052 EUR	5,5272	7.169.065,81	2,22
IE00BCRY6557	iShsIV-EO Ultrashort Bd U.ETF Registered Shares o.N.		ANT	68.257 EUR	100,9000	6.887.131,30	2,13

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>		
IE00BFY0GT14	SPDR MSCI World UCITS ETF Reg.Shares USD Unhgd Acc. o.N.		ANT	563.991	EUR	40,8660	23.048.056,21	7,14	
LU0380865021	Xtrackers Euro Stoxx 50 Inhaber-Anteile 1C o.N.		ANT	87.484	EUR	101,1800	8.851.631,12	2,74	
LU0328475792	Xtrackers Stoxx Europe 600 Inhaber-Anteile 1C o.N.		ANT	65.544	EUR	151,1800	9.908.941,92	3,07	
IE00BDGV0J60	GQG Gl.UCITS-GQG P.Em.Mkts Eq. Reg.Shares I USD Acc. o.N.		ANT	274.725	USD	19,7600	4.623.007,03	1,43	
IE00B4L5Y983	iShsIII-Core MSCI World U.ETF Registered Shs USD (Acc) o.N.		ANT	250.290	USD	131,1100	27.945.941,58	8,66	
LU1983261949	Jan.Hend.Hor.:Gl.Smaller Comp. Act. Nom. IU2 USD Acc. oN		ANT	181.050	USD	53,1600	8.196.396,00	2,54	
IE00BJXRT698	SPDR Bloom.1-3M.T-Bi.U.ETF Registered Shares (Acc) o.N.		ANT	37.990	USD	118,0950	3.820.676,22	1,18	
LU1867708205	UBS L.Eq. - All China USD Act. Nom. I-A1 USD Acc. oN		ANT	10.543	USD	123,6800	1.110.460,50	0,34	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>319.579.995,73</b>		<b>99,01</b>	
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)					<b>EUR</b>	<b>145.862,42</b>		<b>0,05</b>	
<b>Devisen-Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>145.862,42</b>		<b>0,05</b>	
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>					<b>EUR</b>	<b>145.862,42</b>		<b>0,05</b>	
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 06.02.26			OTC	STK	5.050.624	EUR	1,1762	-50.623,34	-0,02
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 17.02.26			OTC	STK	28.664.676	EUR	1,1768	196.485,76	0,06
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>1.559.561,98</b>		<b>0,48</b>	
<b>Bankbestände</b>					<b>EUR</b>	<b>1.559.561,98</b>		<b>0,48</b>	
<b>Verwahrstelle</b>					<b>EUR</b>	<b>1.559.561,98</b>		<b>0,48</b>	
Banque de Luxembourg S.A.					1.866,13	AUD	1.059,61	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					25,43	CAD	15,80	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					34.057,42	CHF	36.605,13	0,01	
Banque de Luxembourg S.A.					5.513,69	CNY	671,79	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					50,22	DKK	6,72	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					1.399.822,03	EUR	1.399.822,03	0,43	
Banque de Luxembourg S.A.					8.197,91	GBP	9.388,24	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					99,00	JPY	0,54	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					154,05	NOK	13,00	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					440,79	NZD	215,82	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					0,04	SEK	0,00	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					1.093,94	TRY	21,64	0,00	
Banque de Luxembourg S.A.					131.212,64	USD	111.741,66	0,03	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>1.615.808,53</b>		<b>0,50</b>	
Dividendenansprüche							7.755,93	0,00	
Zinsansprüche							1.608.052,60	0,50	
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>-123.618,55</b>		<b>-0,04</b>	
Betriebsgebühren							-13.043,25	0,00	
Prüfungskosten							-12.481,22	0,00	

**Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN zum 31.12.2025**

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
	Register- und Transferstellenvergütung					-250,00	0,00
	Sonstige Verbindlichkeiten					-330,00	0,00
	Taxe d'Abonnement					-7.557,81	0,00
	Verwahrstellenvergütung					-12.461,91	0,00
	Verwaltungsvergütung					-71.820,48	-0,02
	Zentralverwaltungsvergütung					-5.673,88	0,00
	<b>Teilfondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>322.777.610,11</b>	<b>100,00</b>
	<b>Anteilwert MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN P</b>				<b>EUR</b>	<b>108,98</b>	
	<b>Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN P</b>				<b>STK</b>	<b>2.961.928,345</b>	

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein. Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Derivate

### Derivate

#### Devisentermingeschäfte

Bezeichnung	Fälligkeit	Whg.	Nominale	Whg.	Nominale	Marktwert in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 06.02.26	06.02.2026	USD	-6.000.000	EUR	5.050.624	5.101.247,00	-50.623,34	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 17.02.26	17.02.2026	USD	-33.500.000	EUR	28.664.676	28.468.190,41	196.485,76	Banque de Luxembourg
<b>Summe</b>							<b>145.862,42</b>	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

	EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden	1.349.781,53
2. Zinsen aus Wertpapieren	4.785.737,45
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	202.964,98
4. Erträge aus Investmentanteilen	323.036,98
5. Quellensteuer	-170.068,20
6. Bestandsprovisionen	21.260,99
7. Sonstige Erträge	14,64
<b>Summe der Erträge</b>	<b>6.512.728,37</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Verwaltungsvergütung	-986.164,06
2. Verwahrstellenvergütung	-98.800,56
3. Register- und Transferstellenvergütung	-3.061,77
4. Betreuungsgebühr	-154.510,66
5. Zentralverwaltungsgebühr	-96.263,73
6. Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-490,55
7. Prüfungskosten	-12.607,29
8. Taxe d'Abonnement	-29.607,44
9. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-776,33
10. Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-79.970,64
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-1.462.253,03</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>5.050.475,34</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	27.515.593,30
2. Realisierte Verluste	-18.616.848,07
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>8.898.745,23</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>13.949.220,57</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>	<b>-8.908.148,51</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>5.041.072,06</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensentwicklung

### Entwicklung des Teilfondsvermögens MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>320.749.475,18</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-3.061.706,28
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	93.000.000,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-96.061.706,28	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		48.769,15
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		5.041.072,06
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>322.777.610,11</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2025		
AUD	(Australische Dollar)	1,761150	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,609440	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,930400	=	1 Euro (EUR)
CNY	(Yuan Renminbi)	8,207500	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,468800	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,873210	=	1 Euro (EUR)
JPY	(Japanische Yen)	184,090000	=	1 Euro (EUR)
NLG	(Niederländische Gulden)	2,203710	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,852800	=	1 Euro (EUR)
NZD	(Neuseeland-Dollar)	2,042400	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,831300	=	1 Euro (EUR)
TRY	(Türkische Lira)	50,559600	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,174250	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

### Marktschlüssel

OTC Over-the-Counter

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	2.961.928,345	108,98
31.12.2024	2.987.152,507	107,38
31.12.2023	2.858.631,468	96,48

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	322.777.610,11
31.12.2024	320.749.475,18
31.12.2023	275.793.137,04

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) MULTI-AXXION – PBO Global (fusioniert)  
für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 30.04.2025

	EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen	2.728,33
2. Erträge aus Investmentanteilen	22.134,98
<b>Summe der Erträge</b>	<b>24.863,31</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Verwaltungsvergütung	-86.410,43
2. Verwahrstellenvergütung	-7.140,07
3. Register- und Transferstellenvergütung	-1.582,49
4. Betreuungsgebühr	-20.522,53
5. Zentralverwaltungsgebühr	-11.099,37
6. Prüfungskosten	-16.221,92
7. Taxe d'Abonnement	-5.628,45
8. Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-15.805,17
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-164.410,43</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>-139.547,12</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	55.978,04
2. Realisierte Verluste	-99.991,71
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>-44.013,67</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Berichtszeitraums</b>	<b>-183.560,79</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Berichtszeitraums</b>	<b>228.791,87</b>
<b>VII. Ergebnis des Berichtszeitraums</b>	<b>45.231,08</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensentwicklung

### Entwicklung des Teilfondsvermögens MULTI-AXXION – PBO Global (fusioniert)

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>33.645.519,16</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-33.690.882,06
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	135.302,41	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-388.299,10	
c) Mittelabflüsse aus Fondsfusion	-33.437.885,37	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		131,82
4. Ergebnis des Berichtszeitraums		45.231,08
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>0,00</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

per 30.04.2025

EUR	(Euro)	1,000000	=	1 Euro (EUR)
-----	--------	----------	---	--------------

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – PBO Global P (fusioniert)

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
30.04.2025 <sup>1)</sup>	240.309,079	139,15
31.12.2024	253.422,995	129,77
31.12.2023	250.490,452	116,21

<sup>1)</sup> Mit Wirkung zum 1. Mai 2025 wurde die Anteilklasse fusioniert / aufgelöst.

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – PBO Global (fusioniert)

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
30.04.2025 <sup>1)</sup>	33.437.885,37
31.12.2024	33.645.519,16
31.12.2023	29.110.578,92

<sup>1)</sup> Mit Wirkung zum 1. Mai 2025 wurde die Anteilklasse fusioniert / aufgelöst.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht MULTI-AXXION – EUROPA zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>222.022.097,17</b>	<b>100,14</b>
1. Aktien		165.272.453,38	74,54
- Deutschland	EUR	133.314.345,49	60,13
- Euro-Länder	EUR	4.361.732,55	1,97
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	27.596.375,34	12,45
2. Anleihen		13.953.600,77	6,29
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	13.953.599,77	6,29
- Unternehmensanleihen	EUR	1,00	0,00
3. Investmentanteile		16.586.192,00	7,48
- Investmentfonds	EUR	16.586.192,00	7,48
4. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		26.187.933,21	11,81
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	26.187.933,21	11,81
5. Sonstige Vermögensgegenstände		21.917,81	0,01
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-312.582,30</b>	<b>-0,14</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-312.582,30	-0,14
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>221.709.514,87</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – EUROPA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>149.020.622,45</b>	<b>67,21</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>135.721.527,42</b>	<b>61,22</b>
AU000000BSX5	Blackstone Minerals Ltd. Registered Shares o.N.	STK	1.714.286	AUD	0,0550	53.536,46	0,02
AU000000GPR2	Geopacific Resources Ltd. Registered Shares o.N.	STK	79.372.611	AUD	0,0370	1.667.539,17	0,75
AU000000RMS4	Ramelius Resources Ltd. Registered Shares o.N.	STK	6.261.300	AUD	4,1600	14.789.772,59	6,67
CA00831V2057	Aftermath Silver Ltd. Registered Shares o.N.	STK	1.847.692	CAD	1,0700	1.228.396,49	0,55
CA44955L1067	I-80 Gold Corp. Registered Shares o.N.	STK	1.000.000	CAD	2,0200	1.255.094,94	0,57
CA77543A2083	Rokmaster Resources Corp. Registered Shares o.N.	STK	3.000.000	CAD	0,0350	65.240,08	0,03
CH0012627250	HBM Healthcare Investments AGA Nam.-Aktien A SF 2	STK	12.991	CHF	226,5000	3.162.576,85	1,43
DE000A2GS633	Allgeier SE Namens-Aktien o.N.	STK	101.134	EUR	20,8000	2.103.587,20	0,95
DE000BAY0017	Bayer AG Namens-Aktien o.N.	STK	230.600	EUR	37,0100	8.534.506,00	3,85
DE0005909006	Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	139.000	EUR	107,4000	14.928.600,00	6,73
DE0007257503	CECONOMY AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.145.800	EUR	4,4100	5.052.978,00	2,28
DE0006305006	DEUTZ AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	595.000	EUR	8,5000	5.057.500,00	2,28
DE000A2AA204	DF Deutsche Forfait AG Namens-Aktien o.N.	STK	40.500	EUR	0,9600	38.880,00	0,02
DE000PAG9113	Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	STK	143.000	EUR	45,6200	6.523.660,00	2,94
DE0005550602	Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien o.N.	STK	30.000	EUR	56,4000	1.692.000,00	0,76
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien o.N.	STK	593.700	EUR	16,1250	9.573.412,50	4,32
DE000A37FT41	Epigenomics AG Namens-Aktien o.N.	STK	13	EUR	0,9000	11,70	0,00
DE0005774103	FORTEC Elektronik AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	64.818	EUR	10,9500	709.757,10	0,32
DE000A0Z2ZZ5	freenet AG Namens-Aktien o.N.	STK	123.789	EUR	29,3400	3.631.969,26	1,64
DE0005897300	Greiffenberger AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	8.000	EUR	0,4480	3.584,00	0,00
DE000A161N30	GRENKE AG Namens-Aktien o.N.	STK	91.000	EUR	15,6400	1.423.240,00	0,64
BE0003797140	Grpe Bruxelles Lambert SA(GBL) Actions au Porteur o.N.	STK	57.429	EUR	75,9500	4.361.732,55	1,97
DE0006083405	Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	26.000	EUR	83,8000	2.178.800,00	0,98
DE000K8SAG888	K+S Aktiengesellschaft Namens-Aktien o.N.	STK	786.000	EUR	12,4200	9.762.120,00	4,40
DE000A2LQ728	Ming Le Sports AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	338.920	EUR	0,2000	67.784,00	0,03
DE000A3H2200	Nagarro SE Namens-Aktien o.N.	STK	19.605	EUR	76,2500	1.494.881,25	0,67
DE000A3E5EG5	PAION AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	78.818	EUR	0,0110	867,00	0,00
DE000A0JBPG2	PNE AG Namens-Aktien o.N.	STK	180.000	EUR	10,1000	1.818.000,00	0,82
DE000PAH0038	Porsche Automobil Holding SE Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N	STK	141.585	EUR	39,9200	5.652.073,20	2,55
DE0007037129	RWE AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	240.000	EUR	45,2600	10.862.400,00	4,90
DE000A2YN900	TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	925.000	EUR	6,0500	5.596.250,00	2,52
DE0005089031	United Internet AG Namens-Aktien o.N.	STK	304.566	EUR	27,6800	8.430.386,88	3,80
DE0008051004	Wüstenrot& Württembergische AG Namens-Aktien o.N.	STK	275.130	EUR	14,5400	4.000.390,20	1,80
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>13.299.095,03</b>	<b>6,00</b>
DE0001348100	Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(06/26)	DEM	4.500	%	85,0000	1.955.691,45	0,88
DE0001325017	Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(11)	DEM	7.000	%	39,4450	1.411.753,58	0,64

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – EUROPA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
DE0001102390	Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)		EUR	5.000 %	99,8300	4.991.500,00	2,25
DE0001102408	Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)		EUR	5.000 %	98,8030	4.940.150,00	2,23
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>9.760.957,41</b>	<b>4,40</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>9.106.452,67</b>	<b>4,11</b>
DE0005214506	AdCapital AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	686.288	EUR 1,3100	899.037,28	0,41
DE000A0NK3W4	Beta Systems Software AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	54.163	EUR 20,0000	1.083.260,00	0,49
DE0005227235	Biotest AG Vorzugsaktien o.St. o.N.		STK	39.000	EUR 31,6000	1.232.400,00	0,56
DE0005647630	Effecten-Spiegel AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N		STK	158.490	EUR 10,4000	1.648.296,00	0,74
DE0005863534	GAG Immobilien AG vink.Nam.Vorzugsakt.Lit.A o.N.		STK	5.070	EUR 49,8000	252.486,00	0,11
DE0006760002	HOFTEX GROUP AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	517.535	EUR 4,2400	2.194.348,40	0,99
DE0006004500	Hyrican Informationssysteme AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	16.950	EUR 5,0000	84.750,00	0,04
DE000A1A60A2	iFunded AG Inhaber-Stammaktien o.N.		STK	23.404	EUR 0,1220	2.855,29	0,00
DE0005198907	Joh. Friedrich Behrens AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	26.065	EUR 0,1000	2.606,50	0,00
DE000A161309	KST Beteiligungs AG Namens-Aktien o.N.		STK	27.000	EUR 1,1400	30.780,00	0,01
DE000A2PT2P7	Latonba AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	41.987	EUR 9,2000	386.280,40	0,17
DE000A12UKK6	Rocket Internet SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	50.775	EUR 18,8000	954.570,00	0,43
DE0006942808	Scherzer & Co. AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	138.340	EUR 2,4200	334.782,80	0,15
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>654.504,74</b>	<b>0,30</b>
DE0001340917	Argentinien, Republik DM-Anl. 1996(06/16)		DEM	2.000 %	64,0050	654.504,74	0,30
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>20.444.474,29</b>	<b>9,22</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>20.444.473,29</b>	<b>9,22</b>
AU0000164139	Wiluna Mining Corp. Ltd. Registered Shares o.N.		STK	11.934.000	AUD 0,7899	5.352.773,22	2,41
CH0010947627	Airesis S.A. Nam.-Akt. SF 0,25		STK	349.799	CHF 0,0240	9.023,19	0,00
DE0007788408	ALNO AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	2.581.308	EUR 0,0005	1.290,65	0,00
DE000A0M6M79	Asian Bamboo AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	296.500	EUR 0,0250	7.412,50	0,00
DE0005431001	Curtis 1000 Europe AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	1.121.093	EUR 0,0000	2,24	0,00
GB00B06ZX541	DNICK Holding Ltd. Registered Shares LS 0,10		STK	12.005	EUR 1,0348	12.422,35	0,01
DE000A40EST5	Einhell Germany AG Inhaber-Stammaktien o.N.		STK	198.750	EUR 75,7800	15.061.275,00	6,79
DE0005158406	GTG Dienstleistungsgr. AG i.A. Inhaber-Aktien o.N.		STK	36.552	EUR 0,0075	274,14	0,00
DE0007007106	REFUGIUM HOLDING AG Inhaber-Aktien o.N.		STK	100.000	EUR 0,0000	0,00	0,00
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>1,00</b>	<b>0,00</b>
DE0002001518	META WOLF AG Inh.-Schuldversch. v.99(2009)		EUR	5.000 %	0,0000	1,00	0,00
DE000A2DANN4	Mologen AG Wandelschuld.v.17(25)		EUR	61 %	0,0000	0,00	0,00
DE000A2NBMN3	Mologen AG Wandelschuld.v.19(27)		EUR	112 %	0,0000	0,00	0,00

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – EUROPA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Investmentanteile</b>					EUR	<b>16.586.192,00</b>	<b>7,48</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					EUR	<b>16.586.192,00</b>	<b>7,48</b>
LU0290358497	Xtrackers II EUR Over.Rate Sw. Inhaber-Anteile 1C o.N.	ANT	112.000	EUR	148,0910	16.586.192,00	7,48
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>					EUR	<b>195.812.246,15</b>	<b>88,32</b>
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					EUR	<b>26.187.933,21</b>	<b>11,81</b>
<b>Bankbestände</b>					EUR	<b>26.187.933,21</b>	<b>11,81</b>
<b>Verwahrstelle</b>					EUR	<b>26.187.933,21</b>	<b>11,81</b>
Banque de Luxembourg S.A.			26.187.933,21	EUR		26.187.933,21	11,81
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					EUR	<b>21.917,81</b>	<b>0,01</b>
Zinsansprüche						21.917,81	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>					EUR	<b>-312.582,30</b>	<b>-0,14</b>
Betreuungsgebühr						-35.003,39	-0,02
Performancegebühr						-870,44	0,00
Prüfungskosten						-12.481,22	-0,01
Register- und Transferstellenvergütung						-250,00	0,00
Taxe d'Abonnement						-27.717,15	-0,01
Verwahrstellenvergütung						-13.961,02	-0,01
Verwaltungsvergütung						-217.269,74	-0,10
Zentralverwaltungsvergütung						-5.029,34	0,00
<b>Teilfondsvermögen</b>					EUR	<b>221.709.514,87</b>	<b>100,00</b>
<b>Anteilwert MULTI-AXXION – EUROPA A</b>					EUR	<b>421,34</b>	
<b>Anteilwert MULTI-AXXION – EUROPA B</b>					EUR	<b>183,19</b>	
<b>Anteilwert MULTI-AXXION – EUROPA C</b>					EUR	<b>74,43</b>	
<b>Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – EUROPA A</b>					STK	<b>154.876,629</b>	
<b>Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – EUROPA B</b>					STK	<b>5.081,347</b>	
<b>Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – EUROPA C</b>					STK	<b>2.089.423,297</b>	

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) MULTI-AXXION – EUROPA für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
<b>I. Erträge</b>		
1.	Dividenden	4.936.716,34
2.	Zinsen aus Wertpapieren	41.571,06
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	619.020,81
4.	Quellensteuer	-745.160,92
<b>Summe der Erträge</b>		<b>4.852.147,29</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1.	Verwaltungsvergütung	-2.344.627,00
2.	Performancegebühr	-870,57
3.	Verwahrstellenvergütung	-98.520,34
4.	Register- und Transferstellenvergütung	-4.625,46
5.	Betreuungsgebühr	-377.768,13
6.	Zentralverwaltungsgebühr	-64.283,82
7.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-1.923,30
8.	Prüfungskosten	-14.170,14
9.	Taxe d'Abonnement	-101.375,22
10.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-7,43
11.	Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-75.194,22
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-3.083.365,63</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>1.768.781,66</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1.	Realisierte Gewinne	8.824.326,36
2.	Realisierte Verluste	-12.395.290,07
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>-3.570.963,71</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>-1.802.182,05</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>		<b>59.940.571,59</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>58.138.389,54</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensentwicklung

### Entwicklung des Teilfondsvermögens MULTI-AXXION – EUROPA

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>164.150.191,75</b>
1. Ausschüttung		0,00
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-574.683,33
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	39.909,43	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-614.592,76	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-4.383,09
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		58.138.389,54
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>221.709.514,87</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2025		
AUD	(Australische Dollar)	1,761150	=	1 Euro (EUR)
CAD	(Kanadische Dollar)	1,609440	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,930400	=	1 Euro (EUR)
DEM	(Deutsche Mark)	1,955830	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – EUROPA A

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	154.876,629	421,34
31.12.2024	155.052,629	311,00
31.12.2023	155.418,426	319,80

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – EUROPA B

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	5.081,347	183,19
31.12.2024	5.210,013	136,87
31.12.2023	6.023,642	146,28

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – EUROPA C

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	2.089.423,297	74,43
31.12.2024	2.097.023,983	54,94
31.12.2023	2.106.621,470	57,99

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – EUROPA

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	221.709.514,87
31.12.2024	164.150.191,75
31.12.2023	172.741.899,41

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensübersicht

### Vermögensübersicht MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2025

		Kurswert in EUR	% des Teilfondsver- mögens <sup>1)</sup>
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		<b>127.888.310,65</b>	<b>100,07</b>
1. Aktien		65.206.582,65	51,02
- Deutschland	EUR	9.087.456,00	7,11
- Euro-Länder	EUR	19.123.809,59	14,96
- Sonstige EU/EWR-Länder	EUR	534.104,37	0,42
- Nicht EU/EWR-Länder	EUR	36.461.212,69	28,53
2. Anleihen		26.811.238,93	20,98
- Schuldverschreibungen, die von öffentlichen Institutionen emittiert oder gesichert werden	EUR	3.610.936,29	2,83
- Unternehmensanleihen	EUR	23.200.302,64	18,15
3. Zertifikate		12.052.718,00	9,43
- Zertifikate	EUR	12.052.718,00	9,43
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere		317.476,35	0,25
- Sonstige Beteiligungswertpapiere	EUR	317.476,35	0,25
5. Investmentanteile		20.719.199,93	16,21
- Investmentfonds	EUR	20.719.199,93	16,21
6. Derivate		-1.155.066,16	-0,90
- Optionsrechte (Verkauf)	EUR	-923.064,14	-0,72
- Futures (Verkauf)	EUR	-67.245,00	-0,05
- Futures (Kauf)	EUR	-80.960,00	-0,06
- Devisentermingeschäfte (Verkauf)	EUR	-83.797,02	-0,07
7. Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten		3.604.285,95	2,82
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in EUR	EUR	1.779.607,96	1,39
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in sonstigen EU/EWR-Währungen	EUR	453.404,82	0,35
- Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten in Nicht EU/EWR-Währungen	EUR	1.371.273,17	1,07
8. Sonstige Vermögensgegenstände		331.875,00	0,26
<b>II. Verbindlichkeiten</b>		<b>-92.914,38</b>	<b>-0,07</b>
1. Sonstige Verbindlichkeiten		-92.914,38	-0,07
<b>III. Teilfondsvermögen</b>	<b>EUR</b>	<b>127.795.396,27</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensaufstellung

### Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>96.631.657,69</b>	<b>75,61</b>
<b>Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>65.206.582,65</b>	<b>51,02</b>
CH0012221716	ABB Ltd. Namens-Aktien SF 0,12	STK	8.600	CHF	59,2200	547.390,37	0,43
CH0210483332	Cie Financière Rlichemont SA Namens-Aktien SF 1	STK	1.800	CHF	172,0500	332.856,84	0,26
CH1335392721	Galderma Group AG Registered Shares o.N.	STK	2.200	CHF	162,1000	383.297,51	0,30
CH0038863350	Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	STK	10.000	CHF	78,7400	846.302,67	0,66
CH0012005267	Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	STK	11.250	CHF	109,6000	1.325.236,46	1,04
CH0011075394	Zurich Insurance Group AG Nam.-Aktien SF 0,10	STK	650	CHF	601,8000	420.432,07	0,33
DK0062498333	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	STK	5.400	DKK	325,2500	235.158,26	0,18
FR0000120073	Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	STK	1.600	EUR	160,2600	256.416,00	0,20
NL0000235190	Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1	STK	3.613	EUR	198,4000	716.819,20	0,56
DE0008404005	Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	STK	5.875	EUR	390,5000	2.294.187,50	1,80
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./N.V. Actions au Port. o.N.	STK	19.200	EUR	54,9000	1.054.080,00	0,82
NL0010273215	ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	STK	1.760	EUR	921,4000	1.621.664,00	1,27
FR0000120628	AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	STK	10.000	EUR	40,9600	409.600,00	0,32
ES0113900J37	Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	STK	30.500	EUR	10,0700	307.135,00	0,24
FR0000131104	BNP Paribas S.A. Actions Port. EO 2	STK	7.000	EUR	80,7900	565.530,00	0,44
FR0000125007	Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4	STK	3.200	EUR	86,9600	278.272,00	0,22
DE0005140008	Deutsche Bank AG Namens-Aktien o.N.	STK	8.800	EUR	33,1100	291.368,00	0,23
DE0005557508	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N.	STK	15.000	EUR	27,6600	414.900,00	0,32
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien o.N.	STK	17.000	EUR	16,1250	274.125,00	0,21
IT0003128367	ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	STK	96.000	EUR	8,8770	852.192,00	0,67
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A. Actions Port. EO 0,18	STK	2.850	EUR	269,9000	769.215,00	0,60
NL0011585146	Ferrari N.V. Aandelen op naam EO -,01	STK	575	EUR	318,7000	183.252,50	0,14
DE0006047004	Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N.	STK	1.430	EUR	223,0000	318.890,00	0,25
FR0000052292	Hermes International S.C.A. Actions au Porteur o.N.	STK	115	EUR	2.122,0000	244.030,00	0,19
ES0144580Y14	Iberdrola S.A. Acciones Port. EO -,75	STK	79.767	EUR	18,4650	1.472.897,66	1,15
ES0148396007	Industria de Diseño Textil SA Acciones Port. EO 0,03	STK	8.800	EUR	56,3400	495.792,00	0,39
DE0006231004	Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	STK	6.600	EUR	37,7300	249.018,00	0,19
NL0011821202	ING Groep N.V. Aandelen op naam EO -,01	STK	15.000	EUR	24,0100	360.150,00	0,28
IT0000072618	Intesa Sanpaolo S.p.A. Azioni nom. o.N.	STK	46.800	EUR	5,9210	277.102,80	0,22
BE0003565737	KBC Groep N.V. Parts Sociales Port. o.N.	STK	3.000	EUR	111,2500	333.750,00	0,26
FR0000120321	L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	STK	3.900	EUR	366,6000	1.429.740,00	1,12
IT0003856405	Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40	STK	5.600	EUR	49,1600	275.296,00	0,22
IE000S9YS762	Linde plc Registered Shares EO -,001	STK	1.050	EUR	362,0000	380.100,00	0,30
FR0000121014	LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	STK	2.400	EUR	645,0000	1.548.000,00	1,21
DE0008430026	Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N.	STK	1.900	EUR	562,2000	1.068.180,00	0,84
NL0013654783	Prosus N.V. Registered Shares EO -,05	STK	4.400	EUR	52,8500	232.540,00	0,18
IT0004176001	Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	STK	5.000	EUR	86,3800	431.900,00	0,34

## Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>	
FR0000073272	SAFRAN Actions Port. EO -,20		STK	2.250	EUR	297,4000	669.150,00	0,52
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien o.N.		STK	9.200	EUR	208,3500	1.916.820,00	1,50
FR0000121972	Schneider Electric SE Actions Port. EO 4		STK	4.900	EUR	234,9000	1.151.010,00	0,90
GB00BP6MXD84	Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07		STK	25.000	EUR	31,4750	786.875,00	0,62
DE0007236101	Siemens AG Namens-Aktien o.N.		STK	9.450	EUR	239,1500	2.259.967,50	1,77
FR0000120271	TotalEnergies SE Actions au Porteur EO 2,50		STK	8.400	EUR	55,5900	466.956,00	0,37
FR0000125486	VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50		STK	5.500	EUR	120,0500	660.275,00	0,52
GB0009895292	AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25		STK	6.000	GBP	137,9000	947.538,39	0,74
GB0031348658	Barclays PLC Registered Shares LS 0,25		STK	70.000	GBP	4,7595	381.540,52	0,30
GB0005405286	HSBC Holdings PLC Registered Shares DL -,50		STK	66.500	GBP	11,7380	893.916,70	0,70
GB00BMJ6DW54	Informa PLC Registered Shares LS -,001		STK	18.500	GBP	8,8400	187.285,99	0,15
GB00B0SWJX34	London Stock Exchange Group PLC Reg. Shares LS 0,069186047		STK	8.600	GBP	89,5200	881.657,33	0,69
NL0015002MS2	Magnum Ice Cream Co.N.V. Aandelen op naam EO 1		STK	1.060	GBP	11,7750	14.293,81	0,01
GB00B2B0DG97	Relx PLC Registered Shares LS -,144397		STK	12.850	GBP	30,2000	444.417,72	0,35
GB00BP6MXD84	Shell PLC Reg. Shares Class EO -,07		STK	12.500	GBP	27,4000	392.230,96	0,31
GB00BVZK7T90	Unilever PLC Registered Shares LS-,035		STK	4.711	GBP	48,5950	262.171,81	0,21
SE0017486889	Atlas Copco AB Namn-Aktier A SK-,052125		STK	19.500	SEK	166,0500	298.946,11	0,23
US00287Y1091	AbbVie Inc. Registered Shares DL -,01		STK	3.000	USD	228,4900	583.751,33	0,46
US00724F1012	Adobe Inc. Registered Shares o.N.		STK	1.600	USD	349,9900	476.886,52	0,37
US02079K3059	Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001		STK	6.950	USD	313,0000	1.852.544,18	1,45
US0231351067	Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01		STK	11.700	USD	230,8200	2.299.845,86	1,80
US0378331005	Apple Inc. Registered Shares o.N.		STK	8.125	USD	271,8600	1.881.083,67	1,47
US0404132054	Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.		STK	4.000	USD	131,0300	446.344,48	0,35
US0463531089	Astrazeneca PLC Reg.Shs (Spons.ADRs) 1/DL-,25		STK	12.500	USD	91,9300	978.603,36	0,77
US09857L1089	Booking Holdings Inc. Registered Shares DL-,008		STK	100	USD	5.355,3300	456.063,87	0,36
US1011371077	Boston Scientific Corp. Registered Shares DL -,01		STK	4.800	USD	95,3500	389.763,68	0,30
US11135F1012	Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001		STK	1.600	USD	346,1000	471.586,12	0,37
US22160K1051	Costco Wholesale Corp. Registered Shares DL -,005		STK	710	USD	862,3400	521.406,34	0,41
IE0001827041	CRH PLC Registered Shares EO -,32		STK	3.200	USD	124,8000	340.097,93	0,27
IE00B8KQN827	Eaton Corporation PLC Registered Shares DL -,01		STK	1.700	USD	318,5100	461.117,31	0,36
US5324571083	Eli Lilly and Company Registered Shares o.N.		STK	280	USD	1.074,6800	256.257,53	0,20
US38141G1040	Goldman Sachs Group Inc., The Registered Shares DL -,01		STK	375	USD	879,0000	280.711,09	0,22
US4612021034	Intuit Inc. Registered Shares DL -,01		STK	475	USD	662,4200	267.957,85	0,21
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1		STK	4.500	USD	322,2200	1.234.822,23	0,97
IE000S9YS762	Linde plc Registered Shares EO -,001		STK	1.200	USD	426,3900	435.740,26	0,34
US5801351017	McDonald's Corp. Registered Shares DL-,01		STK	2.300	USD	305,6300	598.636,58	0,47
US30303M1027	Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006		STK	1.990	USD	660,0900	1.118.653,69	0,88
US5949181045	Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625		STK	4.725	USD	483,6200	1.946.011,92	1,52
US55354G1004	MSCI Inc. Registered Shares A DL -,01		STK	820	USD	573,7300	400.646,03	0,31

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
US6516391066	Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	STK	8.000	USD	99,8500	680.264,00	0,53
US65339F1012	Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	STK	7.250	USD	80,2800	495.661,06	0,39
US6541061031	NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	STK	1.250	USD	63,7100	67.819,89	0,05
US67066G1040	NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	STK	4.500	USD	186,5000	714.711,52	0,56
US6974351057	Palo Alto Networks Inc. Registered Shares DL -,0001	STK	1.465	USD	184,2000	229.808,81	0,18
US7433151039	Progressive Corp. Registered Shares DL 1	STK	1.125	USD	227,7200	218.169,04	0,17
US78409V1044	S&P Global Inc. Registered Shares DL 1	STK	1.000	USD	522,5900	445.041,52	0,35
US79466L3024	Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	STK	3.000	USD	264,9100	676.797,96	0,53
US81762P1021	ServiceNow Inc. Registered Shares DL-,001	STK	1.700	USD	153,1900	221.778,16	0,17
LU1778762911	SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1	STK	450	USD	580,7100	222.541,62	0,17
US8716071076	Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	STK	1.000	USD	469,7200	400.017,03	0,31
US8725901040	T-Mobile US Inc. Registered Shares DL-,00001	STK	1.950	USD	203,0400	337.175,22	0,26
US8740391003	Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	STK	480	USD	303,8900	124.221,59	0,10
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc. Registered Shares DL 1	STK	2.950	USD	579,4500	1.455.718,54	1,14
US8725401090	TJX Companies Inc. Registered Shares DL 1	STK	5.000	USD	153,6100	654.077,07	0,51
IE00BK9ZQ967	Trane Technologies PLC Registered Shares DL 1	STK	625	USD	389,2000	207.153,50	0,16
US90353T1007	Uber Technologies Inc. Registered Shares DL-,00001	STK	5.250	USD	81,7100	365.320,42	0,29
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	STK	2.200	USD	330,1100	618.473,07	0,48
US92826C8394	VISA Inc. Reg. Shares Class A DL -,0001	STK	7.250	USD	350,7100	2.165.337,45	1,69
US2546871060	Walt Disney Co., The Registered Shares DL -,01	STK	7.000	USD	113,7700	678.211,62	0,53
US98978V1035	Zoetis Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	STK	3.900	USD	125,8200	417.882,05	0,33

Verzinsliche Wertpapiere				EUR	24.366.878,69	19,07
XS2102283061	ABN AMRO Bank N.V. EO-Non-Preferred MTN 2020(27)	EUR	400 %	98,2350	392.940,00	0,31
NL0000116150	AEGON Ltd. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)	EUR	500 %	74,3670	371.835,00	0,29
NL0000121416	AEGON Ltd. FL-FLR Anleihe 1996(08/Und.)	NLG	1.200 %	76,5680	416.940,52	0,33
XS1627947440	Aeroporto di Roma S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2017(27/27)	EUR	400 %	98,7510	395.004,00	0,31
XS0147484074	Ageasfinlux S.A. EO-Conv.FLR Nts 02(Und.) Reg.S	EUR	500 %	96,5300	482.650,00	0,38
XS1485742438	Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)	USD	800 %	68,5450	466.987,44	0,37
XS2027946610	Arounddown SA EO-FLR Med.-T. Nts 19(25/Und.)	EUR	400 %	89,8040	359.216,00	0,28
XS2590758822	AT & T Inc. EO-Notes 2023(23/34)	EUR	600 %	103,8340	623.004,00	0,49
XS2324321285	Banco Santander S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(26/27)	EUR	400 %	99,5700	398.280,00	0,31
XS2582360330	Bqe International à Luxembourg EO-FLR Med.-Term Nts 23(28/33)	EUR	200 %	103,5900	207.180,00	0,16
XS2051494495	British Telecommunications PLC EO-Med.-Term Notes 2019(19/29)	EUR	400 %	94,0680	376.272,00	0,29
DE0001030559	Bundesrep.Deutschland Inflationsindex. Anl.v.14(30)	EUR	300 %	98,8730	386.079,29	0,30
FR0010093328	CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2004(09/Und.)	EUR	450 %	99,1190	446.035,50	0,35
XS2233154538	Coca-Cola Co., The EO-Notes 2020(20/29)	EUR	300 %	92,1250	276.375,00	0,22
XS2168478068	CRH SMW Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2020(20/26)	EUR	300 %	99,1030	297.309,00	0,23

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
XS2050404800	DH Europe Finance II S.à r.L. EO-Notes 2019(19/28)		EUR	200 %	95,5310	191.062,00	0,15
XS1587893451	ELM B.V. EO-LPN FLR MTN 2017(27/47)		EUR	550 %	100,3520	551.936,00	0,43
XS2576550243	ENEL S.p.A. EO-FLR Nts. 2023(23/Und.)		EUR	400 %	112,1000	448.400,00	0,35
FR0013463668	EssilorLuxottica S.A. EO-Medium-Term Nts 2019(19/27)		EUR	300 %	96,2570	288.771,00	0,23
FR0013407236	Frankreich EO-OAT 2019(29)		EUR	400 %	93,4410	373.764,00	0,29
XS1428773763	Generali S.p.A. EO-FLR Med.-Term Nts 16(28/48)		EUR	150 %	104,8020	157.203,00	0,12
XS2228892860	Glencore Capital Finance DAC EO-Medium-Term Nts 2020(20/28)		EUR	500 %	96,5930	482.965,00	0,38
XS2549815913	Hannover Rück SE FLR-Sub.Anl.v.2022(2033/2043)		EUR	300 %	112,1010	336.303,00	0,26
CH1268922171	Hero SF-FLR Notes 2023(28/Und.)		CHF	400 %	104,7550	450.365,43	0,35
DE000A1RQCY2	Hessen, Land Schatzanw. S.1605 v.2016(2026)		EUR	400 %	99,1410	396.564,00	0,31
DE000A1RQEX0	Hessen, Land Schatzanw. S.2409 v.2024(2034)		EUR	300 %	96,3340	289.002,00	0,23
XS2081615473	Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Medium-T. Notes 2019(19/26)		EUR	300 %	98,3800	295.140,00	0,23
XS2194283672	Infineon Technologies AG Medium Term Notes v.20(20/26)		EUR	600 %	99,4380	596.628,00	0,47
IT0005542797	Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(30)		EUR	700 %	104,0760	728.532,00	0,57
XS1412266907	Johnson & Johnson EO-Notes 2016(16/35)		EUR	200 %	86,8230	173.646,00	0,14
DE000A2NBJ54	Konsortium HB,HH,RP,SL,SH Ländersch.Nr.56 v. 2019(2029)		EUR	200 %	94,3520	188.704,00	0,15
DE000A352ED1	Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.24(34)		EUR	400 %	97,6500	390.600,00	0,31
XS2021173922	Landwirtschaftliche Rentenbank Med.T.Nts.v.19(29)		EUR	400 %	90,6910	362.764,00	0,28
XS2011260705	Merck KGaA FLR-Sub.Anl. v.2019(2029/2079)		EUR	400 %	97,8150	391.260,00	0,31
XS2575973776	National Grid PLC EO-Medium Term Nts 2023(23/29)		EUR	400 %	102,8310	411.324,00	0,32
XS2148390755	Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Med.-Term Notes 2020(30/30)		EUR	200 %	95,6250	191.250,00	0,15
XS0210781828	NIBC Bank N.V. EO-FLR Med.T.Nts 2005(35/40)		EUR	200 %	88,0120	176.024,00	0,14
XS2526486159	NN Group N.V. EO-FLR Med.-T.Nts 2022(22/43)		EUR	400 %	107,5840	430.336,00	0,34
DE000NRW0N67	Nordrhein-Westfalen, Land Med.T.LSA v.23(33) Reihe 1561		EUR	200 %	99,2440	198.488,00	0,16
XS1492825481	Novartis Finance S.A. EO-Notes 2016(16/28)		EUR	300 %	95,4250	286.275,00	0,22
XS2224439385	OMV AG EO-FLR Notes 2020(26/Und.)		EUR	400 %	99,7680	399.072,00	0,31
XS1115498260	Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(26/Und.)		EUR	100 %	101,6360	101.636,00	0,08
BE0390158245	Proximus S.A. EO-FLR Notes 2024(24/Und.)		EUR	300 %	101,5320	304.596,00	0,24
XS1700429480	Prudential PLC DL-Med.-Term Nts 2017(23/Und.)		USD	700 %	90,4430	539.153,50	0,42
FR0013412707	RCI Banque S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(26/26)		EUR	700 %	99,8140	698.698,00	0,55
XS2186001314	Repsol Intl Finance B.V. EO-FLR Notes 2020(28/Und.)		EUR	500 %	102,3720	511.860,00	0,40
XS2726335099	Roche Finance Europe B.V. EO-Med.-Term Notes 2023(23/36)		EUR	200 %	100,3660	200.732,00	0,16
XS0197703118	Rothschild&Co Cont.Finance PLC EO-FLR Notes 2004(14/Und.)		EUR	700 %	78,3650	548.555,00	0,43
DE000A2TSTF5	SAP SE Inh.-Schuld.v.2018(2027/2028)		EUR	300 %	97,5680	292.704,00	0,23
FR0012770063	SCOR SE EO-FLR Notes 2015(27/47)		EUR	500 %	100,0560	500.280,00	0,39
XS1955187775	Siemens Finan.maatschappij NV EO-Medium-Term Notes 2019(28)		EUR	300 %	97,0700	291.210,00	0,23
ES0000012A89	Spanien EO-Obligaciones 2017(27)		EUR	300 %	98,8130	296.439,00	0,23

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
CH0406990801	Swiss Life AG SF-Var. Anl. 2018(28/48)		CHF	450 %	103,8810	502.433,90	0,39
CH1487331949	Swiss Life AG SF-Var. Anl. 2025(35/45)		CHF	200 %	99,0830	212.990,11	0,17
XS2169243479	Swisscom Finance B.V. EO-Notes 2020(20/28)		EUR	300 %	93,7790	281.337,00	0,22
XS1795406658	Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2018(26/Und.)		EUR	500 %	100,2800	501.400,00	0,39
XS1501166869	TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 16(26/Und.)		EUR	450 %	100,1810	450.814,50	0,35
XS2432130610	TotalEnergies SE EO-FLR Med.-T. Nts 22(22/Und.)		EUR	150 %	98,7710	148.156,50	0,12
CH1255915014	UBS Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2023(31/32)		EUR	400 %	106,6010	426.404,00	0,33
FR0014012S06	Veolia Environnement S.A. EO-FLR M.-T. Nts 2025(25/Und.)		EUR	300 %	99,6540	298.962,00	0,23
FR00140007L3	Veolia Environnement S.A. EO-FLR Notes 2020(29/Und.)		EUR	400 %	96,2550	385.020,00	0,30
XS2225204010	Vodafone Group PLC EO-FLR Cap.Sec. 2020(30/80)		EUR	450 %	96,4430	433.993,50	0,34
AT000B121967	Volksbank Wien AG EO-FLR Notes 2017(22/27)		EUR	400 %	102,6120	410.448,00	0,32
XS1048428442	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-FLR Notes 2014(26/Und.)		EUR	450 %	100,3110	451.399,50	0,35
XS1586555945	Volkswagen Intl Finance N.V. EO-Notes 2017(27)		EUR	500 %	99,0340	495.170,00	0,39
<b>Zertifikate</b>					<b>EUR</b>	<b>6.740.720,00</b>	<b>5,27</b>
DE000A0S9GB0	Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	STK	56.000	EUR	120,3700	6.740.720,00	5,27
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>317.476,35</b>	<b>0,25</b>
<b>Sonstige</b>					<b>EUR</b>	<b>317.476,35</b>	<b>0,25</b>
CH0012032048	Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	STK	900	CHF	328,2000	317.476,35	0,25
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>7.756.358,24</b>	<b>6,07</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					<b>EUR</b>	<b>2.444.360,24</b>	<b>1,91</b>
USF0609NAQ19	AXA S.A. DL-FLR Nts 2006(06/Und.) Reg.S	USD	350 %	114,2680	340.590,16	0,27	
BE0933899800	BNP Paribas Fortis S.A. EO-FLR Conv.Nts 2007(Und.)	EUR	750 %	96,3030	722.272,50	0,57	
FR0013444544	Dassault Systemes SE EO-Notes 2019(19/26)	EUR	300 %	98,3800	295.140,00	0,23	
XS2244941147	Iberdrola International B.V. EO-FLR Notes 2020(20/Und.)	EUR	200 %	96,1790	192.358,00	0,15	
XS1751476679	La Mondiale DL-FLR Notes 2018(28/48)	USD	600 %	99,6820	509.339,58	0,40	
XS2181959110	Swiss Re Finance [UK] PLC EO-FLR Med.-T. Nts 2020(32/52)	EUR	300 %	93,7600	281.280,00	0,22	
AT0000A3KDX9	Vienna Insurance Group AG EO-FLR Med.-T. Nts 2025(34/45)	EUR	100 %	103,3800	103.380,00	0,08	
<b>Zertifikate</b>					<b>EUR</b>	<b>5.311.998,00</b>	<b>4,16</b>
DE000EWGOLD1	Boerse Stuttgart Commodities Gold IHS 2012(13/Und)	STK	6.000	EUR	121,0200	726.120,00	0,57
XS0980340136	Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33	STK	1.800	EUR	2.547,7100	4.585.878,00	3,59
<b>Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>20.719.199,93</b>	<b>16,21</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>					<b>EUR</b>	<b>20.719.199,93</b>	<b>16,21</b>
DE000A0M9995	CONVERTIBLE GLB.DIVERSIFIED UI Inhaber-Anteile	ANT	7.000	EUR	181,1800	1.268.260,00	0,99
DE000A3D9GM1	Empureon Volatility One Fund Inhaber-Anteile F	ANT	420	EUR	1.145,4500	481.089,00	0,38

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
DE000AOF5UK5	iSh.ST.Eu.600 Bas.Res.U.ETF DE Inhaber-Anlageaktien	ANT	8.400	EUR	67,6300	568.092,00	0,44
DE0005933998	iSh.ST.Europe Mid 200 U.ETF DE Inhaber-Anteile	ANT	20.000	EUR	60,4800	1.209.600,00	0,95
DE0002635307	iSh.STOXX Europe 600 U.ETF DE Inhaber-Anteile	ANT	79.800	EUR	58,6000	4.676.280,00	3,66
IE00B53L3W79	iShs VII-Co.EO STOXX 50 U.ETF Reg. Shares EUR (Acc) o.N.	ANT	13.000	EUR	221,2500	2.876.250,00	2,25
FR0010245514	MUF-Amundi Topix II UCITS ETF Act. au Port. D-EUR o.N.	ANT	5.400	EUR	182,0900	983.286,00	0,77
LU0496786905	MUL Amundi Australia ASX200 UCITS ETF Inh.Anteile Dist	ANT	2.100	EUR	50,4500	105.945,00	0,08
IE00BD4TYF66	UBS(I)ETF-UBS C.M.USA hEO ETF Reg.Shs EUR A Dis. o.N.	ANT	49.000	EUR	45,6880	2.238.712,00	1,75
IE00B5BMR087	iShs VII-Core S&P 500 U.ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	ANT	6.200	USD	738,5300	3.899.413,24	3,05
IE00B5M4WH52	iShsIII-iSh.JPM EM L.G.B.U.ETF Registered Shares USD o.N.	ANT	10.000	USD	47,7300	406.472,22	0,32
IE00B53SZB19	iShsVII-NASDAQ 100 UCITS ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	ANT	1.300	USD	1.458,2000	1.614.358,10	1,26
IE00BNH72088	SSEII-S_FTSE Gbl Conv.Bd U.E. Registered Shares (dist)o.N.	ANT	7.580	USD	60,6400	391.442,37	0,31
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>				<b>EUR</b>		<b>125.107.215,86</b>	<b>97,90</b>
<b>Derivate</b> (Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)				<b>EUR</b>		<b>-1.155.066,16</b>	<b>-0,90</b>
<b>Derivate auf einzelne Wertpapiere</b>				<b>EUR</b>		<b>-753.700,86</b>	<b>-0,59</b>
<b>Wertpapier-Optionsrechte</b>				<b>EUR</b>		<b>-753.700,86</b>	<b>-0,59</b>
<b>Optionsrechte auf Aktien</b>				<b>EUR</b>		<b>-753.700,86</b>	<b>-0,59</b>
Novartis AG CALL 110.00 18.12.2026	XEUR	STK	-78	CHF	6,6800	-56.001,72	-0,04
Zurich Insurance Group AG CALL 600.00 19.06.2026	XEUR	STK	-65	CHF	20,7200	-14.475,49	-0,01
Allianz SE CALL 380.00 19.06.2026	XEUR	STK	-13	EUR	24,8700	-32.331,00	-0,03
Anheuser-Busch InBev SA/NV CALL 60.00 19.06.2026	XEUR	STK	-125	EUR	1,4700	-18.375,00	-0,01
L'Oreal SA CALL 400.00 20.03.2026	XEUR	STK	-19	EUR	5,3300	-10.127,00	-0,01
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton CALL 680.00 18.09.2026	XEUR	STK	-9	EUR	46,9600	-42.264,00	-0,03
Muenchener Rueckversicherungs- CALL 600.00 19.06.2026	XEUR	STK	-10	EUR	13,4200	-13.420,00	-0,01
Schneider Electric SE CALL 260.00 20.03.2026	XEUR	STK	-25	EUR	4,7700	-11.925,00	-0,01
Shell PLC CALL 34.00 19.06.2026	XEUR	STK	-250	EUR	0,5800	-14.500,00	-0,01
Siemens AG CALL 260.00 19.06.2026	XEUR	STK	-27	EUR	8,6800	-23.436,00	-0,02
AbbVie Inc CALL 260.00 15.05.2026	XCBO	STK	-30	USD	4,0500	-10.347,03	-0,01
Adobe Inc CALL 410.00 15.05.2026	XCBO	STK	-16	USD	9,1500	-12.467,53	-0,01
Amazon.com Inc CALL 250.00 18.06.2026	XCBO	STK	-45	USD	14,7100	-56.372,15	-0,04
Apple Inc CALL 265.00 20.02.2026	XCBO	STK	-22	USD	14,5000	-27.166,28	-0,02
AstraZeneca PLC CALL 80.00 16.01.2026	XCBO	STK	-125	USD	12,3200	-131.147,54	-0,10
McDonald's Corp CALL 320.00 15.05.2026	XCBO	STK	-23	USD	9,1500	-17.922,08	-0,01
Meta Platforms Inc CALL 800.00 20.03.2026	XCBO	STK	-10	USD	6,0500	-5.152,22	0,00
Newmont Corp CALL 85.00 16.01.2026	XCBO	STK	-80	USD	15,0500	-102.533,53	-0,08
Salesforce Inc CALL 310.00 15.05.2026	XCBO	STK	-30	USD	7,0500	-18.011,50	-0,01
Thermo Fisher Scientific Inc CALL 530.00 16.01.2026	XCBO	STK	-15	USD	56,3000	-71.918,25	-0,06
UnitedHealth Group Inc CALL 400.00 15.05.2026	XCBO	STK	-22	USD	8,6300	-16.168,62	-0,01
Visa Inc CALL 350.00 20.02.2026	XCBO	STK	-30	USD	12,3000	-31.424,31	-0,02
Walt Disney Co/The CALL 120.00 20.02.2026	XCBO	STK	-70	USD	2,7200	-16.214,61	-0,01

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
<b>Aktienindex-Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>-67.245,00</b>	<b>-0,05</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>					<b>EUR</b>	<b>-67.245,00</b>	<b>-0,05</b>
	STOXX EUROPE 600 Mar26	XEUR	STK	-116	EUR 595,0000	-67.245,00	-0,05
<b>Optionsrechte</b>					<b>EUR</b>	<b>-169.363,28</b>	<b>-0,13</b>
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>					<b>EUR</b>	<b>-169.363,28</b>	<b>-0,13</b>
	EURO STOXX 50 Index CALL 6000.00 17.07.2026	XEUR	STK	-13	EUR 148,1000	-19.253,00	-0,02
	EURO STOXX 50 Index CALL 6000.00 21.08.2026	XEUR	STK	-32	EUR 175,0000	-56.000,00	-0,04
	S&P 500 Index CALL 7000.00 17.04.2026	XCBO	STK	-7	USD 157,8700	-94.110,28	-0,07
<b>Zins-Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>-80.960,00</b>	<b>-0,06</b>
<b>Zinsterminkontrakte</b>					<b>EUR</b>	<b>-80.960,00</b>	<b>-0,06</b>
	EURO-BUND FUTURE Mar26	XEUR	EUR	46	% 127,5700	-80.960,00	-0,06
<b>Devisen-Derivate</b>					<b>EUR</b>	<b>-83.797,02</b>	<b>-0,07</b>
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>					<b>EUR</b>	<b>-83.797,02</b>	<b>-0,07</b>
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 06.02.26	OTC	STK	8.838.591	EUR 1,1762	-88.590,84	-0,07
	Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 06.02.26	OTC	STK	259.856	EUR 1,1762	4.793,82	0,00
<b>Bankguthaben / Bankverbindlichkeiten</b>					<b>EUR</b>	<b>3.604.285,95</b>	<b>2,82</b>
<b>Bankbestände</b>					<b>EUR</b>	<b>3.134.111,65</b>	<b>2,45</b>
<b>Verwahrstelle</b>					<b>EUR</b>	<b>3.134.111,65</b>	<b>2,45</b>
	Banque de Luxembourg S.A.			8.823,48	CAD	5.482,33	0,00
	Banque de Luxembourg S.A.			161.383,18	CHF	173.455,70	0,14
	Banque de Luxembourg S.A.			3.304.259,51	DKK	442.408,36	0,35
	Banque de Luxembourg S.A.			1.309.433,66	EUR	1.309.433,66	1,02
	Banque de Luxembourg S.A.			334.035,04	GBP	382.536,90	0,30
	Banque de Luxembourg S.A.			21.047,50	NOK	1.775,74	0,00
	Banque de Luxembourg S.A.			99.872,38	SEK	9.220,72	0,01
	Banque de Luxembourg S.A.			950.905,60	USD	809.798,24	0,63
<b>Marginkonten</b>					<b>EUR</b>	<b>470.174,30</b>	<b>0,37</b>
<b>Initial Margin</b>					<b>EUR</b>	<b>321.969,30</b>	<b>0,25</b>
	Banque de Luxembourg S.A.			321.969,30	EUR	321.969,30	0,25
<b>Variation Margin</b>					<b>EUR</b>	<b>148.205,00</b>	<b>0,12</b>
	Variation Margin EUR			148.205,00	EUR	148.205,00	0,12
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>					<b>EUR</b>	<b>331.875,00</b>	<b>0,26</b>
	Dividendenansprüche					12.027,26	0,01
	Zinsansprüche					319.847,74	0,25

Vermögensaufstellung MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA zum 31.12.2025

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.in 1.000	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	% des Teilfondsvermögens <sup>1)</sup>
	<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>				<b>EUR</b>	<b>-92.914,38</b>	<b>-0,07</b>
	Betreuungsgebühr					-5.072,55	0,00
	Prüfungskosten					-12.481,22	-0,01
	Register- und Transferstellenvergütung					-250,00	0,00
	Taxe d'Abonnement					-15.976,42	-0,01
	Verwahrstellenvergütung					-4.948,28	0,00
	Verwaltungsvergütung					-48.792,77	-0,04
	Zentralverwaltungsvergütung					-5.393,14	0,00
	<b>Teilfondsvermögen</b>				<b>EUR</b>	<b>127.795.396,27</b>	<b>100,00</b>
	<b>Anteilwert MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA P</b>				<b>EUR</b>	<b>95,81</b>	
	<b>Umlaufende Anteile MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA P</b>				<b>STK</b>	<b>1.333.788,951</b>	

<sup>1)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.  
Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Derivate

### Derivate

#### Optionen

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in EUR
AbbVie Inc CALL 260.00 15.05.2026 BBG01XC1KGZ4	USD	-30	100	228,49	1,17425	583.751,33
Adobe Inc CALL 410.00 15.05.2026 BBG01VXYXW93	USD	-16	100	349,99	1,17425	476.886,52
Allianz SE CALL 380.00 19.06.2026 BBG01RRX55S0	EUR	-13	100	390,50	1	507.650,00
Amazon.com Inc CALL 250.00 18.06.2026 BBG01LBQ1HLO	USD	-45	100	230,82	1,17425	884.556,10
Anheuser-Busch InBev SA/NV CALL 60.00 19.06.2026 BBG01H3JGKS4	EUR	-125	100	54,90	1	686.250,00
Apple Inc CALL 265.00 20.02.2026 BBG01VF7NP25	USD	-22	100	271,86	1,17425	509.339,58
AstraZeneca PLC CALL 80.00 16.01.2026 BBG01J810J13	USD	-125	100	91,93	1,17425	978.603,36
EURO STOXX 50 Index CALL 6000.00 17.07.2026 BBG01VQSSFC3	EUR	-13	10	5.791,41	1	752.883,30
EURO STOXX 50 Index CALL 6000.00 21.08.2026 BBG01W8PY7R2	EUR	-32	10	5.791,41	1	1.853.251,20
L'Oreal SA CALL 400.00 20.03.2026 BBG01T1QNXXZ0	EUR	-19	100	366,60	1	696.540,00
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton CALL 680.00 18.09.2026 BBG01XH169W4	EUR	-9	100	645,00	1	580.500,00
McDonald's Corp CALL 320.00 15.05.2026 BBG01W7ZTQ59	USD	-23	100	305,63	1,17425	598.636,58
Meta Platforms Inc CALL 800.00 20.03.2026 BBG01RZDFTH4	USD	-10	100	660,09	1,17425	562.137,53
Muenchener Rueckversicherungs- CALL 600.00 19.06.2026 BBG01T3105W2	EUR	-10	100	562,20	1	562.200,00
Newmont Corp CALL 85.00 16.01.2026 BBG01QGKG1X3	USD	-80	100	99,85	1,17425	680.264,00
Novartis AG CALL 110.00 18.12.2026 BBG01TNQ7T01	CHF	-78	100	109,60	0,9304	918.830,61
S&P 500 Index CALL 7000.00 17.04.2026 BBG01SXS807	USD	-7	100	6.845,50	1,17425	4.080.774,96
Salesforce Inc CALL 310.00 15.05.2026 BBG01VXZ8KD9	USD	-30	100	264,91	1,17425	676.797,96
Schneider Electric SE CALL 260.00 20.03.2026 BBG01TIQQLP4	EUR	-25	100	234,90	1	587.250,00
Shell PLC CALL 34.00 19.06.2026 BBG01VQTM0W8	EUR	-250	100	31,48	1	786.875,00
Siemens AG CALL 260.00 19.06.2026 BBG01VQSDV3	EUR	-27	100	239,15	1	645.705,00
Thermo Fisher Scientific Inc CALL 530.00 16.01.2026 BBG01J8WRQ29	USD	-15	100	579,45	1,17425	740.195,87
UnitedHealth Group Inc CALL 400.00 15.05.2026 BBG01WD48HX3	USD	-22	100	330,11	1,17425	618.473,07
Visa Inc CALL 350.00 20.02.2026 BBG01W8CKYX0	USD	-30	100	350,71	1,17425	896.001,70
Walt Disney Co/The CALL 120.00 20.02.2026 BBG01X511211	USD	-70	100	113,77	1,17425	678.211,62
Zurich Insurance Group AG CALL 600.00 19.06.2026 BBG01R5326L8	CHF	-65	10	601,80	0,9304	420.432,07

### Future

Bezeichnung ISIN	Whg.	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Wechselkurs	Exposure in EUR
EURO-BUND FUTURE Mar26 BBG01VG0W499	EUR	46	100.000	97,46	1	4.482.930,00
STOXX EUROPE 600 Mar26 BBG01FZGYB27	EUR	-116	50	592,19	1	3.434.702,00

### Devisentermingeschäfte

Bezeichnung	Fälligkeit	Whg.	Nominale	Whg.	Nominale	Marktwert in EUR	Unrealisiertes Ergebnis in EUR	Gegenpartei
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 06.02.26	06.02.2026	USD	-10.500.000	EUR	8.838.591	8.927.182,25	-88.590,84	Banque de Luxembourg
Devisenterminkontrakt US-Dollar Euro 06.02.26	06.02.2026	USD	-300.000	EUR	259.856	255.062,35	4.793,82	Banque de Luxembourg
<b>Summe</b>							<b>-83.797,02</b>	

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertrags- und Aufwandsausgleich) MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

		EUR
<b>I. Erträge</b>		
1.	Dividenden	1.189.913,92
2.	Zinsen aus Wertpapieren	760.942,78
3.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen	112.227,28
4.	Erträge aus Investmentanteilen	194.911,54
5.	Quellensteuer	-171.502,75
6.	Bestandsprovisionen	3.792,57
<b>Summe der Erträge</b>		<b>2.090.285,34</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1.	Verwaltungsvergütung	-561.525,89
2.	Verwahrstellenvergütung	-38.454,75
3.	Register- und Transferstellenvergütung	-2.957,69
4.	Betreuungsgebühr	-59.037,22
5.	Zentralverwaltungsgebühr	-93.034,33
6.	Vertriebs-, Informations- und Zahlstellengebühr	-489,41
7.	Prüfungskosten	-12.098,50
8.	Taxe d'Abonnement	-60.833,10
9.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	-537,66
10.	Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-57.855,08
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>-886.823,63</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>		<b>1.203.461,71</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1.	Realisierte Gewinne	12.570.610,28
2.	Realisierte Verluste	-8.307.704,30
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>4.262.905,98</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>5.466.367,69</b>
<b>VI. Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres</b>		<b>1.923.425,89</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<b>7.389.793,58</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterung 2 im Anhang.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Vermögensentwicklung

### Entwicklung des Teilfondsvermögens MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Teilfondsvermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>131.575.775,81</b>
1. Ausschüttung		-466.826,13
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-10.862.676,04
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	993,96	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-10.863.670,00	
3. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		159.329,05
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		7.389.793,58
<b>II. Wert des Teilfondsvermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>127.795.396,27</b>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Devisenkurse

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 31.12.2025		
CAD	(Kanadische Dollar)	1,609440	=	1 Euro (EUR)
CHF	(Schweizer Franken)	0,930400	=	1 Euro (EUR)
DKK	(Dänische Kronen)	7,468800	=	1 Euro (EUR)
GBP	(Britische Pfund)	0,873210	=	1 Euro (EUR)
NOK	(Norwegische Kronen)	11,852800	=	1 Euro (EUR)
SEK	(Schwedische Kronen)	10,831300	=	1 Euro (EUR)
USD	(US-Dollar)	1,174250	=	1 Euro (EUR)

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

### Marktschlüssel

#### Terminbörse

XCBO	Chicago - CBOE Opt. Ex.
XEUR	Eurex Deutschland

OTC	Over-the-Counter
-----	------------------

## Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA P

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres Stück	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	1.333.788,951	95,81
31.12.2024	1.451.777,951	90,63
31.12.2023	1.615.665,951	81,73

### Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR
31.12.2025	127.795.396,27
31.12.2024	131.575.775,81
31.12.2023	132.041.155,79

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## Transaktionskosten

### Transaktionskosten im Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

Teilfonds	Teilfondswährung	Transaktionskosten
MULTI-AXXION – ÄQUINOKTIUM	EUR	36,00
MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	EUR	28.352,54
MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN	EUR	142.818,08
MULTI-AXXION – PBO Global (fusioniert)	EUR	2.444,94
MULTI-AXXION – EUROPA	EUR	17.840,41
MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA	EUR	86.267,16

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.

Der vorstehend genannte Gesamtbetrag der Transaktionskosten beinhaltet neben den Kosten für Transaktionen, die nicht direkt mit der Verwahrstelle abgeschlossen wurden, auch weitere Kosten wie Borsegebuhren, Maklergebühren, sonstige Transaktionsgebühren und Steuern.

# Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31.12.2025 (Anhang)

## Erläuterung 1 – Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

### Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und gemäß dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellt.

### Bewertung des Wertpapierbestandes und der Geldmarktinstrumente

Wertpapiere, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet. Soweit Wertpapiere an mehreren Börsen notiert sind, ist der letzte verfügbare bezahlte Kurs des entsprechenden Wertpapiers an der Börse maßgeblich, die Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden grundsätzlich zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

Die flüssigen Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet. Festgelder mit einer Ursprungslaufzeit von mehr als 60 Tagen können mit dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Kredit- oder Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Anteile an OGAWs, OGAs und sonstigen Investmentfonds bzw. Sondervermögen werden zum letzten festgestellten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlicht wurde. Sollte ein Anlagevehikel zusätzlich an einer Börse notiert sein, kann die Verwaltungsgesellschaft auch den letzten verfügbaren bezahlten Börsenkurs des Hauptmarktes heranziehen.

Exchange Traded Funds (ETFs) werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs des Hauptmarktes bewertet. Die Verwaltungsgesellschaft kann auch den letzten verfügbaren von der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft, dem Anlagevehikel selbst oder einer vertraglich bestellten Stelle veröffentlichten Kurs, heranziehen.

Falls solche Kurse nicht marktgerecht bzw. unsachgerecht oder nicht feststellbar sind oder falls für andere als die vorstehend genannten Wertpapiere/Anlageinstrumente keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, nachprüfbaren Bewertungsregeln festlegt.

### Umrechnung von Fremdwährungen

Alle nicht auf die jeweilige Teilfondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die Teilfondswährung umgerechnet.

Die Transaktionen, Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als die des jeweiligen Teilfonds, werden zu dem Wechselkurs verbucht, der am Tag der Transaktion gültig ist.

### Zusammengefasster Abschluss

Der zusammengefasste Abschluss erfolgt in Euro und stellt die zusammengefasste Finanzlage aller Teilfonds zum Berichtsdatum dar.

### Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

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

## **Dividendenerträge**

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

## **Ertrags- und Aufwandsausgleich**

Sofern eine Ertrags- und Aufwandsausgleichberechnung durchgeführt wird, wird diese für jede Anteilklasse separat durchgeführt. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen. Die Beträge der Ertrags- und Aufwandsrechnung sind inklusive dem Ertragsausgleich ausgewiesen.

## **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 der Terminkontrakte**

Die Terminkontrakte werden zum letzten verfügbaren Kurs bewertet. Die nicht realisierten Werterhöhungen/Wertminderungen werden in der Vermögensaufstellung erfasst.

## **Bewertung von Forderungen und Verbindlichkeiten**

Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche, und Verbindlichkeiten werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

## **Verkauf von herausgegebenen Optionen**

Beim Verkauf von herausgegebenen Optionen werden die erhaltenen Prämien als Verbindlichkeit in der Vermögensaufstellung verbucht und anschließend zum Marktkurs bewertet. Wird eine herausgegebene „Call-Option“ ausgeübt, so werden die erhaltene Prämie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und die anderen Veränderungen des Nettovermögens als realisierte Werterhöhung aus Optionen 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 Nettoveränderungen ermittelt werden.

## **Zusätzliche Informationen zum Bericht**

Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwertes zum 31.12.2025 mit den letzten verfügbaren Kursen zum 31.12.2025 und unter Berücksichtigung aller Ereignisse, die sich auf die Rechnungslegung zum Berichtsstichtag am 31.12.2025 beziehen, erstellt.

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

## Erläuterung 2 – Gebühren und Aufwendungen

Angaben zu Gebühren und Aufwendungen können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung aufgeführten sonstigen Aufwendungen beinhalten insbesondere Veröffentlichungsgebühren, Gebühren für Aufsichtsbehörden, Transaktionskosten, Marketing- und Druckkosten sowie Lizenzgebühren.

## Erläuterung 3 – Kapitalsteuer („taxe d’abonnement“)

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer („taxe d’abonnement“) von 0,05% p.a., die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar ist. Sofern ein Teilfonds oder eine Anteilklasse für die Zeichnung durch institutionelle Anleger beschränkt ist, wird das Nettovermögen dieses Teilfonds bzw. dieser Anteilklasse mit einer reduzierten „taxe d’abonnement“ von jährlich 0,01% besteuert.

Gemäß Artikel 175 (a) des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGAW angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

## Erläuterung 4 – Rückerstattung von Gebühren

Rückerstattungen von Gebühren eines Zielfonds werden dem Teilfonds unter Abzug einer Bearbeitungsgebühr gutgeschrieben.

## Erläuterung 5 – Verwaltungsvergütung von Zielfonds

Sofern die einzelnen Teilfonds in Anteile eines anderen Investmentfonds (Zielfonds) investieren, können für die erworbenen Zielfondsanteile zusätzliche Verwaltungsgebühren anfallen.

Im Berichtszeitraum wurde unter anderem in von Axxion S.A. verwalteten Investmentfonds (Zielfonds) investiert. Hierbei wurde in Zielfonds investiert, deren maximale jährliche Verwaltungsvergütungssätze aus der nachfolgenden Aufstellung ersichtlich sind. Daneben können andere Kosten und Gebühren auf der Ebene der Zielfonds entstanden sein. Generell wurden für die Investition in Zielfonds keine Ausgabeaufschläge oder Rücknahmeabschläge erhoben.

### MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL

ISIN	Bezeichnung	Währung	Verwaltungsvergütungssatz
DE000A3E3Z03	FAM Convex Opportunities Inhaber-Anteile S	EUR	1,15%

## Erläuterung 6 – Wertpapierbestandsveränderungen

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen betreffend den Zeitraum dieses Berichts ist kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, sowie bei den Zahl- und Informationsstellen in den verschiedenen Ländern mit einer Vertriebszulassung erhältlich.

## Erläuterung 7 – Ertragsverwendung

Detaillierte Informationen zur Verwendung der Erträge können dem geltenden Verkaufsprospekt entnommen werden.

## Erläuterung 8 - Performance Fee

Im Geschäftsjahr vom 01.01.2025 bis zum 31.12.2025 sind folgende Performance Fees angefallen:

	Performance Fee	in % vom Ø Fondsvermögen
MULTI-AXXION – EUROPA B	870,44	0,11
MULTI-AXXION – PBO Global P	0,00	0,00

Bei der Angabe der Performance Fee wurde ein ggfs. anfallender Ertragsausgleich nicht berücksichtigt. Die Ermittlung des prozentualen Wertes erfolgt auf Basis des durchschnittlichen Fondsvolumens der jeweiligen Anteilklasse im Berichtszeitraum.

Weitergehende Informationen zur Performance Fee und ihrer Berechnung können dem aktuellen Verkaufsprospekt sowie den Basisinformationsblättern entnommen werden.

## Erläuterung 9 - Weitere Informationen

### Mögliche Auswirkungen des Ukraine-Konfliktes

Die Entwicklungen hinsichtlich des Konfliktes im Osten Europas führten auf den globalen Finanzmärkten teilweise zu signifikanten Abschlüssen und starken Schwankungen. Mittelfristig werden die Rahmenbedingungen der globalen Wirtschaft und damit verbunden die Entwicklung an den Finanzmärkten von erhöhter Unsicherheit geprägt sein. Damit einher geht eine steigende Volatilität an den Finanzplätzen. Insofern unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung des Fonds erhöhten Schwankungsrisiken.

## Erläuterung 10 - Nachbesserungsrechte

Potentielle Nachbesserungsansprüche aus laufenden Spruchstellenverfahren werden aufgrund der Ungewissheit ihres Eintritts und ihres Wertes mit Null bewertet und nicht in den Vermögensaufstellungen der Teilfonds ausgewiesen. Sobald die Verwaltungsgesellschaft von einem Gerichtsbeschluss zur Erhöhung der Abfindung erfährt und die Höhe der Abfindung von der Verwaltungsgesellschaft genau beziffert werden kann, wird eine Forderung in dieser Höhe in den entsprechenden Teilfonds eingebucht und bilanziert. Liegt der Verwaltungsgesellschaft keine Information vor, wird spätestens bei Eingang der Abfindungszahlung die Höhe der Nachzahlung im jeweiligen Teilfonds erfasst.

Zum 31.12.2025 bestehen folgende Nachbesserungsrechte:

### MULTI-AXXION – EUROPA

Gattungsbezeichnung	Bestand
Bayerische Hypo & Vereinsbank AG Nachbesserungsrecht 18.09.2008 -A-	186.820
Gevaert N.V. Nachbesserungsrecht OEC 28.05.2002 -A-	20.000
IDS Scheer AG Nachbesserungsrecht 26.07.2010 -A-	199.000
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 20.02.2009 -A-	24.709
Bayerische Hypo & Vereinsbank AG Nachbesserungsrecht 18.09.2008 -B-	15.000
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 20.02.2009 -B-	930
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009 -B-	1.220
Kölnische Rückversicherung AG Nachbesserungsrecht 18.02.2009 -A-	34.092
Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014 -B-	2.500
Generali Deutschland Holding AG Nachbesserungsrecht 07.05.2014 -A-	40.968
Strabag AG NBR 02.07.2018 -A-	3.279
Strabag AG NBR 02.07.2018 -B-	26
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 -A-	30.162
Deutsche Postbank AG NBR 30.12.2015 -B-	238
Dt. Postbank AG Nachbesserungsrecht -C-	43.000
Generali Deutschland AG Nachbesserungsrecht -C-	15.326
IDS Scheer AG Nachbesserungsrecht -C-	78.500
Innogy SE Nachbesserungsrecht -C-	77.500
Strabag AG Nachbesserungsrecht -C-	1.300
Schuler AG Nachbesserungsrecht 26.11.2020 -A-	39.067
Schuler AG Nachbesserungsrecht 26.11.2020 -B-	624
Schuler AG Nachbesserungsrecht 26.11.2020 -C-	72.928
Zapf Creation AG NBR 25.06.2024	12.500
Software AG NBR 30.08.2024	50.000

### MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN

Gattungsbezeichnung	Bestand
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 16.11.2021	11.682
OSRAM Licht AG Garantie-Div. NBR 28.06.2022	16.666
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 29.08.2022	8.219
OSRAM Licht AG Garantie-Div. NBR 05.07.2023	15.666
Kabel Deutschland AG Garantie-Div. NBR 15.09.2023	8.219
Kabel Deutschland AG NBR 20.10.2023	8.219

## Erläuterung 11 – Zusätzliche Informationen zum Wertpapierbestand

### **Guardian Segur S.A. Zertifikate 30.12.33 (XS0980340136)**

Zum 31.12.2025 waren die Teilfonds MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN, MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL und MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – ABSOLUTE RETURN	2,24%
MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	7,31%
MULTI-AXXION – BELOS-COM FONDS - MA	3,59%

Bei diesem Wertpapier handelt es sich um ein 1:1-Zertifikat auf die Si S.A., die wiederum ausschließlich in die beiden ABS-Fonds „Alegra ABS I“ und „Alegra ABS Two“ investiert ist.

### **Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000 (LU1072258111)**

Zum 31.12.2025 war der Teilfonds MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	0,75%
------------------------------	-------

Bei diesem Genussschein handelt es sich um ein Zertifikat auf den Fonds „Swiss ALP CCY Diversified MAC-1“.

### **Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund (XS0599787487)**

Zum 31.12.2025 war der Teilfonds MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL	0,47%
------------------------------	-------

Bei diesem Zertifikat handelt es sich um die B Tranche des Ardilla 12 Zertifikats. Die Tranche entspricht einem 1:1 Zertifikat auf die „Silver Reel Entertainment Notes“.

Da die Bewertung der vorstehend genannten Zertifikate aufgrund des geringen Handelsvolumens nicht über Marktpreise sichergestellt werden kann, wird eine Modellbewertung zum Fair Value durchgeführt. Im Rahmen des Risikomanagementprozesses für die einzelnen Teilfonds werden im Hinblick auf die Zielinvestments die Risikotreiber anhand einer Durchschau bis auf die unterste Ebene der Vertriebsstruktur identifiziert und ihr Risikobeitrag anhand von externen Dokumenten validiert.

### **Wiluna Mining Corp. Ltd. Registered Shares o.N. (AU0000164139)**

Zum 31.12.2025 war der Teilfonds MULTI-AXXION – EUROPA wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – EUROPA	2,41%
-----------------------	-------

Die Wiluna Mining Corporation Ltd. ist ein australisches Goldbergbauunternehmen. Die Aktie ist nicht gelistet und befindet sich in einem manuellen Bewertungsverfahren. Die Bewertung zum Stichtag 31.12.2025 erfolgt auf Basis eines Peer-Group-Multiple-Ansatzes.

## **Einhell Germany AG Inhaber-Stammaktien o.N. (DE000A40EST5)**

Zum 31.12.2025 war der Teilfonds MULTI-AXXION – EUROPA wie folgt in dieses Zertifikat investiert:

MULTI-AXXION – EUROPA	6,79%
-----------------------	-------

Die Aktie ist nicht gelistet. Sie befindet sich in einem manuellen Bewertungsverfahren und wird mit der Vorzugsaktie DE0005654933 abzüglich eines 10%-Abschlags bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft geht davon aus, dass die zum Jahresultimo 2025 ausgewiesenen Bewertungskurse nach Treu und Glauben den wahrscheinlichsten Veräußerungskursen entsprechen. Unbeschadet dessen können die tatsächlichen Veräußerungspreise der Wertpapiere von diesen Preisen abweichen.

## **Erläuterung 12 - Ereignisse nach dem Berichtszeitraum**

### **Neuer Teilfonds**

Mit Wirkung zum 02.01.2026 wurde der Teilfonds MULTI-AXXION – ATTEMPTO VALOR neu aufgelegt.

Zu diesem Stichtag wurde der zuvor bestehende Teilfonds International Asset Management Fund – Attempto Valor ( Anteilklasse R, ISIN: LU0330072645) in die Anteilklasse R des MULTI-AXXION – ATTEMPTO VALOR (ISIN: LU3032029517) hineinfusioniert. Das Umtauschverhältnis der Fusion betrug 0,641315.

### **Wertanpassungen**

Darüber hinaus waren im Teilfonds MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL zum Berichtsstichtag noch Wertanpassungen in Bezug auf die folgenden Wertpapiere vorzunehmen:

- Ardilla Segur S.A. Inh.Gen. 2014/2029 DL 1000 (LU1072258111)
- Ardilla Segur S.A. NTS 28.12.40 Fund (XS0599787487)

Die Anpassungen sind im vorliegenden Jahresabschluss bereits enthalten. Der Nettoinventarwert weicht im Vergleich zu dem veröffentlichten Nettoinventarwert zum 31.12.2025 folgendermaßen ab:

- MULTI-AXXION – RDB UNIVERSAL P -1,72%

## **Sonstige Informationen (ungeprüft)**

### **Erläuterung 1 – Risikomanagement**

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft den Commitment Approach als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

### **Erläuterung 2 – Angaben zu den Wertpapierfinanzierungsgeschäften gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365**

Zum Berichtszeitpunkt und während der Berichtsperiode hat der Fonds bzw. Teilfonds keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte entsprechend 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 abgeschlossen.

### **Erläuterung 3 – Pflichtangaben gemäß EU-Offenlegungsverordnung und EU-Taxonomie-Verordnung**

#### **Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor**

Die Teilfonds berücksichtigen Nachhaltigkeitsrisiken bei den Investitionsentscheidungen gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

#### **Angabe gemäß Verordnung (EU) 2020/852 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen („Taxonomie-Verordnung“)**

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

# Angaben zur Mitarbeitervergütung der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)

## 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 CO<sub>2</sub>-Fussabdruck, Förderung Mitarbeitergesundheit und Diversität) sowie die Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherstellt. Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich durch einen Vergütungsausschuss auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft.

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

### Überprüfung der Angemessenheit des Vergütungssystems

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

### Alle nachfolgenden Angaben sind auf ganze Werte gerundet.

### Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2024 von der Axxion S.A. gezahlten Vergütungen an Risk Taker:

Vergütung	EUR	1.928.000
davon Führungskräfte (inklusive 3 Vorstände)	EUR	1.928.000

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>5.902.000</b>
davon feste Vergütung	EUR	5.422.000
davon variable Vergütung	EUR	480.000
<b>Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft</b>		<b>62</b>

## Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

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

Die Vergütungsdaten der DCP Client Partner AG für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

<b>Portfoliomanager</b>		<b>DCP Client Partner AG</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>CHF</b>	<b>1.481.556,00</b>
davon feste Vergütung	CHF	1.289.599,00
davon variable Vergütung	CHF	191.957,00
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>7</b>

Die Vergütungsdaten der FONTIS Advisory Office GmbH für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

<b>Portfoliomanager</b>		<b>FONTIS Advisory Office GmbH</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>543.000,00</b>
davon feste Vergütung	EUR	518.000,00
davon variable Vergütung	EUR	25.000,00
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>4</b>

Die Vergütungsdaten der Rothschild & Co Vermögensverwaltung GmbH für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

<b>Portfoliomanager</b>		<b>Rothschild &amp; Co Vermögensverwaltung GmbH</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>13.675.000,00</b>
davon feste Vergütung	EUR	9.201.000,00
davon variable Vergütung	EUR	4.474.000,00
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>66</b>

Die Vergütungsdaten der Valvest Partners AG für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

<b>Portfoliomanager</b>		<b>Valvest Partners AG</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>CHF</b>	<b>8.541.742,00</b>
davon feste Vergütung	CHF	181.689,00
davon variable Vergütung	CHF	8.360.053,00
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>14</b>

Die Vergütungsdaten der Zantke Asset Management GmbH & Co. KG für das Geschäftsjahr 2024 setzen sich wie folgt zusammen:

<b>Portfoliomanager</b>		<b>Zantke Asset Management GmbH &amp; Co. KG</b>
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>EUR</b>	<b>1.813.000,00</b>
davon feste Vergütung	EUR	1.334.000,00
davon variable Vergütung	EUR	479.000,00
<b>Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens</b>		<b>12</b>



# 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.