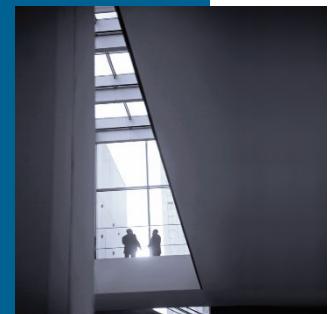


Société d'investissement à capital variable In
Luxemburg gegründet
RCS Luxembourg B 278 342

Halbjahresbericht mit Finanzausweis

für den Berichtszeitraum bis zum
31. Oktober 2025
Ungeprüft



Einleitung	2
Verwaltungsrat und Conducting Officers	3
Bericht des Investmentmanagers	4
Fußnoten	7
Vermögensaufstellung	
Aktienfonds	
Focused Stock Fund	8
Global Discovery Fund	9
Global Future Leaders Fund ^{1, 3}	13
Transition Materials Fund ^{1, 3}	14
US Smaller Companies Fund ³	15
Rentenfonds	
Blue Transition Bond Fund ^{1, 3}	17
China Onshore Bond Fund ³	19
Social Bond Fund ^{2, 3}	20
Sustainable Global Corporate Bond Fund ^{2, 3}	22
US Dollar Corporate Bond Fund ^{1, 3}	24
Aufstellung des Nettovermögens	26
Aufstellung des Nettoinventarwerts pro Anteil	28
Erläuterungen zum Jahresabschluss	30
Ergänzende Informationen	34
Adressenverzeichnis	35

Fidelity Funds 2 (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft, die in Luxemburg als *Société d'Investissement à Capital Variable* („SICAV“) gegründet wurde. Ihre Vermögenswerte werden in verschiedenen Teilfonds gehalten. Jeder Teilfonds hält ein eigenes Portfolio aus Wertpapieren und anderen Vermögenswerten, das gemäß bestimmten Anlagezielen verwaltet wird. Für die Teilfonds werden separate Anteilklassen ausgegeben oder können ausgegeben werden.

Die Anteile sind in einer Reihe von Ländern zum Vertrieb zugelassen und können am Euro MTF-Markt der Luxemburger Börse notiert sein. Weitere Informationen zu den Börsennotierungen finden Sie auf der Seite <https://www.bourse.lu/official-list> oder können auf Anfrage von der Verwaltungsgesellschaft bezogen werden.

Schweizer Anleger werden darauf hingewiesen, dass gegenwärtigen Teilfonds der Gesellschaft von der Eidgenössischen Bankenkommission zum Vertrieb in der Schweiz zugelassen sind.

Verwaltungsrat

Die Namen der am 31. Oktober 2025 amtierenden Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft werden auf Seite 3 angegeben. Drei der fünf am 31. Oktober 2025 amtierenden Mitglieder des Verwaltungsrats sind nach Ansicht des Verwaltungsrats nicht geschäftsführende Verwaltungsräte, von denen einer unabhängig vom Investmentmanager ist und mit diesem in keiner geschäftlichen oder sonstigen Verbindung steht, die ihn bei der Ausübung seines unabhängigen Urteils wesentlich beeinflussen könnte.

Während des Berichtszeitraums bis zum 31. Oktober 2025 gab es im Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft keine Veränderungen.

Conducting Officers

Die Namen der am 31. Oktober 2025 amtierenden und von FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. („FIMLUX“) ernannten Conducting Officers („COs“) werden auf Seite 3 angegeben.

Während des Berichtsjahres bis zum 31. Oktober 2025 gab es bei den COs von FIMLUX folgende Veränderung:

- Florence Alexandre hat mit Wirkung zum 31. Juli 2025 ihren Rücktritt von ihrem Amt als Conducting Officer von FIMLUX eingereicht.

Der vorliegende Halbjahresbericht der Gesellschaft stellt kein Angebot zum Kauf von Anteilen dar. Ein Angebot zum Kauf von Anteilen erfolgt auf der Grundlage der im aktuellen Verkaufsprospekt enthaltenen Angaben (sowie der darin genannten Unterlagen). Zusätzlich dazu ist jeweils der letzte verfügbare Jahresbericht der Gesellschaft zu berücksichtigen. Der aktuelle Verkaufsprospekt, der letzte Jahresbericht sowie Übersichten über Veränderungen im Portfolio der Gesellschaft sind kostenlos am Sitz der Gesellschaft oder bei den als Vertriebsstellen der Gesellschaft eingetragenen Unternehmen bzw. für Anleger in der Schweiz beim Repräsentanten der Gesellschaft in der Schweiz erhältlich.

Der vorliegende Halbjahresbericht wurde von FIL Investments International, dem unter Aufsicht der Financial Conduct Authority stehenden und von der gleichen Instanz zugelassenen Vertriebsbeauftragten der Gesellschaft in Großbritannien, zur Veröffentlichung in Großbritannien freigegeben.

Verwaltungsrat und Conducting Officers

Verwaltungsrat von Fidelity Funds 2 zum 31. Oktober 2025

Jeffrey Lagarce ^

Vorsitzender des Verwaltungsrats
USA

Romain Boscher ^

Mitglied des Verwaltungsrats
Frankreich

Eliza Dungworth

Mitglied des Verwaltungsrats
Großherzogtum Luxemburg

Carine Feipel ^*

Mitglied des Verwaltungsrats
Großherzogtum Luxemburg

Allan Pelvang

Mitglied des Verwaltungsrats
Bermuda

Verwaltungsrat von FIL Investment Management (Luxembourg) S.à r.l. (die „Verwaltungsgesellschaft“)

Christopher Brealey

Vorsitzender des Verwaltungsrats
Großherzogtum Luxemburg

Romain Boscher ^

Verwaltungsgesellschaft
Frankreich

Eliza Dungworth

Verwaltungsgesellschaft
Großherzogtum Luxemburg

Jon Skillman ^*

Verwaltungsgesellschaft
Großherzogtum Luxemburg

Conducting Officers der Verwaltungsgesellschaft

Eliza Dungworth

Conducting Officer
Großherzogtum Luxemburg

Sylviane Kerzerho

Conducting Officer
Großherzogtum Luxemburg

Karin Winklbauer

Conducting Officer
Großherzogtum Luxemburg

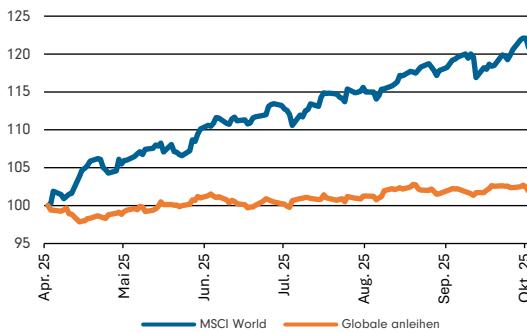
Paul Witham

Conducting Officer
Großherzogtum Luxemburg

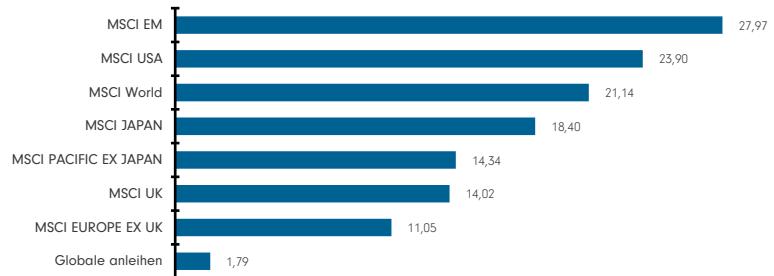
[^]Nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied
^{*}Vom Verwaltungsrat als unabhängig erachtet

Aktienmärkte

Globale Aktien erzielten, gemessen am MSCI World Index, im Sechsmonatszeitraum bis Ende Oktober 2025 in US-Dollar ausgedrückt starke Gewinne. Nachlassende Handelsspannungen, robuste Unternehmenserträge und eine anhaltende Wachstumsdynamik im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) beflogen den Markt. Zu Beginn des Berichtszeitraums erholteten sich die Märkte, da die USA Handelsverhandlungen aufnahmen und Vereinbarungen mit wichtigen Partnern erreichten, wodurch Zollbesorgnisse abnahmen, die zu Beginn des Jahres die Risikobereitschaft belastet hatten. Der Optimismus in Bezug auf künstliche Intelligenz und weitgehend positive Ertragsankündigungen haben die Wertentwicklung weiter verbessert. Die fiskalischen Entwicklungen im Rahmen des One Big Beautiful Bill Act, der gezielte Steuersenkungen und Veränderungen bei den US-Bundesausgaben vorsah, sowie die steigenden Erwartungen einer kurzfristigen geldpolitischen Lockerung durch die US-Notenbank (Fed) trugen zu einem positiven Hintergrund bei. Die Fed nahm im September ihre erste Zinssenkung des Jahres 2025 vor und stärkte damit das Vertrauen der Anleger. Im weiteren Verlauf des Monats trübte sich die Marktstimmung jedoch vorübergehend ein, was auf die erneute politische Unsicherheit in Europa und die Sorge um einen möglichen Shutdown der US-Regierung zurückzuführen war. Als die Konjunkturdaten im Oktober besser ausfielen als erwartet, der Abschluss einer Handelsvereinbarung zwischen den USA und China bestätigt wurde und die weitgehend robusten Quartalserträge die Stimmung weiter stützten, nahmen auch Aktien wieder Fahrt auf.



Quelle: Refinitiv DataStream, Gesamterträge in USD, umgerechnet auf 100, MSCI World Index und BofA ML Global Market-Index, 30.04.2025 – 31.10.2025



Quelle: Refinitiv DataStream, Gesamterträge (%), USD, 30.04.2025 – 31.10.2025

Vor diesem globalen Hintergrund schlossen, angeführt von den USA und Japan, die wichtigsten regionalen Aktienmärkte höher. Auch Werte aus Schwellenländern legten zu und übertrafen ihre Konkurrenten aus den Industrieländern. Aus sektoraler Sicht gehörten Unternehmen aus den Bereichen Informationstechnologie (IT) und Kommunikationsdienste zu den wichtigsten Gewinnern, während Basiskonsumgüter unterperforierten. Die Renditen auf US-Dollarbasis profitierten vom Rückgang der US-Währung gegenüber dem Euro, litten jedoch unter dem Anstieg gegenüber dem Yen und dem Pfund Sterling.

Europäische Aktien erzielten im Berichtszeitraum positive Renditen. Die Markttrends spiegelten die sich verändernde Dynamik des Welthandels, ein sich veränderndes politisches Umfeld und robuste Unternehmenserträge wider. Handelsspannungen blieben weiterhin bestimmt, da Aktien durch die aggressive Zollpolitik der USA und die daraus resultierenden Sorgen um die globale Stabilität und den Handel belastet wurden. Trotz dieses Gegenwinds erwiesen sich europäische Aktien als widerstandsfähig, wurden ihre Kurse doch durch gute Erträge der Unternehmen und die von Deutschland eingeleitete fiskalische Wende hin zu höheren Verteidigungsausgaben gestützt. Die Erwartung einer unterstützenden Finanzpolitik, insbesondere in Deutschland, könnte die Märkte mittelfristig durch höhere Verteidigungs- und Infrastrukturausgaben stützen. Die Geldpolitik blieb akkommodierend: Die Europäische Zentralbank (EZB) hielt die Zinsen bei 2,0 % und kräftigte ihre Politik eines datenbasierten, von Sitzung zu Sitzung wechselnden Ansatzes für die Lockerung ihrer Geldpolitik. Gleichzeitig zeigte die Schnellschätzung von Eurostat, dass das BIP im Euroraum im dritten Quartal 2025 um 0,2 % gestiegen ist, was auf eine bescheidene, aber immerhin vorhandene Dynamik hindeutet.

Gestützt durch nachlassende Handelsspannungen, robuste Erträge und ein akkommodierenderes weltpolitisches Umfeld, erreichten britische Aktien im Sechsmonatszeitraum kräftige Gewinne. Nach der zollbedingten Volatilitätsphase im April stabilisierte sich die Stimmung, als die meisten Maßnahmen ausgesetzt wurden und eine Reihe von Handelsvereinbarungen folgten, von denen das Vereinigte Königreich das erste bilaterale Abkommen abschloss. Die Dynamik verstärkte sich im Mai nach einer weiteren Zinssenkung der Bank of England (BoE), während sich die Anleger zur Jahresmitte wieder auf die Erträge der Unternehmen konzentrierten, da weitere Fortschritte im US-Handel für Beruhigung sorgten. Der August war der vierte Monat in Folge mit Kursgewinnen, die von robusten Unternehmensergebnissen und die Hoffnung auf geopolitische Fortschritte getragen wurden, auch wenn ein Waffenstillstand zwischen Russland und der Ukraine nicht zustande kam. Im Inland senkte die BoE die Zinssätze im August in einer knappen Abstimmung mit 5-4 Stimmen auf 4 % und hielt sie im September auf diesem Niveau, was auf die anhaltende Inflation und das geringe Wachstum zurückzuführen ist. Ein drohendes Haushaltsdefizit sorgte im Vorfeld des Autumn Statement (Herbstkündigung) für weitere Unsicherheiten in Bezug auf Besteuerung und Ausgabenprioritäten. Getragen von der Erwartung einer niedrigeren Inflation und einer Zinssenkung der US-Notenbank um 25 Basispunkte, setzten britische Aktien ihren Höhenflug im Oktober fort, da sich die globale Stimmung aufhellte und die Führung weiter in den Händen von hoch kapitalisierten und Substanzwerten blieb.

Die US Aktienmärkte verzeichneten in den vergangenen sechs Monaten kräftige Gewinne, die von Fortschritten im Bereich der künstlichen Intelligenz, robusten Unternehmenserträgen, einer veränderten Handelsdynamik und sich verändernden Erwartungen an die Politik der Fed getragen wurden. Während des gesamten Zeitraums handelte es sich bei den Marktführern hauptsächlich um megakapitalisierte Technologiewerte und KI-bezogene Unternehmen, auch wenn gelegentliche Rückschläge die Bedenken der Anleger hinsichtlich der Nachhaltigkeit der KI-Ausgaben in Bezug auf zukünftiges Wachstum und Gewinn widerspiegeln. Die Unternehmenserträge, mit soliden Ergebnissen im zweitem Quartal und einer ermutigenden Dynamik für das dritte Quartal, waren eine bemerkenswerte Kraftquelle. An der geldpolitischen Front senkte die Fed im Berichtszeitraum zweimal (im September und Oktober 2025) ihren Leitzins, um einen Ausgleich zwischen dem anhaltenden Inflationsdruck und den Anzeichen eines sich abschwächenden Arbeitsmarktes zu schaffen. In der Zwischenzeit sorgten handelspolitische und politische Entwicklungen für Volatilitätsschübe. Im April löste Trumps Ankündigung weitreichender Importzölle Spannungen zwischen den USA und ihren wichtigsten Handelspartnern aus, doch die

Bericht des Investmentmanagers*

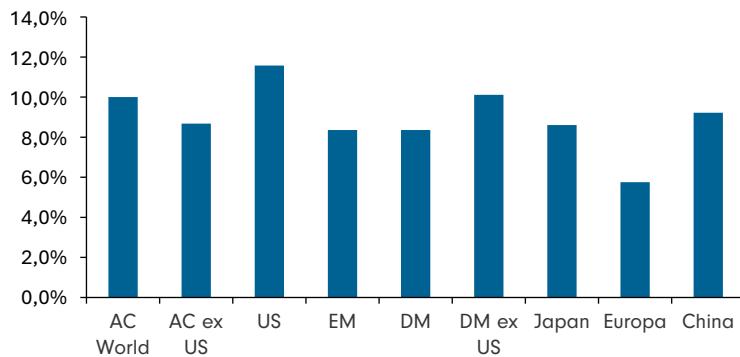
anschließenden Verhandlungen trugen dazu bei, die Befürchtungen einer weiteren Eskalation zu zerstreuen. Der Shutdown der US-Regierung, der Anfang Oktober begann, wirkte sich kurzzeitig auf die Stimmung aus, beeinträchtigte die Veröffentlichung von Wirtschaftsdaten und schürte die Unsicherheit in Bezug auf die Steuerverhandlungen. Anleger sahen über diese Bedenken jedoch weitgehend hinweg, da die Lockerung der Geldpolitik und die guten Erträge der Unternehmen das Vertrauen zurückkehren ließen. Trotz des allgemein positiven Hintergrunds bleiben die hohen Bewertungen und die knappe Marktführungsposition der megakapitalisierten Technologietitel neben der anhaltenden Sensibilität für makroökonomische Daten und politischen Signalen die Hauptrisiken. Aus sektoraler Sicht führte die IT, getrieben von der Begeisterung für KI, Kommunikationsdienstleistungen und Nicht-Basiskonsumgüter trugen ebenfalls erheblich zu den Erträgen bei, während Basiskonsumgüter und Immobilien zurückblieben.

Der japanische Aktienmarkt verzeichnete im Sechsmonatszeitraum stark positive Renditen, wobei sowohl der Nikkei 225- als auch der TOPIX-Index im Oktober Rekordhöhen erreichten. Aktien erholteten sich nach einem Rückgang zu Beginn des Jahres, der größtenteils auf die eskalierenden weltweiten Handelsspannungen zurückzuführen war, nachdem die USA umfangreiche Gegenzölle angekündigt hatten. In der Folge erholteten sich die Aktienkurse im Berichtszeitraum, gestützt von einer verbesserten Stimmung im Handel und starken Gewinnen bei Technologiewerten, obwohl die zunehmenden geopolitischen Spannungen im Nahen Osten zu Kursschwankungen führten. Im Juli kündigte US-Präsident Donald Trump dann ein Handelsabkommen mit Japan an, in dem die Zölle auf Einfuhren aus dem Land auf 15 % festgesetzt werden; deutlich weniger ist als der ursprünglich angekündigte Satz. Der Markt reagierte auf die unerwartet rasche Einigung positiv, insbesondere auf die Senkung der Autozölle. Das Geschäftsjahr 2024 war das vierte Jahr in Folge mit Rekorderträgen. Durch Ausschüttungen und Rückkäufe in Rekordhöhe konnten die Unternehmen die Rendite für die Anteilinhaber weiter steigern. Aus der japanischen Wirtschaft ist zu vermelden, dass das reale BIP im zweiten Quartal 2025 auf Jahresbasis um 2,2 % gewachsen ist. Damit wurde die ursprüngliche Schätzung von 1,0 % übertroffen und es war eine deutliche Zunahme des Anstiegs zu verzeichnen, der im ersten Quartal noch bei 0,3 % gelegen hatte und nach unten korrigiert worden war. Es war das fünfte Wachstumsjahr in Folge und die höchste Zunahme seit dem dritten Quartal 2024. Dies wurde durch einen soliden privaten Verbrauch begünstigt, da staatliche Maßnahmen dazu beitragen, den Kostendruck durch steigende Lebensmittel- und Energiepreise abzufedern. Alle Sektoren verzeichneten im Berichtszeitraum positive Renditen, wobei IT-, Energie- und Kommunikationsdienste die Gewinne anführten.

Aktien aus dem pazifischen Raum ohne Japan zeichneten sich im Berichtszeitraum durch erhebliche Volatilität aus, da vor allem sie von der US-Zollpolitik und den Handelsunsicherheiten betroffen waren. Aktien aus China und Hongkong gewannen deutlich. Bessere Wirtschaftsdaten, politische Unterstützung und ein neuer Optimismus der Anleger angesichts nachlassender Handelsspannungen führten zu Zuflüssen auf die chinesischen Märkte. Die Märkte in Hongkong profitierten von einer starken Erholung bei Börsengängen und einer erhöhten Liquidität. Die technologieorientierten Märkte Taiwans und Südkoreas erlebten angesichts der anhaltenden weltweiten Nachfrage nach KI-bezogener Infrastruktur erhebliche Zuflüsse durch ausländische Investitionen. Zugleich schlossen australische Aktien den Berichtszeitraum mit einem Plus ab. Die Senkung der Zinssätze durch die Reserve Bank of Australia war ein wichtiger Katalysator für die Aufwärtsdynamik des Marktes. Innerhalb der ASEAN hatten die meisten Märkte angesichts der zunehmenden Handelsunsicherheiten mit erheblichen Abflüssen ins Ausland zu kämpfen.

Schwellenländer (EM) verzeichneten im Berichtszeitraum positive Renditen. Der erneute Fokus der Anleger auf künstliche Intelligenz hat die Wertentwicklung des Marktes zu Beginn des Berichtszeitraums maßgeblich beeinflusst. Nach einer kurzen Phase der Risikoscheue aufgrund der geopolitischen Spannungen im Nahen Osten stabilisierten sich die Märkte wieder, nachdem ein Waffenstillstand vereinbart worden war. Die Aufmerksamkeit der Anleger richtete sich sodann auf die Handelspolitik der USA, wo erneut gegen mehrere Länder Zölle verhängt wurden, während die Aussetzung der Einfuhrzölle für chinesische Waren um weitere 90 Tage verlängert wurde. Die Wertentwicklung in Schwellenländern wurde durch die erste Zinssenkung der US-Notenbank seit 2024 (im September 2025), die anhaltende Schwäche des US-Dollars und Anzeichen der Stärke aus China zusätzlich befördert. Angeführt von technologieintensiven Märkten wie Taiwan und Korea sorgte die Begeisterung für KI gegen Ende des Berichtszeitraums erneut für Gewinne. Die Handelsspannungen nahmen ab, nachdem die USA und China eine Einigung über Zölle erzielt hatten, während eine weitere Zinssenkung der Fed im Oktober die Marktstimmung weiter stützte. Vor diesem Hintergrund verzeichneten alle Regionen Gewinne, wobei die asiatischen Schwellenländer die Wertentwicklung anführten, gefolgt von Lateinamerika und den Schwellenländern in Europa, dem Nahen Osten und Afrika. Alle Sektoren mit Ausnahme der Basiskonsumgüter schlossen im positiven Bereich, wobei IT, Grundstoffe und Industriewerte die Gewinne anführten.

Die Ertragaussichten sind positiv, da die Wachstumsbedenken nachlassen, es bleiben jedoch Risiken bestehen.



Quelle: IBES, LSEG DataStream, 31.10.2025. Daten für MSCI-Indizes

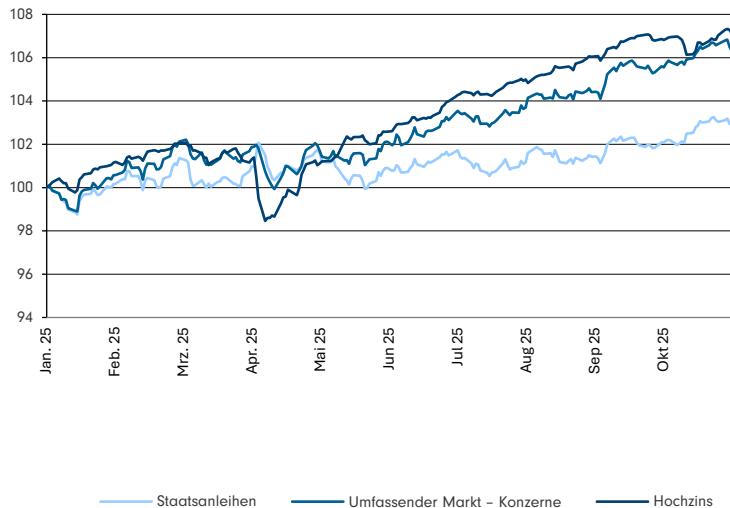
Die letzte Runde mit Gewinnankündigungen, vor allem in den USA, deuten darauf hin, dass viele Großunternehmen den Kosten- und makroökonomischen Druck derzeit gut im Griff haben. Allgemein sind die globalen Aussichten jedoch nach wie vor uneinheitlich, da die Wachstumsdynamik nachlässt und Unternehmen mit ihren Prognosen vorsichtiger werden. Anleger sollten sich auf eine größere Streuung über Unternehmen und Sektoren hinweg einstellen, wobei eine Outperformance bei denjenigen wahrscheinlich ist, die Preissetzungsmacht, Kostendisziplin und ein Engagement in langfristigen Wachstumsthemen wie KI, Rechenzentren und Spezialdienstleistungen besitzen. Zwar können Schwellenländer und Teile Asiens von strukturellem Rückenwind profitieren, sie sind aber zugleich auch höheren politischen und handelspolitischen Risiken ausgesetzt. Während sich das Ertragswachstum abschwächt, werden die Bewertungen zunehmend von der operativen Umsetzung abhängen und weniger von der Zunahme des KGV. In diesem Szenario wird der Schwerpunkt wahrscheinlich eher auf Unternehmen mit stabilen Erträgen, starken Bilanzen und klaren Kostenstrategien liegen, während sich die Unternehmen selbst auf Produktivität, Preisdisziplin und Transparenz konzentrieren müssen, um den makroökonomischen Gegenwind zu überwinden.

Bericht des Investmentmanagers*

Anleihenmärkte

Mit der bemerkenswerten Ausnahme von deutschen Staatsanleihen (Bunds), erzielten die globalen Märkte für festverzinsliche Schuldtitle im Berichtszeitraum im Großen und Ganzen positive Erträge. Die Wertentwicklung wurde von der Entwicklung der Handelszölle, die divergierende Politik der Zentralbanken und die sich verändernde fiskalische Dynamik beeinflusst. Die Mäßigung der US-Zollrhetorik trug zu einer besseren Stimmung bei, sie verschlechterte sich jedoch nach der Herabstufung eines Staates im Mai, was die Aufmerksamkeit auf fiskalische Risiken lenkte. Die Herabstufung aufgrund von Defiziten von mehr als 6 % des BIP und politischen Streitigkeiten über die Verlängerung von Steueraufnahmen bewirkte eine Verengung der Zinsstrukturkurven und einer verstärkten Prüfung der Schuldentragfähigkeit entwickelter Märkte. Die Volatilität nahm im Juni aufgrund der Besorgnis über eine mögliche Einmischung der Politik in die Entscheidungen der US-Notenbank und erneute Handelsspannungen zwischen den USA und China selbst da noch zu, als die Renditen von Staatsanleihen aufgrund gedämpfter Wirtschaftsdaten zurückgingen. Die Zentralbanken hielten die Zinssätze bis zur Jahresmitte weitgehend konstant, da die Inflation hartnäckig verharrete, während erneute Zollmaßnahmen nach dem 90-tägigen Waffenstillstand zwischen China und den USA zu höheren Risikoauflagen führten. Schwächere US-Arbeitsmarktdaten im August verstärkten die Erwartung von Zinssenkungen und lösten eine Rallye bei Staatsanleihen aus. Die Zinssenkungen der US-Notenbank im September und Oktober, zu denen es als Reaktion auf die Verlangsamung des Wachstums und die nachlassende Inflation kam, haben die Volatilität kurzzeitig erhöht, letztlich aber zu einer Beruhigung der Stimmung beigetragen, obwohl sich die Veröffentlichung von Wirtschaftsdaten aufgrund des Shutdowns der US-Regierung verzögerte. Im Vereinigten Königreich hat die Rücknahme zuvor vorgenommener Sozialhilfekürzungen die Sorge um die finanzielle Glaubwürdigkeit erneut auflieben lassen, was durch den steigenden Kreditbedarf und die erhöhte politische Unsicherheit nach der Kabinettsbildung im September noch verstärkt wurde. Die BoE senkte die Zinsen im August um 25 Basispunkte, pausierte aber im September und lockerte die quantitative Straffung, um den Druck auf die Märkte zu verringern. Die Inflation blieb hoch, bis die schwachen Wirtschaftsdaten vom Oktober die Erwartung einer weitere Senkung Anfang 2026 verstärkten. In Europa ließ die EZB die Zinssätze unverändert, schlug aber angesichts deutlicher Anzeichen für eine abnehmende Inflation einen akkommadierenden Ton an. Die Renditen hielten sich weitgehend in Grenzen, auch wenn der auf Konjunkturmaßnahmen ausgerichtete deutsche Haushalt die Renditen für Bundesanleihen nach oben trieb. Im Gegensatz dazu trieben die fiskalischen Fehlentwicklungen in Frankreich die Renditen französischer Staatsanleihen auf den höchsten Stand seit 2009, ehe sie teilweise wieder zurückgingen. Dies war auf die Tatsache zurückzuführen, dass die politische Instabilität und die fiskalischen Zugeständnisse das Vertrauen untergruben, was S&P und Moody's dazu veranlasste, das Rating Frankreichs auf A+ herabzustufen bzw. den Ausblick in „Negativ“ zu ändern. In Japan skizzerte die neue Premierministerin Sanae Takaichi eine wachstumsfördernde fiskalische Agenda, während die Bank of Japan ihren akkommadierenden Kurs beibehielt, was die Erwartung einer längeren Periode der expansiven Geldpolitik verstärkte. Unternehmensanleihen schnitten besser ab als Staatsanleihen, da sich die Spreads sowohl im Investment Grade- als auch im High Yield-Segment verengten, was auf eine hohe Risikobereitschaft und ein robustes Emissionsvolumen zurückzuführen ist.

Unternehmensanleihen erreichen höhere Gesamtrenditen und lassen Staatsanleihen hinter sich.



Quelle: ICE BoFA, 31.10.2025

Die Weltwirtschaft hielt sich trotz der Disruption durch den Shutdown der US-Regierung und uneinheitlicher Wirtschaftsdaten besser als erwartet. Das Wachstum ist nach wie vor stabil, auch wenn der Arbeitsmarkt erste Anzeichen von Anspannung und die Inflation nach einer hartnäckigen Phase erste zaghafte Anzeichen von Mäßigung zeigt. Die aufeinanderfolgenden Zinssenkungen der US-Notenbank markieren eine vorsichtige Hinwendung zu einer Lockerung der Geldpolitik, doch dürften alle weiteren Maßnahmen maßvoll und stark datenbasiert bleiben. Die Haushaltsdefizite sind nach wie vor hoch und dürften den Aufwärtsdruck auf die langfristigen Renditen aufrechterhalten. Das lässt darauf schließen, dass die Zinsstrukturkurve steil bleiben wird. Die Fundamentaldaten für Kredite sind im Großen und Ganzen auch jetzt noch solide, da strengere Refinanzierungskonditionen schwächere Bilanzen offenlegen. Es bestehen weiterhin selektive Chancen bei Emittenten mit höherer Qualität. Die Liquidität des Marktes und die starke technische Unterstützung verankern die Spreads weiterhin, aber die Bewertungen sorgen nur für eine begrenzte Dämpfung. Während sich die Geldpolitik insgesamt in Richtung einer Lockerung bewegt, rechtfertigen die anhaltenden Ungleichgewichte in den Bereichen Finanzen, Kredite und Arbeitsmarkt einen vorsichtigen und selektiven Ansatz.

Fußnoten

1. Diese Teifonds sind als Teifonds gemäß Artikel 8 der Verordnung über die Offenlegung von Informationen über nachhaltige Finanzprodukte („SFDR“) definiert. SFDR bezeichnet die Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Teifonds gemäß Artikel 8 versuchen, ihre Anlageziele zu erreichen und dabei neben anderen Eigenschaften auch Umwelt- oder Sozialeigenschaften bzw. eine Kombination dieser Eigenschaften zu fördern. Informationen zu den Umwelt- und Sozialeigenschaften der Teifonds, die Angaben gemäß Artikel 8 SFDR machen, finden Sie im Anhang zum ungeprüften Teil des Jahresberichts.

2. Diese Teifonds sind als Teifonds gemäß Artikel 9 SFDR definiert. Artikel 9-Teifonds haben nachhaltige Anlagen zum Ziel. Informationen zu nachhaltigen Anlagen für die Teifonds, die Angaben gemäß Artikel 9 SFDR machen, finden Sie im Anhang zum ungeprüften Teil des Jahresberichts.

Im Sinne der SFDR fördern die Teifonds Global Discovery Fund und China Onshore Bond Fund weder Umwelt- noch Sozialeigenschaften noch verfolgen sie zum Jahresende ein nachhaltiges Anlageziel.

3. Diese Teifonds wurden von der HKSFC (Hong Kong Securities & Futures Commission) nicht zugelassen und dürfen an Privatpersonen in Hongkong weder beworben noch angeboten werden.

Bitte beachten Sie, dass nicht alle Vertriebsländer in den oben aufgeführten Fußnoten angegeben werden. Die vollständige Liste entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Ein Exemplar des Factsheets des Teifonds mit Angaben zu den Engagements auf Sektor-/Branchen- und Länderebene sowie zu den größten Netto-Long-Positionen einschließlich der Engagements in Derivaten kann entweder über die Geschäftsstellen der als unsere Vertriebspartner eingetragenen Unternehmen oder über den Sitz der Gesellschaft bezogen werden. Die geografische/sektorelle Aufteilung wurde auf der gleichen Grundlage berechnet. Diese Dokumente stehen auch unter <https://www.fidelity.lu/funds/pricing-and-performance> zur Verfügung.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

	Ländercode	Aktien bzw. Währung	Nominalwert	Marktwert (USD)	Nettovermögens % des Nettovermögens	GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG		
An einer amtlichen Börse zugelassene oder gehandelte Wertpapiere								
Energie						Land	Ländercode	% des Nettovermögens
PrairieSky Royalty	CA	CAD	300	5.365	0,08	USA	US	83,31
				5.365	0,08	Irland	IE	7,68
Versorger						Gebiet Taiwan	TW	4,83
NRG Energy	US	USD	930	159.332	2,36	Kanada	CA	2,78
Talen Energy	US	USD	300	118.725	1,76	Liquide Mittel und sonstiges Nettovermögen		1,40
				278.057	4,11			
Industriewerte								
Eaton	IE	USD	690	262.655	3,89			
Caterpillar	US	USD	160	92.003	1,36			
PACCAR	US	USD	858	84.204	1,25			
Boeing	US	USD	130	25.997	0,38			
				464.859	6,88			
Informationstechnologie								
NVIDIA	US	USD	3.071	622.553	9,21			
Microsoft	US	USD	1.025	530.192	7,84			
Meta Platforms (A)	US	USD	667	435.418	6,44			
Alphabet (A)	US	USD	1.543	431.739	6,39			
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADR	TW	USD	1.098	326.677	4,83			
TE Connectivity	IE	USD	1.045	256.234	3,79			
Broadcom	US	USD	665	244.208	3,61			
Amphenol (A)	US	USD	1.662	230.470	3,41			
Shopify (A) (US)	CA	USD	1.060	182.649	2,70			
Western Digital	US	USD	950	135.356	2,00			
Palantir Technologies (A)	US	USD	620	123.423	1,83			
Apple	US	USD	361	98.062	1,45			
Teledyne Technologies	US	USD	130	68.463	1,01			
Strategische Werte	US	USD	250	67.835	1,00			
Advanced Micro Devices	US	USD	260	66.308	0,98			
Teradyne	US	USD	350	64.544	0,95			
Corning	US	USD	680	59.983	0,89			
International Business Machines	US	USD	140	42.594	0,63			
				3.986.708	58,98			
Nicht-Basiskonsumgüter								
Amazon.com	US	USD	1.719	422.668	6,25			
Somnigroup International	US	USD	2.505	198.496	2,94			
Tesla	US	USD	380	170.715	2,53			
DraftKings (A)	US	USD	1.964	59.313	0,88			
				851.192	12,59			
Basiskonsumgüter								
Dollar Tree	US	USD	740	73.127	1,08			
				73.127	1,08			
Gesundheitswesen								
Eli Lilly	US	USD	319	273.543	4,05			
Alnylam Pharmaceuticals	US	USD	208	93.397	1,38			
HCA Healthcare	US	USD	100	45.655	0,68			
				412.595	6,10			
Finanzunternehmen								
Bank of New York Mellon	US	USD	2.767	296.360	4,38			
Morgan Stanley	US	USD	830	135.705	2,01			
Coinbase Global (A)	US	USD	193	67.820	1,00			
Robinhood Markets (A)	US	USD	457	66.754	0,99			
Northern Trust	US	USD	210	26.611	0,39			
				593.250	8,78			
Bruchteile				(2)	(0,00)			
Anlagen insgesamt (Kosten USD 5.291.944)						6.665.151	98,60	
	Zugrunde liegendes Engagement			Nicht realisierte Gewinn/ Verlust	% des Nettovermögens			
				USD	USD			
Devisenterminkontrakte								
A-ACC-Anteile (SGD) (SGD/USD abgesichert)								
Kauf SGD Verkauf USD zu 1,29302745 18/11/2025			2.552	(15)	(0,00)			
Kauf SGD Verkauf USD zu 1,29481993 18/11/2025			63.407	(276)	(0,00)			
				(291)	(0,00)			
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten				94.912	1,40			
Nettovermögen						6.759.772	100,00	

Die in diesem Dokument enthaltenen Erläuterungen zum Jahresabschluss sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses. Bitte beachten Sie, dass die einzelnen Prozentangaben zum Nettovermögen in der Vermögensaufstellung und in der geografischen Aufteilung ggf. auf- bzw. abgerundet wurden. Bitte beachten Sie, dass die in der Vermögensaufstellung dargelegte geografische Aufteilung auf Marktbewertungen gemäß den lokalen allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen basiert und keine Engagements in Derivaten umfasst.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

	Ländercode	Aktien bzw. Nominalwert	Marktwert (USD)	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zugelassene oder gehandelte Wertpapiere				
Energie				
TotalEnergies ADR	FR	USD	3.136	195.153 0,73
Ovintiv	US	USD	4.403	163.571 0,62
Cenovus Energy	CA	CAD	9.415	160.045 0,60
Diamondback Energy	US	USD	961	137.221 0,52
Shell	GB	GBP	3.339	124.814 0,47
Range Resources	US	USD	3.255	114.836 0,43
Antero Resources	US	USD	3.759	113.860 0,43
Parkland	CA	CAD	3.504	100.407 0,38
Core Natural Resources	US	USD	1.269	99.109 0,37
Chord Energy	US	USD	939	84.989 0,32
Cactus (A)	US	USD	1.771	79.040 0,30
Northern Oil & Gas	US	USD	2.273	49.597 0,19
Gulfport Energy	US	USD	225	41.720 0,16
Erdöl und Erdgas	IN	INR	12.333	35.442 0,13
China Petroleum & Chemical (H)	CN	HKD	43.723	23.235 0,09
Vallourec	FR	EURO	963	17.926 0,07
Oil India	IN	INR	3.326	16.217 0,06
Iwatani	JP	JPY	1.300	13.535 0,05
PHX Energy Services	CA	CAD	377	2.012 0,01
			1.572.729	5,92
Versorger				
Pacific Gas and Electric	US	USD	13.087	205.662 0,77
Kansai Electric Power	JP	JPY	8.074	125.980 0,47
			331.642	1,25
Rohstoffe				
Silgan Holdings	US	USD	4.697	181.445 0,68
Eagle Materials	US	USD	616	130.604 0,49
Packaging Corp of America	US	USD	465	90.984 0,34
Axalta Coating Systems	US	USD	3.168	89.971 0,34
Element Solutions	US	USD	3.149	82.724 0,31
Stella-Jones	CA	CAD	1.432	80.648 0,30
Graphic Packaging Holding	US	USD	4.994	79.754 0,30
Alleima	SE	SEK	8.645	74.903 0,28
Warrior Met Coal	US	USD	1.060	70.617 0,27
Perimeter Solutions	US	USD	2.749	64.904 0,24
James Hardie Industries CDI	IE	AUD	3.019	63.320 0,24
Mayr Melnhof Karton	AT	EUR	680	61.939 0,23
Kansai Paint	JP	JPY	3.813	61.199 0,23
Wienerberger	AT	EURO	1.980	58.763 0,22
Resonac Holdings	JP	JPY	1.500	58.425 0,22
SigmaRoc	GB	GBP	36.672	55.555 0,21
International Paper	US	USD	1.366	53.342 0,20
Soulbrain	KR	KRW	219	43.235 0,16
RHI Magnesita	AT	GBP	1.162	31.957 0,12
C Uyemura & Co	JP	JPY	387	31.478 0,12
Essentra	GB	GBP	23.057	29.481 0,11
Maeda Kosen	JP	JPY	1.917	23.961 0,09
Buzzi	IT	EURO	366	22.007 0,08
JCU	JP	JPY	532	15.696 0,06
Hill & Smith	GB	GBP	526	14.880 0,06
Corticeira Amorim	PT	EURO	1.331	11.172 0,04
Hexpol	SE	SEK	1.178	10.734 0,04
Boliden (SE)	SE	SEK	219	9.891 0,04
Groupe Guillain	FR	EURO	310	8.936 0,03
Vertex (JP)	JP	JPY	976	8.731 0,03
Mitani Sekisan	JP	JPY	93	4.546 0,02
Miwon Commercial	KR	KRW	42	4.456 0,02
Scientex	MY	MYR	5.126	4.147 0,02
Pack	JP	JPY	378	2.945 0,01
Western Forest Products	CA	CAD	284	2.409 0,01
			1.639.759	6,17

	Ländercode	Aktien bzw. Nominalwert	Marktwert (USD)	% des Nettovermögens
Informationstechnologie				
TD SYNNEX	US	USD	1.666	259.430 0,98
Vontier	US	USD	4.534	174.151 0,66
Samsung Electronics	KR	KRW	1.996	149.873 0,56
Renesas Electronics	JP	JPY	11.489	141.353 0,53
			4.533.907	17,06

* Ein Wertpapier, dessen Kurs vom Verwaltungsrat bestimmt wird.

Die in diesem Dokument enthaltenen Erläuterungen zum Jahresabschluss sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses. Bitte beachten Sie, dass die einzelnen Prozentangaben zum Nettovermögen in der Vermögensaufstellung und in der geografischen Aufteilung ggf. auf- bzw. abgerundet wurden. Bitte beachten Sie, dass die in der Vermögensaufstellung dargelegte geografische Aufteilung auf Marktbewertungen gemäß den lokalen allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen basiert und keine Engagements in Derivaten umfasst.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

			Aktien bzw. Ländercode	Währung	Nominalwert	Marktwert (USD)	Nettover mögens	% des Vermögens				Aktien bzw. Ländercode	Währung	Nominalwert	Marktwert (USD)	Nettover mögens	% des Vermögens
Micron Technology	US	USD	630		138.789	0,52			Gildan Activewear (CA)	CA	CAD	1.076		62.871	0,24		
Crane NXT	US	USD	2.155		136.476	0,51			Tri Pointe Homes	US	USD	1.981		62.837	0,24		
Amdocs	US	USD	1.482		123.925	0,47			Vistry Group	GB	GBP	7.410		62.664	0,24		
Sopra Steria Group	FR	EURO	795		123.654	0,47			Bath & Body Works	US	USD	2.482		60.437	0,23		
Cognizant Technology Solutions (A)	US	USD	1.657		119.619	0,45			Arata	JP	JPY	3.098		60.352	0,23		
SUMCO	JP	JPY	10.873		110.976	0,42			Advance Auto Parts	US	USD	1.288		59.493	0,22		
Kyndryl Holdings	US	USD	3.461		98.431	0,37			Brembo	IT	EURO	5.420		58.399	0,22		
Dell Technologies	US	USD	609		96.523	0,36			VF Corp	US	USD	4.193		57.570	0,22		
Tripod Technology	TW	TWD	7.908		87.327	0,33			M/I Homes	US	USD	445		55.394	0,21		
Sanmina	US	USD	616		83.591	0,31			Murphy USA	US	USD	155		54.384	0,20		
MKS Instruments	US	USD	577		81.853	0,31			Samsonite Group	US	HKD	25.489		53.283	0,20		
Seagate Technology Holdings	US	USD	318		78.988	0,30			Chervon Holdings	CN	HKD	20.262		52.640	0,20		
Dexerials	JP	JPY	4.823		77.867	0,29			KB Home	US	USD	842		52.347	0,20		
TIS	JP	JPY	2.168		74.679	0,28			PVH	US	USD	666		51.628	0,19		
Diodes	US	USD	1.413		74.493	0,28			Coats Group	GB	GBP	47.495		51.002	0,19		
Yageo	TW	TWD	9.067		72.867	0,27			On the Beach Group	GB	GBP	17.793		49.635	0,19		
Redington (IN)	IN	INR	24.918		71.085	0,27			Youngone Holdings	KR	KRW	485		48.314	0,18		
Simple Technology	TW	TWD	6.105		69.485	0,26			J D Wetherspoon	GB	GBP	5.439		46.053	0,17		
Belden	US	USD	569		69.264	0,26			Garrett Motion	CH	USD	2.695		45.263	0,17		
Macnica Holdings	JP	JPY	4.174		59.473	0,22			Ulta Beauty	US	USD	85		43.643	0,16		
Daiwabo Holdings	JP	JPY	3.123		58.355	0,22			ABC-Mart	JP	JPY	2.450		41.978	0,16		
Future Corp	JP	JPY	4.044		56.999	0,21			Pirelli & C	IT	EURO	5.701		39.939	0,15		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	TW	TWD	1.170		56.376	0,21			PALTAC	JP	JPY	1.305		38.485	0,14		
Maruwa	JP	JPY	189		53.411	0,20			MTY Food Group	CA	CAD	1.572		37.723	0,14		
Cars.com	US	USD	3.445		36.793	0,14			IPSOS	FR	EURO	927		35.528	0,13		
Topco Scientific	TW	TWD	2.951		32.654	0,12			Dunelm Group	GB	GBP	2.180		31.995	0,12		
Hon Hai Precision Industry	TW	TWD	3.681		30.573	0,12			Greggs	GB	GBP	1.392		29.475	0,11		
ASMPT	SG	HKD	2.871		30.191	0,11			Adient	US	USD	1.250		28.675	0,11		
Powertech Technology	TW	TWD	5.294		29.506	0,11			Academy Sports & Outdoors	US	USD	576		27.233	0,10		
Riken Keiki	JP	JPY	1.203		27.426	0,10			Hollywood Bowl Group	GB	GBP	7.406		26.201	0,10		
Sesa	IT	EURO	250		23.233	0,09			Barratt Redrow	GB	GBP	5.168		25.529	0,10		
Insight Enterprises	US	USD	231		23.183	0,09			JD Sports Fashion	GB	GBP	20.413		24.970	0,09		
Argo Graphics	JP	JPY	2.504		22.208	0,08			SEB	FR	EURO	440		24.341	0,09		
ZIGExN	JP	JPY	6.713		22.169	0,08			Hyundai Motor 2nd (Pref'd)	KR	KRW	153		23.573	0,09		
X-Fab Silicon Foundries	BE	EURO	2.863		18.156	0,07			Amotiv	AU	AUD	3.775		21.955	0,08		
TDC Soft	JP	JPY	2.002		17.492	0,07			Doshisha	JP	JPY	1.164		21.891	0,08		
Ad-sol Nissin	JP	JPY	1.823		17.354	0,07			4imprint Group	GB	GBP	491		21.464	0,08		
Japan Material	JP	JPY	1.355		16.946	0,06			Hyundai Mobis	KR	KRW	95		20.998	0,08		
Alten	FR	EURO	197		16.229	0,06			Mercedes-Benz Group (DE)	DE	EURO	305		19.767	0,07		
Proact IT Group	SE	SEK	1.476		16.067	0,06			NetEase	CN	HKD	700		19.636	0,07		
Neuronics	FR	EURO	347		15.764	0,06			Douglas	DE	EURO	1.294		18.530	0,07		
Pinewood Technologies Group	GB	GBP	2.607		12.611	0,05			Sanlorenzo	IT	EURO	447		17.472	0,07		
Daitron	JP	JPY	405		12.166	0,05			BRP	CA	CAD	277		17.424	0,07		
Elecom	JP	JPY	914		10.690	0,04			Rusta	SE	SEK	2.569		16.985	0,06		
Focus Systems	JP	JPY	995		10.434	0,04			Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai (A)	CN	CNY	3.000		16.739	0,06		
Pro-Ship	JP	JPY	968		9.366	0,04			Autohellas Tourist & Trading	GR	EURO	1.225		15.650	0,06		
WingArc1st	JP	JPY	422		9.185	0,03			ASKUL	JP	JPY	1.713		15.580	0,06		
TT Electronics	GB	GBP	4.446		8.988	0,03			Thryv Holdings	US	USD	1.859		14.668	0,06		
NSW (Japan)	JP	JPY	553		8.907	0,03			Brunswick	US	USD	223		14.660	0,06		
JFE Systems	JP	JPY	715		8.695	0,03			Max Stock	IL	ILS	1.916		13.739	0,05		
DTS	JP	JPY	1.016		8.464	0,03			Kid	NO	NOK	957		12.965	0,05		
Miroku Jyoho Service	JP	JPY	729		8.330	0,03			Carriage Services	US	USD	291		12.958	0,05		
Thinking Electronic Industrial	TW	TWD	1.186		7.251	0,03			SNT Holdings	KR	KRW	279		12.408	0,05		
CDW	US	USD	44		6.932	0,03			Oxford Industries	US	USD	322		11.611	0,04		
Densan System Holdings	JP	JPY	276		6.380	0,02			BHG-Gruppe	SE	SEK	3.689		11.193	0,04		
Melexis	BE	EURO	82		5.909	0,02			Vipshop Holdings ADR	CN	USD	626		11.011	0,04		
Fukui Computer Holdings	JP	JPY	283		5.656	0,02			Hour Glass	SG	SGD	6.371		10.274	0,04		
SERAKU	JP	JPY	567		5.461	0,02			Aucnet	JP	JPY	780		10.201	0,04		
Sitronix Technology	TW	TWD	767		4.979	0,02			Selamat Sempurna	ID	IDR	86.329		9.964	0,04		
Asahi Intelligence Service	JP	JPY	655		4.300	0,02			Caleres	US	USD	891		9.520	0,04		
Information Planning	JP	JPY	119		4.224	0,02			LCI Industries	US	USD	91		9.246	0,03		
Open Text (CA)	CA	CAD	86		3.274	0,01			Syppin	JP	JPY	1.066		8.792	0,03		
KNOW IT	SE	SEK	246		3.139	0,01			Best Pacific International Holdings	CN	HKD	17.762		7.485	0,03		
Strix Group	GB	GBP	7.029		3.087	0,01			Maisons du Monde	FR	EURO	2.765		6.520	0,02		
KSK	JP	JPY	80		2.738	0,01			Cuckoo Holdings	KR	KRW	289		5.788	0,02		
Linedata Services	FR	EURO	42		2.174	0,01			Daikyonishikawa	JP	JPY	1.094		5.171	0,02		
TSC Auto ID Technology	TW	TWD	320		2.031	0,01			Ibersol SGPS	PT	EURO	435		5.066	0,02		
Cresco	JP	JPY	156		1.641	0,01			Leon's Furniture	CA	CAD	241		4.963	0,02		
Dimerco Data System	TW	TWD	393		1.558	0,01			Formosa Optical Technology	TW	TWD	1.553		4.867	0,02		
Avant Group	JP	JPY	119		1.223	0,00			Hallenstein Glasson Holding	NZ	NZD	842		4.744	0,02		
Parade Technologies	US	TWD	4		88	0,00			Roland	JP	JPY	216		4.576	0,02		
Nicht-Basiskonsumgüter																	
Inchcape	GB	GBP	15.311		153.560	0,58			JP-Holdings	JP	JPY	1.108		4.271	0,02		
General Motors (US)	US	USD	2.040		140.576	0,55			Youngone	KR	KRW	92		3.730	0,01		
Dick's Sporting Goods	US	USD	589		127.701	0,48			Gakkyusha	JP	JPY	226		3.330	0,01		
Aptiv	IE	USD	1.444		117.325	0,44			FJ Next Holdings	JP	JPY	273		2.675	0,01		
Crocs	US	USD	1.445		116.453	0,44			NE*	JP	JPY	405		2.094	0,01		
TopBuild	US	USD	264		111.012	0,42			Hamee	JP	JPY	405		1.362	0,01		
Harley-Davidson	US	USD	3.566		95.711	0,36			Pico Far East Holdings	HK	HKD	2.466		832	0,00		
Autoliv	SE	SEK	822		95.237	0,36										4.468.915	16,82
Europis	NO	NOK	10.954		94.429	0,36											
Patrick Industries	US	USD	912		93.717	0,35											
Wolverine World Wide	US	USD	4.072		93.534	0,35											
B&M European Value Retail	GB	GBP	36.678		86.500	0,33											
Signet Jewelers (US)	US	USD	885		85.960	0,32											
Steven Madden	US	USD	2.483		83.329	0,31											
Dr. Martens	GB	GBP	69.617		83.073	0,31											
D.R. Horton	US	USD	561		83.011	0,31											
Lear	US	USD	801		82.183	0,31											
Betsson (B)	SE	SEK	5.240</td														

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

			Aktien bzw. Ländercode	Währung	Nominalwert	% des Marktwert (USD)	Nettover mögens				Aktien bzw. Ländercode	Währung	Nominalwert	% des Marktwert (USD)	Nettover mögens
S Foods	JP	JPY	1.162		18.861	0,07		Aviva	GB	GBP	3.965		34.801	0,13	
Keurig Dr Pepper	US	USD	681		18.476	0,07		Old National Bancorp (IN)	US	USD	1.437		28.970	0,11	
G-7 Holdings	JP	JPY	2.159		17.900	0,07		AUB-Gruppe	AU	AUD	1.196		28.839	0,11	
Smithfield Foods	US	USD	683		14.978	0,06		QCR Holdings	US	USD	343		25.331	0,10	
Century Pacific Food	PH	PHP	23.849		14.184	0,05		Banco Comercial Portugue	PT	Euro	27.809		24.535	0,09	
Daikokutenbussan	JP	JPY	349		14.024	0,05		SpareBank 1 Sor-Norge	NO	NOK	1.387		23.858	0,09	
Aryza (CH)	CH	CHF	218		13.969	0,05		DWS-Gruppe	DE	Euro	353		22.569	0,08	
Eurocash	PL	PLN	4.316		9.419	0,04		Banca Mediolanum	IT	Euro	939		18.849	0,07	
Belc	JP	JPY	185		8.686	0,03		Close Brothers Group	GB	GBP	3.390		18.638	0,07	
Delfi	SG	SGD	11.499		7.155	0,03		Far East Horizon	HK	HKD	12.769		11.459	0,04	
Daiichi (Obihiro)	JP	JPY	649		6.751	0,03		Patria Investments (A)	KY	USD	766		11.061	0,04	
Halows	JP	JPY	205		5.814	0,02		Aeon Credit Service (Asia)	HK	HKD	10.019		9.774	0,04	
Genky DrugStores	JP	JPY	167		5.556	0,02		Fuyo General Lease	JP	JPY	315		8.237	0,03	
Otoki	KR	KRW	17		4.630	0,02		Bar Harbor Bankshares	US	USD	276		8.087	0,03	
Blue Zones Holdings	JP	JPY	75		3.819	0,01		SEI Investments	US	USD	100		8.056	0,03	
Societe LDC	FR	Euro	34		3.618	0,01		First Bancorp Puerto Rico	PR	USD	380		7.372	0,03	
Transaction	JP	JPY	406		2.693	0,01		BFF Bank	IT	Euro	568		6.850	0,03	
Create SD Holdings	JP	JPY	103		2.134	0,01		Camden National	US	USD	164		6.271	0,02	
Pickles Holdings	JP	JPY	141		1.005	0,00		Washington Trust Bancorp	US	USD	178		4.827	0,02	
					1.756.463	6,61									
Gesundheitswesen															
Elanco Animal Health	US	USD	8.704		194.186	0,73		ABG Sundal Collier Holding	NO	NOK	5.094		3.536	0,01	
GSK	GB	GBP	7.910		184.884	0,70		Talanx	DE	Euro	10		1.216	0,00	
Gilead Sciences	US	USD	1.455		172.185	0,65								4.671.811	17,58
Labcorp Holdings	US	USD	592		150.670	0,57									
CVS Health	US	USD	1.670		127.505	0,48									
Sinopharm Group (H)	CN	HKD	49.345		122.916	0,46									
UnitedHealth Group	US	USD	347		118.160	0,44									
Universal Health Services (B)	US	USD	528		114.222	0,43									
ICON	IE	USD	637		108.710	0,41									
Henry Schein	US	USD	1.703		107.868	0,41									
Tenet Healthcare	US	USD	493		102.169	0,38									
Ship Healthcare Holdings	JP	JPY	5.833		87.234	0,33									
Cigna Group	US	USD	347		84.265	0,32									
Molina Healthcare	US	USD	407		61.172	0,23									
Avantor	US	USD	3.852		44.548	0,17									
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica	IT	Euro	719		42.694	0,16									
Elevance Health	US	USD	114		35.968	0,14									
Quest Diagnostics	US	USD	181		31.916	0,12									
Santen Pharmaceutical	JP	JPY	2.321		22.734	0,09									
Olympus	JP	JPY	1.679		20.667	0,08									
Fukuda Denshi	JP	JPY	387		17.510	0,07									
Hi-Clearance	TW	TWD	2.521		11.274	0,04									
China Medical System Holdings (HK)	HK	HKD	5.990		10.328	0,04									
Consur Pharmaceutical Group	CN	HKD	3.270		6.322	0,02									
Software Service	JP	JPY	63		5.601	0,02									
Value Added Technology	KR	KRW	302		4.646	0,02									
Nakanishi	JP	JPY	198		2.621	0,01									
WIN-Partners	JP	JPY	294		2.403	0,01									
Daihan Pharmaceutical	KR	KRW	115		2.331	0,01									
Sygen Biotech	TW	TWD	499		2.178	0,01									
Huons	KR	KRW	65		1.332	0,01									
Intergeo	KR	KRW	100		1.200	0,00									
					2.002.419	7,54									
Finanzunternehmen															
Wells Fargo	US	USD	3.615		312.300	1,18									
Primerica	US	USD	793		206.188	0,78									
Stifel Financial	US	USD	1.570		184.255	0,69									
Citigroup	US	USD	1.577		157.590	0,59									
Raymond James Financial	US	USD	942		148.704	0,56									
Lazard	US	USD	2.728		136.946	0,52									
State Street	US	USD	1.144		131.491	0,49									
US Bancorp	US	USD	2.654		123.039	0,46									
Synovus Financial	US	USD	2.742		120.401	0,45									
Webster Financial	US	USD	2.068		116.904	0,44									
Wintrust Financial	US	USD	903		115.367	0,43									
Hiscox	BM	GBP	6.353		114.315	0,43									
FNB	US	USD	7.329		113.673	0,43									
Eurobank Ergasias Services and Holdings	GR	Euro	29.064		109.279	0,41									
KeyCorp	US	USD	6.155		107.528	0,40									
OneMain Holdings	US	USD	1.823		106.919	0,40									
Unum Group	US	USD	1.440		104.976	0,40									
Reinsurance Group of America	US	USD	570		103.267	0,39									
Capital One Financial	US	USD	468		102.457	0,39									
Federated Hermes	US	USD	2.025		98.253	0,37									
Travelers	US	USD	348		93.522	0,35									
Corpay	US	USD	358		91.290	0,34									
East West Bancorp	US	USD	869		87.613	0,33									
American Financial Group (OH)	US	USD	654		85.255	0,32									
Antin Infrastructure Partners	FR	Euro	6.564		82.646	0,31									
Banca Generali	IT	Euro	1.400		79.096	0,30									
Vontobel Holding (BR)	CH	CHF	1.027		77.948	0,29									
LPL Financial Holdings	US	USD	207		77.579	0,29									
Rothbones Group	GB	GBP	3.286		76.956	0,29									
First American Financial	US	USD	1.249		76.589	0,29									
United Community Banks	US	USD	2.613		75.699	0,28									
Hartford Insurance Group	US	USD	598		74.038	0,28									
Sparebank 1 Oestlandet	NO	NOK	4.198		73.605	0,28									
Bank of New York Mellon	US	USD	614		65.762	0,25									
Selective Insurance Group	US	USD	855		64.040	0,24									
Zenku Hosho	JP	JPY	3.112		63.973	0,24									
ASR Nederland	NL	Euro	956		63.821	0,24									
Associated Banc	US	USD	2.258		55.100	0,21									
Cadence Bank	US	USD	1.457		54.477	0,21									
National Bank of Greece	GR	Euro	3.467		50.948	0,19									
NOBA Bank Group	SE	SEK	4.572		46.063	0,17									
Stewart Information Services	US	USD	654		45.061	0,17									
Hancock Whitney	US	USD	645		36.539	0,14									
EVERTEC	PR	USD	1.269		36.090	0,14									

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

	Ländercode	Aktien bzw. Nominalwert	Marktwert (USD)	% des Nettovermögens
Immobilien				
Irish Residential Properties REIT	IE	EURO	7.155	7.656 0,03 <u>7.656 0,03</u>
Anlagen insgesamt (Kosten USD 24.949.202)				
			25.670.691	96,62
Zugrunde liegendes Engagement USD				
Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD				
realisierter Nettovermögens (USD)				
Devisenterminkontrakte				
A-ACC-Anteile (SGD) (SGD/USD abgesichert)				
Kauf SGD Verkauf USD zu 1,29482000 18/11/2025	650.670		(2.836) (0,01) <u>(2.836) (0,01)</u>	
A-MCDIST (G)-Anteile (SGD) (SGD/USD hedged)				
Kauf SGD Verkauf USD zu 1,29482004 18/11/2025	62.943		(274) (0,00) <u>(274) (0,00)</u>	
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten			902.071	3,39
Nettovermögen				
			26.569.652	100,00

GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG

Land	Ländercode	% des Nettovermögens
USA	US	50,71
Japan	JP	10,06
Vereinigtes Königreich	GB	9,14
Kanada	CA	3,03
Frankreich	FR	2,77
Schweden	SE	2,57
Irland	IE	2,32
Spanien	ES	1,82
Korea	KR	1,79
Gebiet Taiwan	TW	1,75
China	CN	1,61
Italien	IT	1,40
Schweiz	CH	1,10
Norwegen	NO	0,94
Griechenland	GR	0,90
Deutschland	DE	0,66
Österreich	AT	0,57
Niederlande	NL	0,47
Indien	IN	0,46
Bermuda	BM	0,43
Brasilien	BR	0,38
Australien	AU	0,38
Singapur	SG	0,31
Mexiko	MX	0,20
Puerto Rico	PR	0,16
Portugal	PT	0,15
Philippinen	PH	0,12
Sonderverwaltungszone Hongkong – China	HK	0,12
Belgien	BE	0,09
Israel	IL	0,05
Cayman-Inseln	KY	0,04
Indonesien	ID	0,04
Polen	PL	0,04
Neuseeland	NZ	0,02
Malaysia	MY	0,02
Liquide Mittel und sonstiges Nettovermögen		3,38

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

				Aktien bzw. Ländercode	Währung	Nominalwert	Marktwert (USD)	Nettover- mögens % des mögens					% des mögens
An einer amtlichen Börse zugelassene oder gehandelte Wertpapiere													
Energie													
Gaztransport Et Technigaz	FR	EURO	1.738	343.872		2,16							
TechnipFMC	GB	USD	5.873	242.849		1,53							
				586.721		3,69							
Versorger													
NRG Energy	US	USD	1.214	207.989		1,31							
				207.989		1,31							
Rohstoffe													
Steel Dynamics	US	USD	1.284	203.251		1,28							
Kinross Gold (CA)	CA	CAD	7.542	174.636		1,10							
				377.887		2,37							
Industrials													
ITT	US	USD	2.257	415.943		2,61							
Interpump Group	IT	EURO	5.918	305.008		1,92							
AMETEK	US	USD	1.476	294.816		1,85							
Comfort Systems USA	US	USD	293	280.694		1,76							
AECOM	US	USD	1.981	264.226		1,66							
API Group	US	USD	7.303	263.784		1,66							
Westinghouse Air Brake Technologies	US	USD	1.050	214.190		1,35							
Rockwell Automation	US	USD	559	205.242		1,29							
Epiroc (A)	SE	SEK	9.410	199.321		1,25							
Exosens SAS	FR	EURO	3.354	188.717		1,19							
MTU Aero Engines	DE	EUR	390	170.020		1,07							
Asso Abloy (B)	SE	SEK	4.453	168.159		1,06							
Bureau Veritas (FR)	FR	EURO	4.864	159.721		1,00							
RB Global (CA)	US	CAD	1.588	157.005		0,99							
United Rentals	US	USD	154	134.253		0,84							
				3.421.099		21,49							
Informationstechnologie													
AppLvin (A)	US	USD	797	507.330		3,19							
Halma	GB	GBP	9.665	449.907		2,83							
Auto Trader Group	GB	GBP	40.390	413.783		2,60							
Scout24	DE	Euro	3.337	385.525		2,42							
Fair Isaac	US	USD	201	323.059		2,03							
FPT	VN	VND	80.225	316.754		1,99							
BE Semiconductor Industries (NL)	NL	Euro	1.797	305.818		1,92							
CDW	US	USD	1.936	305.017		1,92							
Nutanix (A)	US	USD	3.889	272.949		1,71							
Wix.com	IL	USD	1.664	242.129		1,52							
Obic	JP	JPY	6.000	186.042		1,17							
STMicroelectronics (IT)	CH	Euro	5.059	124.448		0,78							
WiseTech Global	AU	AUD	2.293	103.064		0,65							
				3.935.825		24,72							
Consumer Discretionary													
Expedia Group	US	USD	1.451	315.389		1,98							
Moncler	IT	Euro	5.178	310.452		1,95							
Tractor Supply	US	USD	5.674	306.680		1,93							
Games Workshop Group	GB	GBP	1.335	279.177		1,75							
Burlington Stores	US	USD	933	256.109		1,61							
NVR	US	USD	35	251.988		1,58							
Take-Two Interactive Software	US	USD	866	219.869		1,38							
SharkNinja	US	USD	2.506	213.486		1,34							
Aritzia	CA	CAD	2.662	185.088		1,16							
ZOZO	JP	JPY	18.700	161.597		1,02							
Floor & Decor Holdings (A)	US	USD	1.790	113.307		0,71							
PRADA	IT	HKD	14.200	83.743		0,53							
				2.696.885		16,94							
Gesundheitswesen													
ResMed	US	USD	1.358	334.353		2,10							
Galderma Group	CH	CHF	1.236	228.376		1,43							
Medpace Holdings	US	USD	379	220.551		1,39							
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics (A)	CN	CNY	6.000	180.912		1,14							
Dexcom	US	USD	2.211	130.582		0,82							
				1.094.774		6,88							
Finanzunternehmen													
Willis Towers Watson	GB	USD	917	288.397		1,81							
Ares Management (A)	US	USD	1.796	263.850		1,66							
Corpay	US	USD	927	236.385		1,48							
RenaissanceRe Holdings	BM	USD	818	208.107		1,31							
Nasdaq	US	USD	2.280	195.442		1,23							
Arch Capital Group	BM	USD	2.140	184.875		1,16							
SCOR	FR	Euro	5.586	169.260		1,06							
				1.546.316		9,71							
Immobilien													
CBRE Group (A)	US	USD	3.313	502.516		3,16							
				502.516		3,16							
Offener Fonds													
Fidelity ILF – The US Dollar Fund – A-ACC-USD	IE	USD	46	970.068		6,09							
				970.068		6,09							

Eine vollständige Liste der Fußnoten finden Sie auf Seite 7.

Die in diesem Dokument enthaltenen Erläuterungen zum Jahresabschluss sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses. Bitte beachten Sie, dass die einzelnen Prozentangaben zum Nettovermögen in der Vermögensaufstellung und in der geografischen Aufteilung ggf. auf- bzw. abgerundet wurden. Bitte beachten Sie, dass die in der Vermögensaufstellung dargelegte geografische Aufteilung auf Marktbewertungen gemäß den lokalen allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen basiert und keine Engagements in Derivaten umfasst.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

	Ländercode	Aktien bzw. Währung	Nominalwert	Marktwert (USD)	Nettover- mögens	% des Nettovermögens	Zugrunde liegendes Engagement	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust USD	% des Nettover- mögens
An einer amtlichen Börse zugelassene oder gehandelte Wertpapiere									
Energie									
Cameco (CA)	CA	CAD	7.135	725.435	3,03				
Yellow Cake (London)	GB	GBP	82.471	658.215	2,66				
				1.363.650	5,69				
Rohstoffe									
Freeport-McMoRan	US	USD	19.443	809.412	3,38				
Ivanhoe Mines (A)	CA	CAD	76.227	769.420	3,21				
Teck Resources (B)	CA	CAD	18.016	768.525	3,20				
Cia de Minas Buenaventura SAA ADR	PE	USD	32.350	754.402	3,15				
Steel Dynamics	US	USD	4.497	711.853	2,97				
Smurfit WestRock	IE	USD	19.149	689.173	2,87				
SOUTH32	AU	AUD	332.491	685.660	2,86				
Pan American Silver	CA	CAD	19.299	673.610	2,81				
Zijin Mining Group (H)	CN	HKD	158.000	652.489	2,72				
ERO Copper	CA	CAD	30.890	651.360	2,72				
Sumitomo Metal Mining	JP	JPY	19.600	658.023	2,66				
Linde	US	USD	1.353	570.005	2,38				
Anglo American (UK)	GB	GBP	12.518	472.449	1,97				
UPM-Kymmene	FI	EURO	16.840	452.016	1,89				
Coeur Mining	US	USD	25.662	439.205	1,83				
Norsk Hydro	NO	NOK	64.653	437.572	1,82				
CMOC Group (H)	CN	HKD	198.000	428.370	1,79				
Champion Iron	AU	AUD	118.383	426.601	1,78				
Air Liquide	FR	EURO	2.202	426.353	1,78				
ATALAYA MINING COPPER	ES	GBP	47.298	424.698	1,77				
Nickel Industries	AU	AUD	879.769	423.949	1,77				
Southern Copper (US)	US	USD	2.934	406.212	1,69				
Nucor	US	USD	2.655	398.914	1,66				
Sociedad Quimica y Minera de Chile ADR	CL	USD	7.963	390.346	1,63				
Merdeka Copper Gold	ID	IDR	2.608.500	381.098	1,59				
Nutrien	CA	CAD	6.851	374.597	1,56				
IGO	AU	AUD	102.409	358.044	1,49				
Hochschild Mining	PE	GBP	79.581	345.169	1,44				
DPM Metals CDI	CA	AUD	15.443	337.103	1,41				
Vale Indonesia	ID	IDR	1.162.937	331.656	1,38				
Methanex (US)	CA	USD	8.492	331.443	1,38				
Fresnillo	MX	GBP	11.079	323.167	1,35				
Alphamin Resources	MU	CAD	400.005	305.315	1,27				
Lynas Rare Earths	AU	AUD	29.197	290.054	1,21				
MP Materials	US	USD	4.575	283.376	1,18				
First Quantum Minerals (CA)	CA	CAD	13.375	279.169	1,16				
Sims	AU	AUD	26.770	278.293	1,16				
Taseko Mines	CA	CAD	62.267	277.611	1,16				
Foran Mining	CA	CAD	94.804	250.561	1,04				
Wacker Chemie	DE	EURO	3.120	246.239	1,03				
Metro Mining	AU	AUD	4.210.534	200.463	0,84				
Central Asia Metals	GB	GBP	85.254	177.948	0,74				
ECORA RESOURCES	GB	GBP	115.622	145.711	0,61				
Polymetals Resources	AU	AUD	166.285	99.483	0,41				
				19.117.097	79,72				
Basiskonsumgüter									
Bunge Global	US	USD	7.939	750.712	3,13				
Darling Ingredients	US	USD	14.504	461.590	1,92				
				1.212.302	5,06				
Finanzunternehmen									
Sprott Physical Uranium Trust	CA	CAD	16.402	318.013	1,33				
				318.013	1,33				
Offener Fonds									
Fidelity ILF – The US Dollar Fund – A-ACC-USD	IE	USD	50	1.070.128	4,46				
				1.070.128	4,46				
Auf anderen geregelten Märkten zugelassene oder gehandelte Wertpapiere									
Energie									
Nac Kazatomprom GDR Reg S	KZ	USD	7.845	458.933	1,91				
				458.933	1,91				
Rohstoffe									
Suzano	BR	BRL	48.000	433.447	1,81				
				433.447	1,81				
Bruchteile				(3)	(0,00)				
Anlagen insgesamt (Kosten USD 20.199.999)									
				23.973.567	99,98				

Eine vollständige Liste der Fußnoten finden Sie auf Seite 7.

Die in diesem Dokument enthaltenen Erläuterungen zum Jahresabschluss sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses. Bitte beachten Sie, dass die einzelnen Prozentangaben zum Nettovermögen in der Vermögensaufstellung und in der geografischen Aufteilung ggf. auf- bzw. abgerundet wurden. Bitte beachten Sie, dass die in der Vermögensaufstellung dargelegte geografische Aufteilung auf Marktbewertungen gemäß den lokalen allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen basiert und keine Engagements in Derivaten umfasst.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

				% des						% des	
	Ländercode	Währung	Aktien bzw. Nominalwert	Marktwert (USD)	Nettovero mögens		Ländercode	Währung	Aktien bzw. Nominalwert	Marktwert (USD)	Nettovero mögens
An einer amtlichen Börse zugelassene oder gehandelte Wertpapiere											
Energie											
Ovintiv	US	USD	1.675	62.226	1,20	Urban Outfitters	US	USD	344	22.112	0,42
Chord Energy	US	USD	382	34.575	0,66	Steven Madden	US	USD	433	14.551	0,28
Northern Oil & Gas	US	USD	1.361	29.697	0,57	Super Group SGHC	GB	USD	1.269	13.661	0,26
Cactus (A)	US	USD	630	28.117	0,54	Adtalem Global Education	US	USD	129	12.816	0,25
Solaris Energy Infrastructure	US	USD	310	16.418	0,32	Stride	US	USD	172	11.756	0,23
Flowco Holdings (A)	US	USD	772	12.221	0,23	TopBuild	US	USD	24	10.092	0,19
Gulfport Energy	US	USD	64	11.867	0,23	Oxford Industries	US	USD	96	3.462	0,07
				195.121	3,75					686.587	13,19
Versorger											
UGI	US	USD	814	27.045	0,52	Basiskonsumgüter					
Brookfield Infrastructure (A)	US	USD	220	9.727	0,19	Grocery Outlet Holding	US	USD	2.754	36.559	0,70
WaterBridge Infrastructure (A)	US	USD	300	7.161	0,14	Primo Brands	US	USD	322	7.107	0,14
				43.933	0,84	Simply Good Foods	US	USD	266	5.267	0,10
						Village Super Market (A)	US	USD	41	1.268	0,02
Rohstoffe										50.201	0,96
Minerals Technologies	US	USD	934	52.313	1,00						
Eagle Materials	US	USD	192	40.708	0,78						
Silgan Holdings	US	USD	748	28.895	0,55						
Perimeter Solutions	US	USD	530	12.513	0,24						
Constellium	FR	USD	423	6.768	0,13						
Hawkins	US	USD	35	5.069	0,10						
				146.266	2,81						
Industrials											
Genpact	US	USD	5.254	198.969	3,82						
IES Holdings	US	USD	397	152.432	2,93	Lanthus Holdings	US	USD	1.461	82.298	1,58
Brink's	US	USD	1.153	127.533	2,45	ICON	IE	USD	404	68.947	1,32
Brady (A)	US	USD	1.584	120.036	2,31	Cytokinetics	US	USD	885	55.047	1,06
DXP Enterprises (TX)	US	USD	892	108.012	2,07	BrightSpring Health Services	US	USD	1.108	35.899	0,69
Maximus	US	USD	1.176	95.985	1,84	Option Care Health	US	USD	1.279	32.531	0,62
KBR	US	USD	1.921	82.104	1,58	Ensign Group	US	USD	176	31.590	0,61
CBIZ	US	USD	1.345	73.114	1,40	Elanco Animal Health	US	USD	1.176	26.237	0,50
NEXTacker (A)	US	USD	618	60.904	1,17	Progeny	US	USD	1.298	24.273	0,47
TecnoGlass	US	USD	913	53.821	1,03	Celldex Therapeutics	US	USD	927	24.260	0,47
Mueller Industries	US	USD	507	53.372	1,03	Vaccxite	US	USD	537	23.653	0,45
ExService Holdings	US	USD	1.381	53.155	1,02	Haemonetics	US	USD	450	22.491	0,43
Gibraltar Industries	US	USD	846	53.095	1,02	Addus HomeCare	US	USD	181	21.130	0,41
REV Group	US	USD	597	31.295	0,60	Pennant Group	US	USD	747	18.272	0,35
Core & Main (A)	US	USD	545	28.144	0,54	Soleno Therapeutics	US	USD	259	17.460	0,34
Hillman Solutions	US	USD	2.893	26.384	0,51	Phibro Animal Health (A)	US	USD	354	15.208	0,29
JB T Marel	US	USD	147	18.375	0,35	Travere Therapeutics	US	USD	435	14.877	0,29
ArcBest	US	USD	208	15.255	0,29	CG oncology	US	USD	282	11.785	0,23
Enpro	US	USD	65	14.893	0,29	Amylyx Pharmaceuticals	US	USD	833	11.545	0,22
ICF International	US	USD	177	14.141	0,27	PACS Group	US	USD	681	8.077	0,16
V2X	US	USD	200	11.180	0,21	Disc Medicine	US	USD	75	6.419	0,12
Mueller Water Products (A)	US	USD	414	10.445	0,20	Apogee Therapeutics	US	USD	108	5.994	0,12
Rush Enterprises (A)	US	USD	205	10.023	0,19	Astria Therapeutics	US	USD	460	5.787	0,11
AZZ	US	USD	57	5.665	0,11	Upstream Bio	US	USD	200	5.216	0,10
Blue Bird	US	USD	104	5.192	0,10	Nurix Therapeutics	US	USD	362	4.601	0,09
CRA International	US	USD	19	3.522	0,07	Day One Biopharmaceuticals	US	USD	447	3.203	0,06
Proficient Auto Logistics	US	USD	392	2.893	0,06	Janux Therapeutics	US	USD	72	2.036	0,04
Energy Recovery	US	USD	139	2.366	0,05	Enliven Therapeutics	US	USD	20	481	0,01
				1.432.305	27,51					579.297	11,13
Informationstechnologie											
Sanmina	US	USD	922	125.115	2,40	Financials					
Fabrinet	TH	USD	253	110.814	2,13	Old National Bancorp (IN)	US	USD	6.032	121.605	2,34
Kyndryl Holdings	US	USD	3.447	98.033	1,88	Webster Financial	US	USD	1.642	92.822	1,78
Insight Enterprises	US	USD	934	93.736	1,80	FirstCash Holdings	US	USD	543	85.658	1,65
Diodes	US	USD	803	42.334	0,81	SLM	US	USD	2.712	72.410	1,39
Belden	US	USD	277	33.719	0,65	FNB	US	USD	4.590	71.191	1,37
Penguin Solutions	US	USD	1.468	32.736	0,63	Axis Capital Holdings	BM	USD	653	60.749	1,17
TTM Technologies	US	USD	467	30.416	0,58	BankUnited	US	USD	1.328	52.881	1,02
MKS Instruments	US	USD	205	29.081	0,56	UMB Financial	US	USD	463	49.115	0,94
ePlus	US	USD	394	28.711	0,55	EVERTEC	PR	USD	1.511	42.973	0,83
Weave Communications	US	USD	2.460	17.737	0,34	Hannai Financial	US	USD	1.615	42.394	0,81
SPS Commerce	US	USD	197	15.851	0,30	WEX	US	USD	293	42.347	0,81
Riot Platforms	US	USD	795	15.467	0,30	Selective Insurance Group	US	USD	558	41.794	0,80
Workiva	US	USD	127	10.753	0,21	Voya Financial	US	USD	543	40.117	0,77
Bitdeer Technologies Group (A)	SG	USD	324	7.173	0,14	Reinsurance Group of America	US	USD	197	35.690	0,69
Varonis Systems	US	USD	205	7.075	0,14	Eastern Bankshares	US	USD	2.022	34.930	0,67
Bel Fuse (B)	US	USD	34	5.161	0,10	Baldwin Insurance Group	US	USD	1.563	34.417	0,66
Intapp	US	USD	111	4.245	0,08	WisdomTree	US	USD	2.202	26.567	0,51
PAR Technology	US	USD	108	3.756	0,07	Hancock Whitney	US	USD	465	26.342	0,51
				711.913	13,67	First American Financial	US	USD	405	24.835	0,48
						Assurant	US	USD	98	20.794	0,40
						Axos Financial	US	USD	263	20.254	0,39
						Patria Investments (A)	KY	USD	1.317	19.017	0,37
						EZCORP (A)	US	USD	919	16.652	0,32
						Orrstown Financial Services	US	USD	447	14.706	0,28
						StoneCo (A)	BR	USD	608	11.388	0,22
						HA Sustainable Infrastructure Capital	US	USD	397	10.993	0,21
						Victory Capital Holdings (A)	US	USD	121	7.529	0,14
										1.120.170	21,52
						Immobilien					
						Outfront Media REIT	US	USD	2.093	36.146	0,69
						Compass (A)	US	USD	2.704	20.429	0,39
										56.575	1,09

Laureate Education (A)

Academy Sports & Outdoors	US	USD	1,943	91,865	1,764
Crocs	US	USD	729	58,750	1,134
Cavco Industries	US	USD	94	48,445	0,934
Tri Pointe Homes	US	USD	1,204	38,191	0,734
Cheesecake Factory	US	USD	671	33,624	0,654
KB Home	US	USD	448	27,852	0,553
Lithia Motors	US	USD	88	27,746	0,553
GigaCloud Technology (A)	US	USD	988	27,397	0,553
American Eagle Outfitters	US	USD	1,609	26,516	0,516
Signet Jewelers (US)	US	USD	235	22,826	0,444

Anlagen insgesamt (Kosten USD 5.004.020)

Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten 184.011 3,53

Nettovermögen 5.206.379 100,00

•

Eine vollständige Liste der Fußnoten finden Sie auf Seite 7.

Die in diesem Dokument enthaltenen Erläuterungen zum Jahresabschluss sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses. Bitte beachten Sie, dass die einzelnen Prozentangaben zum Nettovermögen in der Vermögensaufstellung und in der geografischen Aufteilung ggf. auf- bzw. abgerundet wurden. Bitte beachten Sie, dass die in der Vermögensaufstellung dargelegte geografische Aufteilung auf Marktbewertungen gemäß den lokalen allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen basiert und keine Engagements in Derivaten umfasst.

15

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG

Land	Ländercode	% des Nettovermögens
USA	US	89,91
Thailand	TH	2,13
Irland	IE	1,32
Bermuda	BM	1,17
Puerto Rico	PR	0,83
Cayman-Inseln	KY	0,37
Vereinigtes Königreich	GB	0,26
Brasilien	BR	0,22
Singapur	SG	0,14
Frankreich	FR	0,13
Liquide Mittel und sonstiges Nettovermögen		3,53

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

					% des						% des
	Ländercode	Währung	Aktien bzw. Nominalwert	Marktwert (USD)	Nettover mögens		Ländercode	Währung	Aktien bzw. Nominalwert	Marktwert (USD)	Nettover mögens
An einer amtlichen Börse zugelassene oder gehandelte Wertpapiere											
Versorger											
Northumbrian Water Finance 5,50 % 02/10/2037 EMTN	GB	GBP	300.000	383.956	1,59						
American Water Capital 5,25 % 01/03/2035	US	USD	300.000	308.875	1,28						
Wessex Water Ser. Fin. 6,50 % 19/09/2040 EMTN	GB	GBP	226.000	308.387	1,27						
Affinity Water Finance 6,25 % 12/09/2040 EMTN	GB	GBP	200.000	272.779	1,13						
South East Water Finance 5,5834 % 29/03/2029	KY	GBP	200.000	264.058	1,09						
Suez SACA 5,00 % 03/11/2032 EMTN	FR	EURO	200.000	252.163	1,04						
Veolia Environment 5,993 % VRN (Perpetual)	FR	EURO	200.000	247.059	1,02						
Manila Water 4,375 % 30/07/2030	PH	USD	200.000	198.803	0,82						
American Water Capital 5,45 % 01/03/2054	US	USD	200.000	198.064	0,82						
Essential Utilities 5,30 % 01/05/2052	US	USD	200.000	188.240	0,78						
SW Finance I 7,375 % 12/12/2041	GB	GBP	137.000	184.758	0,76						
Southern Co Gas Capital 6,64 % 31/03/2026	GB	GBP	107.000	140.774	0,58						
Yorkshire Water Finance 6,625 % 22/07/2040 EMTN	GB	GBP	100.000	134.549	0,56						
Wessex Water Services Finance 5,375 % 10/03/2028	GB	GBP	100.000	133.419	0,55						
SW Finance 7,00 % 16/04/2040 EMTN	GB	GBP	100.000	131.052	0,54						
NextEra Energy Capital Holdings 5,90 % 15/03/2055	US	USD	100.000	103.687	0,43						
				3.450.623	14,25						
Rohstoffe											
Ecolab 2,125 % 15/08/2050	US	USD	500.000	282.927	1,17						
Freeport-McMoRan 4,125 % 01/03/2028	US	USD	200.000	199.188	0,82						
Linde Finance 0,55 % 19/05/2032 EMTN	NL	EURO	200.000	197.026	0,81						
AIR Lease Sukuk 3,375 % 29/05/2034 EMTN	FR	EURO	100.000	116.599	0,48						
LYB International Finance III 3,80 % 01/10/2060	US	USD	112.000	72.126	0,50						
Ball 2,875 % 15/08/2030	US	USD	68.000	62.304	0,26						
				930.170	3,84						
Industriewerte											
Xylem (NY) 4,375 % 01/11/2046	US	USD	400.000	343.403	1,42						
Pentair Finance 5,90 % 15/07/2032	LU	USD	300.000	318.205	1,31						
Bazalgette Finance 2,75 % 10/03/2034 EMTN	GB	GBP	200.000	218.028	0,90						
Jacobs Engineering 5,90 % 01/03/2033	US	USD	200.000	210.318	0,87						
Quanta Services 5,25 % 09/08/2034	US	USD	200.000	206.108	0,85						
Waste Connections 5,00 % 01/03/2034	CA	USD	200.000	204.968	0,85						
ABP Finance 6,25 % 14/12/2026 EMTN	GB	GBP	118.000	158.130	0,65						
Valmont 5,25 % 01/10/2054	US	USD	150.000	142.268	0,59						
Norfolk Southern 5,10 % 01/05/2035	US	USD	118.000	120.801	0,50						
Republic Services 5,15 % 15/03/2035	US	USD	116.000	120.225	0,50						
Xylem (NY) 2,25 % 30/01/2031	US	USD	100.000	90.471	0,37						
				2.132.925	8,81						
Informationstechnologie											
Amphenol 3,125 % 16/06/2032	US	EURO	200.000	231.651	0,96						
				231.651	0,96						
Nicht-Basiskonsumgüter											
Cie Generale 3,375 % 16/05/2036 EMTN	FR	EURO	100.000	114.027	0,47						
				114.027	0,47						
Basiskonsumgüter											
J Sainsbury 5,625 % 29/01/2035 EMTN	GB	GBP	200.000	269.736	1,11						
CK Hutchison Europe Finance 1,00 % 02/11/2033	KY	EURO	227.000	220.896	0,91						
Coca-Cola Femsa 5,25 % 26/11/2043	MX	USD	150.000	147.448	0,61						
Heineken 1,50 % 03/10/2029 EMTN	NL	EURO	100.000	110.601	0,46						
				748.681	3,09						
Finanzunternehmen											
Shinhan Bank 4,375 % 13/04/2032 144A	KR	USD	400.000	393.755	1,63						
Kommunalbanken 0,75 % 05/07/2028 EMTN	DK	EURO	300.000	332.860	1,38						
Credit Agricole 4,375 % 27/11/2033 EMTN	FR	EURO	200.000	245.026	1,01						
Korea Eximbank 5,125 % 11/01/2023	KR	USD	200.000	210.511	0,87						
Allianz 5,10 % VRN 30/01/2049	DE	USD	200.000	203.654	0,84						
Banco BPM 4,875 % VRN 17/01/2030 EMTN	IT	EURO	150.000	183.117	0,76						
Tokyo Metropolitan Government 2,625 % 28/10/2030	JP	EURO	118.000	135.611	0,56						
ANZ Banking Group 5,101 % VRN 03/02/2033	AU	EURO	100.000	121.093	0,50						
				2.182.608	9,02						
Immobilien											
Prologis Euro Finance 4,625 % 15/01/2033	US	USD	200.000	201.966	0,83						
				201.966	0,83						
Staatsanleihen											
Perusahaan Penerbit SBSN 5,60 % 15/11/2033 144A	ID	USD	200.000	213.001	0,88						
Ivory Coast 7,625 % 30/01/2033 Reg S	CI	USD	200.000	211.570	0,87						
Queensland Treasury 4,75 % 02/02/2034	AU	AUD	300.000	197.954	0,82						
Hong Kong 1,00 % 24/11/2041 GMTN	HK	EURO	200.000	160.052	0,66						
				782.577	3,23						
Offener Fonds											
Fidelity ILF – The US Dollar Fund – A-ACC-USD	IE	USD	41	868.949	3,59						
				868.949	3,59						
Auf anderen geregelten Märkten zugelassene oder gehandelte Wertpapiere											
Versorger											
FCC Aqualia 3,75 % 11/06/2032	ES	EURO	400.000	466.610	1,93						
A 2,875 % 23/10/2030 EMTN	IT	EURO	400.000	458.304	1,89						
Enel 3,375 % VRN (Perpetual)	IT	EURO	300.000	347.436	1,44						
Sabesp (LU) 5,625 % 20/08/2030 Reg S	LU	USD	333.000	337.079	1,39						
ACEA 3,875 % 24/01/2031	IT	EURO	200.000	240.727	0,99						
Iren 4,50 % VRN (Perpetual)	IT	EURO	200.000	236.605	0,98						
Hera 0,875 % 05/07/2027 EMTN	IT	EURO	200.000	225.009	0,93						
Florida Power & Light 5,70 % 15/03/2055	US	USD	100.000	104.418	0,43						
Wods Transmission 3,446 % 24/08/2034 Reg S	GB	GBP	83.108	103.002	0,43						
TC Dudgeon Offs. 3,158 % 12/11/2038 Reg S	GB	GBP	80.124	91.941	0,38						
				2.611.131	10,79						
Rohstoffe											
Smurfit Kappa Treasury ULC 5,777 % 03/04/2054	IE	USD	200.000	204.818	0,85						
Crown Americas 2,55 % 01/04/2030	US	USD	200.000	203.277	0,84						
Nature Conservancy 3,957 % 01/03/2052	US	USD	147.000	118.475	0,49						
Linde 2,00 % 10/08/2050	US	USD	200.000	109.317	0,45						
				635.887	2,63						
Industriewerte											
Verallo 5,45 % 18/09/2033	US	USD	400.000	419.005	1,73						
Holding d'Infra. de Trans. 4,875 % 24/10/2029	FR	EURO	196.000	235.136	0,97						
AP Moller 5,875 % 14/09/2033 Reg S	DK	USD	200.000	214.043	0,88						
AECOM 6,00 % 01/08/2033 144A	US	USD	200.000	205.402	0,85						
MTR Corp Cl I 4,875 % VRN (Perpetual) EMTN	KY	USD	200.000	204.487	0,84						
Alcon Finance 3,30 % 15/09/2046 144A	NL	USD	250.000	188.437	0,78						
GFL Environmental 6,75 % 15/01/2031 144A	CA	USD	150.000	157.127	0,65						
Advanced Drainage Sys. 3,675 % 15/06/2050 144A	US	USD	150.000	152.892	0,63						
WSP Global 4,754 % 12/09/2034	CA	CAD	200.000	148.441	0,61						
Union Pacific 2,891 % 06/04/2036	US	USD	143.000	121.011	0,50						
Clean Harbors 3,675 % 01/02/2031 144A	US	USD	100.000	102.520	0,42						
Mueller Water Products 4,00 % 15/06/2029 144A	US	USD	100.000	96.675	0,40						
Tetra Tech 2,25 % 15/08/2028	US	USD	44.000	46.744	0,19						
				2.291.920	9,47						
Informationstechnologie											
Autodesk 2,40 % 15/12/2031	US	USD	300.000	266.293	1,10						
SK Hynix 6,50 % 17/01/2033 144A	KR	USD	200.000	221.687	0,92						
				487.980	2,02						
Gesundheitswesen											
Takeda US Financing 5,20 % 07/07/2035	US	USD	300.000	305.391	1,26						
				305.391	1,26						
Finanzwerte											
Korea Ocean Business 4,625 % 09/05/2030	KR	USD	400.000	408.501	1,69						
ABN AMRO Bank 2,47 % VRN 13/12/2029 144A	NL	USD	400.000	379.298	1,57						
UniCredit 4,60 % VRN 14/02/2030 EMTN	IT	EURO	300.000	366.143	1,51						
Ontario Teachers' Fin Trust 2,85 % 04/12/2031	CA	USD	300.000	347.022	1,43						
Reg S											
Pacific Life Gbl Fundg II 3,125 % 18/06/2031 EMTN	US	USD	300.000	346.598	1,43						
Intesa Sanpaolo 5,625 % 08/03/2023 EMTN	IT	EURO	200.000	263.424	1,09						
Nordea Bank 4,125 % 29/05/2035 EMTN	FI	EURO	211.000	253.228	1,05						
Landsbankinn 6,375 % 12/03/2027 EMTN	IS	EURO	200.000	243.354	1,01						
CaixaBank 4,125 % VRN 09/02/2032 EMTN	ES	EURO	200.000	242.358	1,00						
Permanent TSB Grp 4,25 % VRN 10/07/2030 EMTN	IE	EURO	200.000	240.598	0,99						
Mizuho Financial Group 3,46 % VRN 27/08/2030	JP										

Eine vollständige Liste der Fußnoten finden Sie auf Seite 7.

Eine vollständige Liste der Erläuterungen finden Sie auf Seite 7.

Die in diesem Dokument enthaltenen Erläuterungen zum Jahresabschluss sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses. Bitte beachten Sie, dass die einzelnen Prozentangaben zum Nettovermögen in der Vermögensaufstellung und in der geografischen Aufteilung ggf. aut. bzw. abgerundet wurden. Bitte beachten Sie, dass die in der Vermögensaufstellung dargelegte geografische Aufteilung auf Marktwertbewertungen gemäß den lokalen allgemein anerkannten Rechnungslegungsansatzes basiert und keine Engagements in Derivaten umfasst.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

		Zugrunde liegendes Engagement	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD	% des möglichen Nettovermögens		Zugrunde liegendes Engagement	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD	% des möglichen Nettovermögens
		Währung				Währung		
Credit Default Swaps								
Erwerb einer Absicherung für Oxy 6,125 % 20/12/2030								
USD 100.000 (164) (0,00)								
Erwerb einer Absicherung für Oracle 3,25 % 20/12/2030								
USD 100.000 (842) (0,00)								
Erwerb einer Absicherung für Akzo Nobel 1,5 % 20/12/2030								
EURO 100.000 (1.687) (0,01)								
Erwerb einer Absicherung für Intel 2,45 % 20/12/2030								
USD 100.000 (1.866) (0,01)								
Erwerb einer Absicherung für Broadcom 4 % 20/12/2030								
USD 100.000 (2.949) (0,01)								
Erwerb einer Absicherung für Adv Micro Devices 2,125 % 20/12/2030								
USD 100.000 (21.771) (0,09)								
Erwerb einer Absicherung für iTraxx Xover S44 20/12/2030								
EURO 208.000 (24.933) (0,10)								

China Onshore Bond Fund³

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

						GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG		
						Land	Ländercode	% des Nettovermögens
						China Liquide Mittel und sonstiges Nettovermögen	CN	97,87 2,13
An anderen geregelten Märkten gehandelte Wertpapiere								
Energie			Aktien bzw. Nominalwert	Marktwert (CNY)	% des Nettover- mögens			
China Petroleum & Chemical 1,96 % 14/01/2035 MTN	CN	CNY	10.000.000	9.707.330	4,40			
				9.707.330	4,40			
Versorger								
China South. Po. National Grid 2,45 % 25/03/2029 EMTN	CN	CNY	10.000.000	10.193.310	4,62			
State Power Investment Corp 2,15 % 22/10/2029 MTN	CN	CNY	10.000.000	10.077.875	4,57			
Shanghai Electric Power 2,11 % 12/03/2030 MTN	CN	CNY	10.000.000	10.053.340	4,56			
State Grid Corp of China 2,27 % 26/03/2035 MTN	CN	CNY	10.000.000	9.982.630	4,52			
Huaneng Power International 2,00 % 14/01/2035 MTN	CN	CNY	10.000.000	9.707.980	4,40			
				50.015.135	22,66			
Industriewerte								
Guangzhou Metro 2,88 % 19/01/2029 MTN	CN	CNY	10.000.000	10.290.620	4,66			
China Railway Group 2,30 % 21/06/2029 MTN	CN	CNY	10.000.000	10.101.660	4,58			
				20.392.280	9,24			
Finanzwerte								
Export-Import Bank of China 3,38 % 16/07/2031	CN	CNY	10.000.000	10.832.620	4,91			
ADBC 3,10 % 27/02/2033	CN	CNY	10.000.000	10.826.230	4,91			
ICBC (London) 2,50 % 22/05/2034	CN	CNY	10.000.000	10.146.950	4,60			
Bank of China 2,35 % 20/05/2030	CN	CNY	10.000.000	10.130.240	4,59			
Bank of Cyprus 2,18 % 26/07/2034	CN	CNY	10.000.000	10.060.345	4,56			
EXIM Bank of China 2,17 % 16/08/2034	CN	CNY	9.000.000	9.161.379	4,15			
China Development Bank 2,64 % 08/01/2031	CN	CNY	5.000.000	5.206.225	2,36			
ADBC 2,01 % 11/09/2031	CN	CNY	4.350.000	4.388.241	1,99			
				70.752.230	32,06			
Staatsanleihen								
China 2,15 % 25/08/2055	CN	CNY	16.000.000	16.020.848	7,26			
China 2,27 % 25/05/2034	CN	CNY	10.000.000	10.396.510	4,71			
China 1,83 % 25/08/2035	CN	CNY	10.000.000	10.058.190	4,55			
Municipality Of China 1,79 % 03/03/2035	CN	CNY	10.000.000	9.842.250	4,46			
Province of Jiangsu (CH) 2,18 % 01/04/2045	CN	CNY	10.000.000	9.841.290	4,46			
China 1,79 % 25/03/2032	CN	CNY	6.500.000	6.559.443	2,97			
China 1,98 % 25/04/2045	CN	CNY	2.500.000	2.429.124	1,10			
				65.127.655	29,51			
Bruchteile						(1)	(0,00)	
Anlagen insgesamt (Kosten CNY 216.675.840)						215.994.629	97,87	
			Zugrunde liegendes Engagement	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) CNY	% des Nettover- mögens (CNY)			
Devisenterminkontrakte								
Gekauft CNY Verkauft USD bei 7,13346000 12/11/2025			1.708.865	3.165	0,00			
Gekauft USD Verkauft CNY bei 0,14060889 12/11/2025			1.137.908	1.335	0,00			
Gekauft CNY Verkauft USD bei 7,11193308 12/11/2025			277.691	(325)	(0,00)			
				4.175	0,00			
A-ACC-Anteile (USD) (abgesichert)								
Gekauft USD Verkauft CNY bei 0,14058794 06/11/2025			54.735.135	79.315	0,04			
Gekauft USD Verkauft CNY bei 0,14080679 04/12/2025			54.650.062	55.866	0,03			
Gekauft CNY Verkauft USD bei 7,11583000 06/11/2025			54.814.449	(57.426)	(0,03)			
				77.755	0,04			
I-ACC-Anteile (USD) (abgesichert)								
Gekauft USD Verkauft CNY bei 0,14058794 06/11/2025			22.444.314	32.523	0,01			
Gekauft USD Verkauft CNY bei 0,14080679 04/12/2025			22.409.430	22.908	0,01			
Gekauft CNY Verkauft USD bei 7,11583000 06/11/2025			22.476.838	(23.548)	(0,01)			
				31.883	0,01			
			Zugrunde liegendes Engagement	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) CNY	% des Nettover- mögens (CNY)			
Zins-Swaps								
Feste Zahlung 1,57 % erhalten Streubesitz. (7d China) 20/10/2030 CNY			26.200.000	(24.539)	(0,01)			
				(24.539)	(0,01)			
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten				4.616.274	2,09			
Nettovermögen				220.700.177	100,00			

Eine vollständige Liste der Fußnoten finden Sie auf Seite 7.

Die in diesem Dokument enthaltenen Erläuterungen zum Jahresabschluss sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses. Bitte beachten Sie, dass die einzelnen Prozentangaben zum Nettovermögen in der Vermögensaufstellung und in der geografischen Aufteilung ggf. auf- bzw. abgerundet wurden. Bitte beachten Sie, dass die in der Vermögensaufstellung dargelegte geografische Aufteilung auf Marktbewertungen gemäß den lokalen allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen basiert und keine Engagements in Derivaten umfasst.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

				Aktien bzw. Ländercode	Marktwert Währung	Nettover Nominalwert	% des möglichen				Aktien bzw. Ländercode	Marktwert Währung	Nettover Nominalwert	% des möglichen
An einer amtlichen Börse zugelassene oder gehandelte Wertpapiere														
Versorger														
South East Water Finance 5,5834 % 29/03/2029	KY	GBP	200.000	264.058	1,19									
SSE 3,74 % VRN (Perpetual)	GB	GBP	200.000	261.946	1,18									
American Water Capital 5,25 % 01/03/2035	US	USD	200.000	205.916	0,93									
San Diego Gas & Electric 2,95 % 15/08/2051	US	USD	300.000	196.437	0,89									
Thames Water Util. Fin. 6,75 % 16/11/2030 EMTN	GB	GBP	200.000	191.260	0,86									
Wessex Water Services Finance 5,375 % 10/03/2028	GB	GBP	100.000	133.419	0,60									
Southern Co Gas Capital 6,64 % 31/03/2026	GB	GBP	100.000	131.565	0,59									
SW Finance 7,00 % 16/04/2040 EMTN	GB	GBP	100.000	131.052	0,59									
Northumbrian Water Finance 5,50 % 02/10/2037 EMTN	GB	GBP	100.000	127.985	0,58									
Contact Energy 3,537 % 03/11/2032 EMTN	NZ	EURO	100.000	115.876	0,52									
				1.759.514	7,94									
Industriewerte														
Trane Technologies Financing 5,25 % 03/03/2033	IE	USD	200.000	208.486	0,94									
Bazalgette Finance 5,50 % 02/07/2033 EMTN	GB	GBP	137.000	183.633	0,83									
East Japan Railway 3,245 % 08/09/2030 EMTN	JP	EURO	100.000	118.184	0,53									
Legrand 3,50 % 26/06/2034	FR	EURO	100.000	117.533	0,53									
Teleperformance 0,25 % 26/11/2027 EMTN	FR	EURO	100.000	110.095	0,50									
Ryder System 4,90 % 01/12/2029 MTN	US	USD	100.000	102.506	0,46									
Ryder System 5,50 % 01/06/2029 MTN	US	USD	89.000	92.843	0,42									
				933.280	4,21									
Informationstechnologie														
Amphenol 3,125 % 16/06/2032	US	EURO	200.000	231.651	1,04									
Sage Group 2,875 % 08/02/2034	GB	GBP	200.000	224.842	1,01									
				456.493	2,06									
Consumer Discretionary														
Denso 1,239 % 16/09/2026 Reg S	JP	USD	300.000	292.520	1,32									
Ford Motor 7,45 % 16/07/2031	US	USD	100.000	110.599	0,50									
Ford Motor Credit 3,25 % 12/02/2032	US	USD	50.000	43.744	0,20									
				446.863	2,02									
Gesundheitswesen														
Stryker 3,375 % 11/09/2032	US	EURO	220.000	257.439	1,16									
HCA 5,25 % 01/03/2030	US	USD	204.000	210.878	0,95									
AbbVie 4,25 % 21/11/2049	US	USD	250.000	210.691	0,95									
UnitedHealth Group 5,625 % 15/07/2054	US	USD	180.000	179.596	0,81									
Becton Dickinson 1,957 % 11/02/2031	US	USD	200.000	176.990	0,80									
Aetna 4,50 % 15/05/2042	US	USD	200.000	173.175	0,78									
Medtronic 4,15 % 15/10/2053	US	EURO	120.000	134.561	0,61									
				1.343.330	6,06									
Finanzwerte														
Banco BPM 4,625 % 29/11/2027 EMTN	IT	EURO	267.000	321.026	1,45									
Intesa Sanpaolo 5,25 % 13/01/2050 EMTN	IT	EURO	250.000	316.589	1,43									
Woori Bank 4,875 % 26/01/2028 Reg S	KR	USD	300.000	305.241	1,38									
Co-Operative Bank Holdings 9,50 % VRN 24/05/2028	GB	GBP	200.000	282.053	1,27									
NN Group 5,25 % VRN 01/03/2043 EMTN	NL	EURO	200.000	251.217	1,13									
Prudential Funding Asia 2,95 % VRN 03/11/2033 EMTN	GB	USD	250.000	239.431	1,08									
Societe Generale 3,75% VRN 15/07/2031	FR	EURO	200.000	236.445	1,07									
Edenred 3,625 % 13/06/2031	FR	EURO	200.000	235.160	1,06									
KBC Group 3,00 % 25/08/2030 EMTN	BE	EURO	200.000	232.824	1,05									
Credit Agricole 0,125 % 09/12/2027 EMTN	FR	EURO	200.000	219.769	0,99									
SWISS Re 2,714 % VRN 04/06/2052 EMTN	GB	EURO	200.000	218.424	0,99									
Zurich Fin. Bank of Ireland 5,50 % VRN 23/04/2055 EMTN	IE	USD	200.000	204.071	0,92									
Allianz 5,10 % VRN 30/01/2049	DE	USD	200.000	203.654	0,92									
Beazley Insurance 5,50 % 10/09/2029	IE	USD	200.000	203.532	0,92									
Tokyo Metropolitan Government 2,625 % 28/10/2030	JP	EURO	118.000	135.611	0,61									
Blend Funding 5,26 % 11/06/2032 EMTN	GB	GBP	100.000	134.843	0,61									
Nykredit Realkredit 3,875 % 09/07/2029 EMTN	DK	EURO	100.000	119.462	0,54									
Standard Chartered 3,864 % VRN 17/03/2033 EMTN	GB	EURO	100.000	118.671	0,54									
Nykredit Realkredit 4,00 % VRN 24/04/2035	DK	EURO	100.000	117.727	0,53									
Sampo 2,50 % VRN 03/09/2052 EMTN	FI	EURO	100.000	107.722	0,49									
				4.203.472	18,96									
Immobilien														
Welltower OP 5,125 % 01/07/2035	US	USD	400.000	408.274	1,84									
LEG Immobilien Se 0,75 % 30/06/2031 EMTN	DE	EURO	200.000	200.039	0,90									
Places for People 2,50 % 26/01/2036 EMTN	GB	GBP	200.000	198.242	0,89									
				806.555	3,64									
Staatsanleihen														
Philippine 5,175 % 05/09/2049	PH	USD	200.000											
Kommunikationsdienste														
T-Mobile (US) 3,60 % 15/11/2060	US	USD	150.000											
KPN 0,875 % 15/11/2035 GMTN	NL	EURO	100.000											
Offener Fonds														
Fidelity ILF – The US Dollar Fund – A-ACC-USD	IE	USD	43	916.858	4,13									
				916.858	4,13									
Anlagen insgesamt (Kosten USD 21.183.724)												21.914.818	98,83	

Eine vollständige Liste der Fußnoten finden Sie auf Seite 7.

Die in diesem Dokument enthaltenen Erläuterungen zum Jahresabschluss sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses. Bitte beachten Sie, dass die einzelnen Prozentangaben zum Nettovermögen in der Vermögensaufstellung und in der geografischen Aufteilung ggf. auf- bzw. abgerundet wurden. Bitte beachten Sie, dass die in der Vermögensaufstellung dargelegte geografische Aufteilung auf Marktbewertungen gemäß den lokalen allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen basiert und keine Engagements in Derivaten umfasst.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

	Zugrunde liegendes Engagement	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD	% des Nettovermögens	GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG		
	Währung			Land	Ländercode	% des Nettovermögens
Credit Default Swaps						
Erwerb einer Absicherung für Akzo Nobel 1,5 % 20/12/2030	EURO	200.000	(3.374)	USA	US	21,93
Erwerb einer Absicherung für Intel 2,45 % 20/12/2030	USD	200.000	(3.732)	Vereinigtes Königreich	GB	16,93
Erwerb einer Absicherung für Broadcom 4 % 20/12/2030	USD	200.000	(5.899)	Irland	IE	9,16
Erwerb einer Absicherung für iTraxx Xover S44 20/12/2030	EURO	720.000	(86.508)	Frankreich	FR	5,98
			(99.313)	Japan	JP	5,83
			(0,45)	Italien	IT	5,45
				Deutschland	DE	4,85
				Niederlande	NL	4,07
				Spanien	ES	3,94
				Korea	KR	3,92
				Luxemburg	LU	3,36
				Schweden	SE	2,22
				Norwegen	NO	1,70
				Chile	CL	1,34
				Cayman-Inseln	KY	1,19
				Dänemark	DK	1,07
				Belgien	BE	1,05
				Elfenbeinküste	CI	0,95
				Supranational	SU	0,91
				Philippinen	PH	0,88
				Island	IS	0,55
				Neuseeland	NZ	0,52
				Griechenland	GR	0,52
				Finnland	FI	0,49
				Liquide Mittel und sonstiges Nettovermögen		1,17
Devisenterminkontrakte						
Gekauft USD Verkauft GBP bei 1,34532270 07/11/2025		3.897.581	96.682	0,44		
Gekauft USD Verkauft EUR bei 1,17752660 07/11/2025		2.549.714	53.798	0,24		
Gekauft USD Verkauft EUR bei 1,16406120 05/12/2025		3.552.849	27.803	0,13		
Gekauft USD Verkauft GBP bei 1,31877070 05/12/2025		3.349.063	15.121	0,07		
Gekauft USD Verkauft EUR bei 1,17264801 07/11/2025		358.644	6.050	0,03		
Gekauft USD Verkauft GBP bei 1,34229698 07/11/2025		234.984	5.287	0,02		
Gekauft USD Verkauft GBP bei 1,35071202 07/11/2025		143.091	4.137	0,02		
Gekauft USD Verkauft CAD bei 0,71716647 07/11/2025		657.090	3.420	0,02		
Gekauft USD Verkauft EUR bei 1,16599680 07/11/2025		227.179	2.522	0,01		
Gekauft USD Verkauft EUR bei 1,17576300 07/11/2025		126.851	2.483	0,01		
Gekauft USD Verkauft EUR bei 1,16030441 07/11/2025		253.703	1.564	0,01		
Gekauft USD Verkauft EUR bei 1,16337398 07/11/2025		124.545	1.099	0,00		
Gekauft USD Verkauft EUR bei 1,16346566 07/11/2025		114.166	1.017	0,00		
Gekauft USD Verkauft AUD bei 0,65710192 07/11/2025		112.501	521	0,00		
Gekauft USD Verkauft CHF bei 1,25251177 07/11/2025		77.170	485	0,00		
Gekauft USD Verkauft JPY bei 0,00650431 07/11/2025		126.118	274	0,00		
Gekauft JPY Verkauft USD bei 153,30891478 05/12/2025		126.751	(273)	(0,00)		
Gekauft CHF Verkauft USD bei 0,79578889 05/12/2025		77.910	(486)	(0,00)		
Gekauft AUD Verkauft USD bei 1,52134128 05/12/2025		113.058	(519)	(0,00)		
Gekauft CHF Verkauft USD bei 0,79212819 07/11/2025		78.270	(1.100)	(0,00)		
Gekauft AUD Verkauft USD bei 1,51176788 07/11/2025		113.774	(1.273)	(0,01)		
Gekauft GBP Verkauft USD bei 0,74884433 07/11/2025		77.453	(1.313)	(0,01)		
Gekauft GBP Verkauft USD bei 0,75220376 07/11/2025		128.954	(1.617)	(0,01)		
Gekauft GBP Verkauft USD bei 0,74993586 07/11/2025		132.011	(2.048)	(0,01)		
Gekauft CAD Verkauft USD bei 1,39236800 05/12/2025		661.463	(3.427)	(0,02)		
Gekauft EUR Verkauft USD bei 0,84989407 07/11/2025		211.791	(4.216)	(0,02)		
Gekauft GBP Verkauft USD bei 0,74944035 07/11/2025		324.242	(5.242)	(0,02)		
Gekauft GBP Verkauft USD bei 0,74729316 07/11/2025		279.676	(5.309)	(0,02)		
Gekauft GBP Verkauft USD bei 147,41962550 07/11/2025		131.814	(5.696)	(0,03)		
Gekauft CAD Verkauft USD bei 1,38830900 07/11/2025		663.397	(6.307)	(0,03)		
Gekauft GBP Verkauft USD bei 0,75830712 07/11/2025		3.364.072	(15.224)	(0,07)		
Gekauft EUR Verkauft USD bei 0,86042407 07/11/2025		3.574.981	(27.754)	(0,13)		
			140.459	0,63		
Futures						
US Long Bond Future 19/12/2025	USD	1.291.469	29.828	0,13		
Canada 10 Year Bond Future 18/12/2025	CAD	736.440	12.807	0,06		
US Ultra Bond Future 19/12/2025	USD	(364.406)	5.500	0,02		
US 5 Year Note Future 31/12/2025	USD	2.731.445	3.906	0,02		
Euro-Schatz Bond Future 08/12/2025	EURO	(856.640)	138	0,00		
US 2 Year Note Future 31/12/2025	USD	1.457.914	63	0,00		
US 10 Year Note Future 19/12/2025	USD	(112.750)	(78)	(0,00)		
Euro-Bobl Bond Future 08/12/2025	EURO	(1.655.640)	(1.856)	(0,01)		
Euro-Bund Bond Future 08/12/2025	EURO	(517.560)	(6.641)	(0,03)		
US 10 Year Ultra Bond Future 19/12/2025	USD	2.195.391	(8.544)	(0,04)		
Long Gilt Bond Future 29/12/2025	GBP	(842.580)	(36.140)	(0,16)		
			(1.017)	(0,00)		
Zins-Swaps						
Feste Zahlung 2,34 % erhalten Streubesitz. (6 Mio. EURIBOR) 15/11/2034	EURO	100.000	2.328	0,01		
Feste Zahlung 2,24 % erhalten Streubesitz. (6 Mio. EURIBOR) 18/11/2029	EURO	300.000	484	0,00		
			2.812	0,01		
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten			215.928	1,01		
Nettovermögen			22.173.687	100,00		

Sustainable Global Corporate Bond Fund^{2, 3}

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

						% des						% des
	Ländercode	Währung	Aktien bzw. Nominalwert	Marktwert (USD)	Nettover mögens			Ländercode	Währung	Aktien bzw. Nominalwert	Marktwert (USD)	Nettover mögens
An einer amtlichen Börse zugelassene oder gehandelte Wertpapiere												
Versorger												
South East Water Finance 5,5834 % 29/03/2029	KY	GBP	300.000	396.086	1,24							
SSE 3,74 % VRN (Perpetual)	GB	GBP	300.000	392.918	1,23							
Enexis Holding 3,50 % 30/05/2036 EMTN	NL	Euro	250.000	291.381	0,91							
American Water Capital 5,25 % 01/03/2035	US	USD	275.000	283.135	0,89							
Northumbrian Water Finance 5,50 % 02/10/2037 EMTN	GB	GBP	200.000	255.971	0,80							
San Diego Gas & Electric 4,30 % 01/04/2042	US	USD	275.000	238.492	0,75							
SW Finance I 7,375 % 12/12/2041	GB	GBP	172.000	231.959	0,73							
NextEra Energy Capital Holdings 5,90 % 15/03/2055	US	USD	200.000	207.373	0,65							
E.ON International Finance 6,125 % 06/07/2039 EMTN	NL	GBP	150.000	203.937	0,64							
Thames Water Util. Fin. 6,75 % 16/11/2030 EMTN	GB	GBP	200.000	191.260	0,60							
Teollisuuden Voima 3,625 % 18/03/2033 EMTN	FI	Euro	147.000	169.351	0,53							
Contact Energy 3,537 % 03/11/2032 EMTN	NZ	Euro	121.000	140.209	0,44							
Yorkshire Water Finance 6,625 % 22/07/2040 EMTN	GB	GBP	100.000	134.549	0,42							
Wessex Water Services Finance 5,375 % 10/03/2028	GB	GBP	100.000	133.419	0,42							
Southern Co Gas Capital 6,64 % 31/03/2026	GB	GBP	100.000	131.565	0,41							
SW Finance 7,00 % 16/04/2040 EMTN	GB	GBP	100.000	131.052	0,41							
				3.532.657	11,05							
Rohstoffe												
Brambles USA 3,625 % 02/04/2033 EMTN	US	Euro	358.000	422.068	1,32							
Antofagasta 5,625 % 13/05/2032 144A	GB	USD	200.000	207.334	0,65							
				629.402	1,97							
Industriewerte												
Xylene (NY) 2,25 % 30/01/2031	US	USD	389.000	351.932	1,10							
Trane Technologies Financing 5,25 % 03/03/2033	IE	USD	275.000	286.668	0,90							
Quanta Services 2,35 % 15/01/2032	US	USD	300.000	265.218	0,83							
3,279 % 05/09/2031 EMTN	DE	Euro	100.000	116.998	0,37							
Teleperformance 0,25 % 26/11/2027 EMTN	FR	Euro	100.000	110.095	0,34							
Bazalgette Finance 2,75 % 10/03/2034 EMTN	GB	GBP	100.000	109.014	0,34							
Stanley Black & Decker 2,75 % 15/11/2050	US	USD	135.000	80.848	0,25							
				1.320.773	4,13							
Informationstechnologie												
Amphenol 3,125 % 16/06/2032	US	Euro	300.000	347.477	1,09							
Lenovo Group 5,536 % 27/07/2032 Reg S	HK	USD	200.000	221.058	0,69							
SK Hynix 2,375 % 19/01/2031 Reg S	KR	USD	200.000	181.375	0,57							
				749.890	2,34							
Nicht-Basiskonsumgüter												
Ford Motor 7,45 % 16/07/2031	US	USD	145.000	160.369	0,50							
Ford Motor Credit 3,25 % 12/02/2032	US	USD	50.000	43.744	0,14							
				204.113	0,64							
Gesundheitswesen												
AbbVie 4,25 % 21/11/2049	US	USD	275.000	231.760	0,72							
UnitedHealth Group 5,05 % 15/04/2053	US	USD	240.000	221.116	0,69							
UnitedHealth Group 5,625 % 15/07/2054	US	USD	180.000	179.596	0,56							
HCA 5,25 % 01/03/2030	US	USD	144.000	148.855	0,47							
				781.327	2,44							
Finanzwerte												
Prudential Funding Asia 2,95 % VRN 03/11/2033 EMTN	GB	USD	500.000	478.863	1,50							
EIB 2,125 % 13/04/2026	SU	USD	415.000	411.763	1,29							
Allianz 5,10 % VRN 30/01/2049	DE	USD	400.000	407.307	1,27							
Piraeus Bank 3,875 % VRN 03/11/2027 EMTN	GR	Euro	300.000	351.190	1,10							
BAWAG P.S.E. 3,125 % VRN 03/10/2029 EMTN	AT	Euro	300.000	350.573	1,10							
Beazley Insurance 5,50 % 10/09/2029	IE	USD	300.000	305.297	0,95							
AXA 5,125 % VRN 17/01/2047 EMTN	FR	USD	264.000	266.001	0,83							
Edenred 3,625 % 13/06/2031	FR	Euro	200.000	235.160	0,74							
BNP Paribas 0,50 % VRN 30/05/2028 EMTN	FR	Euro	200.000	223.505	0,70							
IBRD 4,00 % 27/08/2026	SU	USD	205.000	205.216	0,64							
Nykredit Realkredit 3,875 % 09/07/2029 EMTN	DK	Euro	160.000	191.140	0,60							
Brambles Finance 1,50 % 04/10/2027	GB	Euro	150.000	170.290	0,53							
Tokyo Metropolitan Government 2,625 % 28/10/2050	JP	Euro	148.000	170.089	0,53							
Co-Operative Bank Holdings 9,50 % VRN 24/05/2028	GB	GBP	100.000	141.026	0,44							
KBC Group 3,75 % 27/03/2032 EMTN	BE	Euro	100.000	119.574	0,37							
Nykredit Realkredit 4,00 % VRN 24/04/2035	DK	Euro	100.000	117.227	0,37							
ABN Amro Bank 3,00 % 25/02/2031 EMTN	NL	Euro	100.000	116.432	0,36							
				4.261.153	13,32							
Immobilien												
Welltower OP 5,125 % 01/07/2035	US	USD	600.000	612.411	1,91							
LEG Immobilien Se 0,875 % 17/01/2029 EMTN	DE	Euro	400.000	431.915	1,35							
Peabody Capital No 2 2,75 % 02/03/2034	GB	GBP	270.000	295.569	0,92							
Prologis Euro 1,50 % 08/02/2034	US	Euro	200.000	198.637	0,62							
Equinix Europe 2 Financing Corp 3,65 % 03/09/2033	US	Euro	133.000	153.608	0,48							
GELF Bond Issuer 3,625 % 27/11/2031 EMTN	LU	Euro	100.000	116.743	0,37							
				1.808.883	5,66							

* Ein Wertpapier, dessen Kurs vom Verwaltungsrat bestimmt wird.

Eine Liste aller Fußnoten befindet sich auf Seite 7.

Die in diesem Dokument enthaltenen Erläuterungen zum Jahresabschluss sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses. Bitte beachten Sie, dass die einzelnen Prozentangaben zum Nettovermögen in der Vermögensaufstellung und in der geografischen Aufteilung ggf. auf bzw. abgerundet wurden. Bitte beachten Sie, dass die in der Vermögensaufstellung dargelegte geografische Aufteilung auf Marktbewertungen gemäß den lokalen allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen basiert und keine Engagements in Derivaten umfasst.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

	Ländercode	Währung	Aktien bzw. Nominalwert	Marktwert (USD)	% des Nettover- mögens
Alpha Bank 3,125 % VRN 30/10/2031 EMTN	GR	EURO	116.000	133.812	0,42%
Vantage Data Centers 4,292 % 28/06/2050	LU	EURO	110.000	129.387	0,40%
Sage AR Funding 5,287 % FRN 17/05/2037	GB	GBP	97.105	128.365	0,40%
Landsbankinn 6,375 % 12/03/2027 EMTN	IS	EURO	100.000	121.677	0,38%
Deutsche Bank 4,00 % VRN 12/07/2028 EMTN	DE	EURO	100.000	117.813	0,37%
				8.980.394	28,08%

Immobilien

VGP 4,25 % 29/01/2031	BE	EURO	300.000	353.162	1,10
SELFin Finance Sarl 0,875 % 27/05/2029	LU	EURO	300.000	322.341	1,01
IGD SIHQ 4,45 % 04/11/2030	IT	EURO	262.000	303.408	0,95
CPI Property Group 6,00 % 27/01/2032 EMTN	LU	EURO	234.000	274.868	0,86
Deutsche EuroShop 4,50 % 15/10/2030	DE	EURO	200.000	232.548	0,73
Public Property Invest 3,875 % 16/10/2031 EMTN	NO	EURO	170.000	194.955	0,61
Assura Financing 3,00 % 19/07/2028	GB	GBP	100.000	125.645	0,39
Logicor Financing 4,25 % 18/07/2029 EMTN	LU	EURO	100.000	119.980	0,38
Assura Financing 1,50 % 15/09/2030	GB	GBP	100.000	112.446	0,35
Vonovia 2,375 % 25/03/2032	DE	EURO	100.000	109.741	0,34
Logicor Financing 1,625 % 17/01/2030 EMTN	LU	EURO	100.000	108.226	0,34

Staatsanleihen

Staatsanleihen
Philippine 5,175 % 05/09/2049 PH USD 200.000 195.935 0,61
195.935 0,61

Kommunikationsdienste

T-Mobile (US) 3,60 % 15/11/2060	US	USD	250.000	170.551	0,53
KPN 0,875 % 15/11/2033 GMTN	NL	EURO	100.000	95.522	0,30

Nicht börsennotiert

Finanzwerte				
Green For Growth Fund 6,516 % FRN 21/05/2029* LU	USD	200.000	199.780	0,62

Zugrunde liegendes Engagement	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust USD	% des möglichen Nettoverlustes
Gekauft CAD Verkauft USD bei 1,38830900 07/11/2025	973.126	(9.252) (0,03)
Gekauft GBP Verkauft USD bei 0,75830712 07/11/2025	3.221.650	(14.580) (0,05)
Gekauft EUR Verkauft USD bei 0,86042407 07/11/2025	7.069.770	(54.886) (0,17)

W-ACC-Anteile (GBP) (abgesichert)

Gekauft	USD Verkauft	EUR bei 1,17661760 06/11/2025	2.395.973	48.803	0,15
Gekauft	USD Verkauft	EUR bei 1,15914060 04/12/2025	2.497.468	9.058	0,03
Gekauft	USD Verkauft	GBP bei 1,31358350 06/11/2025	9.489.255	5.983	0,02
Gekauft	USD Verkauft	CAD bei 0,72008824 06/11/2025	271.098	2.505	0,01
Gekauft	USD Verkauft	JPY bei 0,00678236 06/11/2025	52.396	2.364	0,01
Gekauft	USD Verkauft	EUR bei 1,16066501 06/11/2025	97.555	637	0,00
Gekauft	USD Verkauft	AUD bei 0,66101800 06/11/2025	53.045	564	0,00
Gekauft	USD Verkauft	CHF bei 1,26066187 06/11/2025	31.985	414	0,00
Gekauft	USD Verkauft	CAD bei 0,71519503 04/12/2025	271.487	287	0,00
Gekauft	USD Verkauft	AUD bei 0,66223194 06/11/2025	14.128	176	0,00
Gekauft	USD Verkauft	CHF bei 1,25068755 04/12/2025	32.090	53	0,00
Gekauft	USD Verkauft	AUD bei 0,65449204 04/12/2025	67.196	21	0,00
Gekauft	JPY Verkauft	USD bei 154,14439541 06/11/2025	52.379	17	0,00
Gekauft	USD Verkauft	JPY bei 0,00650588 04/12/2025	52.545	(17)	(0,00)
Gekauft	AUD Verkauft	USD bei 1,52838594 06/11/2025	67.195	(22)	(0,00)
Gekauft	CHF Verkauft	USD bei 0,80217442 06/11/2025	32.038	(53)	(0,00)
Gekauft	CAD Verkauft	USD bei 1,40022302 06/11/2025	271.385	(287)	(0,00)
Gekauft	GBP Verkauft	USD bei 0,74911135 06/11/2025	231.875	(3.849)	(0,01)
Gekauft	GBP Verkauft	USD bei 0,74289900 06/11/2025	165.164	(4.089)	(0,01)
Gekauft	GBP Verkauft	USD bei 0,76122833 04/12/2025	9.495.837	(5.942)	(0,02)
Gekauft	EUR Verkauft	USD bei 0,86406525 06/11/2025	2.502.589	(9.061)	(0,03)
Gekauft	GBP Verkauft	USD bei 0,74366527 06/11/2025	9.321.532	(221.378)	(0,69)
			(173.816)	(154)	

(W.W.W.) (S.Y.)

Futures

US Long Bond Future 19/12/2025	USD	1.526.281	40.016	0,13
Canada 10 Year Bond Future 18/12/2025	CAD	859.180	14.941	0,05
US 10 Year Ultra Bond Future 19/12/2025	USD	3.928.594	5.024	0,02
US Ultra Bond Future 19/12/2025	USD	(364.406)	4.594	0,01
US 5 Year Note Future 31/12/2025	USD	3.933.281	2.703	0,01
Euro-Schate Bond Future 08/12/2025	EURO	(321.240)	104	0,00
US 2 Year Note Future 31/12/2025	USD	2.499.281	1	0,00
US 10 Year Note Future 19/12/2025	USD	(225.500)	(172)	(0,00)
Euro-Bobl Bond Future 08/12/2025	EURO	(3.193.020)	(8.440)	(0,03)
Euro-Bund Bond Future 08/12/2025	EURO	(1.552.680)	(15.441)	(0,05)
Long Gilt Bond Future 29/12/2025	GBP	(748.960)	(32.307)	(0,10)

Credit Default Swaps

Zugrunde liegendes Engagement	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD	% des Nettovermögens
-------------------------------	--	----------------------

11.023 0,03

Zins-Swaps

Feste Zahlung 2,24 % erhalten Streubesitz.
(6 Mio EURIBOR) 18/11/2029

444 **0,00**

Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

¹⁰ See also the discussion of the relationship between the two in the section on the "Economic Crisis and the Decline of the Bourgeoisie."

Nettovermogen

Devisenterminkontrakte				
Gekauft USD Verkauft EUR bei 1,17752660 07/11/2025	6.681.611	140.978	0,44	
Gekauft USD Verkauft GBP bei 1,34532270 07/11/2025	3.204.444	79.488	0,25	
Gekauft USD Verkauft EUR bei 1,16406120 05/12/2025	7.026.002	54.982	0,17	
Gekauft USD Verkauft GBP bei 1,31877070 05/12/2025	3.207.276	14.481	0,05	
Gekauft USD Verkauft GBP bei 1,34229701 07/11/2025	333.441	7.503	0,02	
Gekauft USD Verkauft GBP bei 1,35071198 07/11/2025	258.614	7.477	0,02	
Gekauft USD Verkauft EUR bei 1,17267499 07/11/2025	424.376	7.159	0,02	
Gekauft USD Verkauft CAD bei 0,71716647 07/11/2025	963.875	5.017	0,02	
Gekauft USD Verkauft EUR bei 1,16599680 07/11/2025	298.677	3.316	0,01	
Gekauft USD Verkauft EUR bei 1,17576296 07/11/2025	81.877	1.602	0,01	
Gekauft USD Verkauft EUR bei 1,16337403 07/11/2025	160.294	1.415	0,00	
Gekauft USD Verkauft EUR bei 1,16030441 07/11/2025	196.043	1.209	0,00	
Gekauft USD Verkauft EUR bei 1,16346569 07/11/2025	133.771	1.191	0,00	
Gekauft USD Verkauft EUR bei 1,16137082 07/11/2025	140.690	997	0,00	
Gekauft USD Verkauft AUD bei 0,65710189 07/11/2025	179.870	833	0,00	
Gekauft USD Verkauft CHF bei 1,25251180 07/11/2025	75.926	478	0,00	
Gekauft USD Verkauft JPY bei 0,00650431 07/11/2025	180.772	393	0,00	
Gekauft JPY Verkauft USD bei 153,30890856 05/12/2025	181.679	(391)	(0,00)	
Gekauft EUR Verkauft USD bei 0,86290243 05/12/2025	135.589	(451)	(0,00)	
Gekauft EUR Verkauft USD bei 0,86313080 07/11/2025	101.954	(473)	(0,00)	
Gekauft CHF Verkauft USD bei 0,79578895 05/12/2025	76.653	(478)	(0,00)	
Gekauft EUR Verkauft USD bei 0,86318075 05/12/2025	240.969	(725)	(0,00)	
Gekauft AUD Verkauft USD bei 1,52134132 05/12/2025	180.762	(830)	(0,00)	
Gekauft EUR Verkauft USD bei 0,86045709 07/11/2025	139.461	(1.077)	(0,00)	
Gekauft CHF Verkauft USD bei 0,79212817 07/11/2025	77.008	(1.082)	(0,00)	
Gekauft GBP Verkauft USD bei 0,74993583 07/11/2025	129.344	(2.007)	(0,01)	
Gekauft AUD Verkauft USD bei 1,51176790 07/11/2025	181.906	(2.036)	(0,01)	
Gekauft GBP Verkauft USD bei 0,75220376 07/11/2025	187.449	(2.350)	(0,01)	
Gekauft GBP Verkauft USD bei 0,74802653 07/11/2025	136.359	(2.457)	(0,01)	
Gekauft GBP Verkauft USD bei 0,74729315 07/11/2025	145.860	(2.769)	(0,01)	
Gekauft EUR Verkauft USD bei 0,84989408 07/11/2025	210.614	(4.193)	(0,01)	
Gekauft CAD Verkauft USD bei 1,39236801 05/12/2025	970.289	(5.027)	(0,02)	
Gekauft EUR Verkauft USD bei 0,86037928 07/11/2025	661.136	(5.168)	(0,02)	
Gekauft JPY Verkauft USD bei 147,41961944 07/11/2025	188.937	(8.165)	(0,03)	

GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG

Land	Ländercode	% des Nettovermögens
USA	US	24,13
Vereinigtes Königreich	GB	12,49
Irland	IE	9,03
Luxemburg	LU	5,74
Deutschland	DE	5,08
Niederlande	NL	4,96
Italien	IT	3,82
Frankreich	FR	3,65
Spanien	ES	3,10
Finnland	FI	2,95
Japan	JP	2,95
Supranational	SU	2,56
Dänemark	DK	2,53
Korea	KR	2,52
Island	IS	2,43
Griechenland	GR	1,52
Belgien	BE	1,48
Norwegen	NO	1,34
Cayman-Inseln	KY	1,24
Schweden	SE	1,16
Österreich	AT	1,10
Sonderverwaltungszone Hongkong – China	HK	0,69
Philippinen	PH	0,61
Neuseeland	NZ	0,44
Liquide Mittel und sonstiges Nettovermögen		2,47

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

			Aktien bzw. Ländercode	Währung	Nominalwert	Marktwert (USD)	Nettovero % des mögens			Aktien bzw. Ländercode	Währung	Nominalwert	Marktwert (USD)	Nettovero % des mögens
An einer amtlichen Börse zugelassene oder gehandelte Wertpapiere														
Energie														
Saudi Arabian Oil 6,375 % 02/06/2055 Reg S SA			USD		200.000	215.845	1,22			Entergy 7,125 % VRN 01/12/2054	US	USD	89.000	93.846 0,53
Saudi Arabian Oil 5,375 % 02/06/2035 Reg S SA			USD		200.000	206.900	1,17						283.287	1,60
Chevron (US) 4,50 % 15/10/2032	US		USD		178.000	179.965	1,01							
MPLX 5,00 % 01/03/2033	US		USD		150.000	150.400	0,85							
ONEOK 4,75 % 15/10/2031	US		USD		140.000	140.027	0,79							
Energy Transfer 6,05 % 01/09/2054	US		USD		100.000	97.619	0,55							
DCP Midstream Operating 5,60 % 01/04/2044	US		USD		100.000	97.535	0,55							
DCP Midstream Operating 5,125 % 15/05/2029	US		USD		70.000	71.547	0,40							
						1.159.838	6,54							
Versorger														
Electricite de France 4,375 % 17/06/2036 EMTN	FR		EURO		100.000	120.570	0,68							
						120.570	0,68							
Rohstoffe														
Rio Tinto Finance 5,25 % 14/03/2035	GB		USD		27.000	27.965	0,16							
Rio Tinto Finance 5,105 % FRN 14/03/2028	GB		USD		21.000	21.216	0,12							
						49.181	0,28							
Industriewerte														
Rolls-Royce 5,75 % 15/10/2027 144A	GB		USD		250.000	256.569	1,45							
						256.569	1,45							
Informationstechnologie														
Dell International 4,15 % 15/02/2029	US		USD		259.000	258.723	1,46							
						258.723	1,46							
Nicht-Basiskonsumgüter														
American Honda Finance 4,40 % 05/09/2029	US		USD		255.000	257.052	1,45							
Home Depot 3,95 % 15/09/2030	US		USD		111.000	110.427	0,62							
American Honda Finance 4,90 % 12/03/2027	US		USD		107.000	108.204	0,61							
American Honda Finance 5,20 % 05/03/2035	US		USD		100.000	101.844	0,57							
Home Depot 4,75 % 25/06/2029	US		USD		59.000	60.462	0,34							
General Mills 5,90 % 07/01/2035	US		USD		30.000	31.293	0,18							
						669.282	3,77							
Gesundheitswesen														
HCA 4,30 % 15/11/2030	US		USD		299.000	297.588	1,68							
HCA 5,875 % 01/02/2029	US		USD		150.000	156.302	0,88							
UnitedHealth Group 5,625 % 15/07/2054	US		USD		131.000	130.706	0,74							
						584.596	3,29							
Finanzwerte														
HSBC (US) 4,65 % 03/06/2028	US		USD		385.000	390.130	2,20							
Arthur J Gallagher 5,15 % 15/02/2035	US		USD		255.000	257.783	1,45							
Lloyds Banking Group 4,818 % VRN 13/06/2029 EMTN	GB		USD		232.000	235.344	1,33							
BP Capital Markets 4,234 % 06/11/2028 EMTN	US		USD		200.000	201.306	1,13							
Toyota Motor Credit 4,65 % 05/01/2029 MTN	US		USD		167.000	170.393	0,96							
AerCap Ireland Capital 2,45 % 29/10/2026	IE		USD		150.000	148.546	0,84							
Arthur J Gallagher 4,60 % 15/12/2027	US		USD		117.000	118.154	0,67							
Deutsche Bank 3,00 % VRN 16/06/2029 EMTN	DE		EURO		100.000	115.901	0,65							
Goldman Sachs Group 6,25 % 01/02/2041	US		USD		70.000	77.322	0,44							
Aon 3,75 % 02/05/2029	US		USD		70.000	69.155	0,39							
						1.784.034	10,05							
Immobilien														
American Airlines 4,40 % 15/02/2026	US		USD		400.000	400.063	2,25							
Boston Properties 6,75 % 01/12/2027	US		USD		225.000	235.409	1,33							
VICI Properties 5,625 % 01/04/2035	US		USD		104.000	106.200	0,60							
						741.672	4,18							
Staatsanleihen														
US Treasury 4,25 % 15/05/2035	US		USD		593.300	601.365	3,39							
US Treasury 4,50 % 15/11/2054	US		USD		409.900	398.924	2,25							
US Treasury Infl. Indx Bonds 4,75 % 15/05/2055	US		USD		60.000	60.830	0,34							
US Treasury 4,625 % 15/05/2044	US		USD		20.000	20.020	0,11							
US Treasury 3,625 % 15/02/2053	US		USD		10.000	8.353	0,05							
						1.089.492	6,14							
Offener Fonds														
Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD	IE		USD		29	605.869	3,41							
						605.869	3,41							
Auf anderen geregelten Märkten zugelassene oder gehandelte Wertpapiere														
Energie														
Antofagasta 7,25 % 01/05/2032 144A	US		USD		200.000	211.013	1,19							
Energy Transfer 5,20 % 01/04/2030	US		USD		135.000	139.282	0,78							
						350.295	1,97							
Versorger														
Sable International Finance 2,125 % 12/07/2028	NL		USD		200.000	189.441	1,07							

Eine vollständige Liste der Fußnoten finden Sie auf Seite 7.

Die in diesem Dokument enthaltenen Erläuterungen zum Jahresabschluss sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses. Bitte beachten Sie, dass die einzelnen Prozentangaben zum Nettovermögen in der Vermögensaufstellung und in der geografischen Aufteilung ggf. auf- bzw. abgerundet wurden. Bitte beachten Sie, dass die in der Vermögensaufstellung dargelegte geografische Aufteilung auf Marktbewertungen gemäß den lokalen allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen basiert und keine Engagements in Derivaten umfasst.

Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

	Zugrunde liegendes Engagement	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD	% des Nettovermögens USD
--	-------------------------------	--	--------------------------

Devisenterminkontrakte

Gekauft USD Verkauft EUR bei 1,16450000 18/11/2025	438.486	4.024	0,02
Kauf JPY Verkauf USD zu 152,28086884 18/11/2025	342.834	(3.620)	(0,02)
		404	0,00

Währung	Zugrunde liegendes Engagement	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD	% des Nettovermögens
---------	-------------------------------	--	----------------------

Futures

US Ultra Bond Future 19/12/2025	USD	1.457.625	63.368	0,36
US 10 Year Ultra Bond Future 19/12/2025	USD	1.964.297	10.597	0,06
US 10 Year Note Future 19/12/2025	USD	1.240.250	8.031	0,05
Euro-Buxl 30 Year Bond Future 08/12/2025	EURO	116.120	5.073	0,03
US 2 Year Note Future 31/12/2025	USD	(1.457.914)	3.538	0,02
Euro-Bobl Bond Future 08/12/2025	EURO	354.780	1.482	0,01
US 5 Year Note Future 31/12/2025	USD	1.748.125	827	0,00
Euro-BTP Bond Future 08/12/2025	EURO	(607.150)	(15.566)	(0,09)
			77.350	0,44

Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten	(469.211)	(2,65)
Nettovermögen	17.746.290	100,00

GEOGRAFISCHE AUFTEILUNG

Land	Ländercode	% des Nettovermögens
USA	US	60,25
Irland	IE	6,75
Schweiz	CH	6,08
Frankreich	FR	5,82
Vereinigtes Königreich	GB	4,51
Niederlande	NL	4,41
Finnland	FI	2,39
Saudi-Arabien	SA	2,38
Schweden	SE	2,31
Norwegen	NO	2,30
Liberia	LR	1,80
Dänemark	DK	1,61
Panama	PAPA	0,94
Deutschland	DE	0,65
Liquide Mittel und sonstige Verbindlichkeiten		(2,21)

Aufstellung des Nettovermögens zum 31. Oktober 2025

*

Aktienfonds:

NAME	Konsolidiert	Focused Stock Fund	Global Discovery Fund	Global Future Leaders Fund ^{1, 3}	Transition Materials Fund ^{1, 3}
WÄHRUNG	USD	USD	USD	USD	USD
AKTIVA					
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert	201.846.403	6.665.151	25.670.691	15.711.828	23.973.567
Liquide Mittel bei Banken und Brokern	3.320.544	141.029	692.413	160.783	610
Forderungen aus veräußerten Anlagen	2.428.335	6.374	77.501	55.291	14.940
Forderungen aus der Ausgabe von Fondsanteilen	326.346	-	269.590	55.354	1.389
Dividenden und Zinsforderungen	1.693.849	1.734	44.142	4.560	24.613
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	840.037	-	-	-	10
Nicht realisierter Gewinn aus Futures	239.964	-	-	-	-
Nicht realisierter Gewinn aus Swaps	3.256	-	-	-	-
Summe der Aktiva	210.698.734	6.814.288	26.754.337	15.987.816	24.015.129
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen	3.661.015	45.146	137.830	55.041	14.887
Fällige Aufwendungen	179.332	9.079	43.502	13.463	20.591
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	573.322	291	3.110	-	305
Nicht realisierter Verlust aus Futures	181.516	-	-	-	-
Nicht realisierter Verlust aus Swaps	297.556	-	-	-	-
Zahlbare Kapitalertragssteuer	243	-	243	-	-
Kontokorrentkredite bei Banken	281.923	-	-	-	-
Summe der Passiva	5.174.907	54.516	184.685	68.504	35.783
NETTOVERMÖGEN zum 31.10.2025	205.523.827*	6.759.772	26.569.652	15.919.312	23.979.346
NETTOVERMÖGEN zum 30.04.2025	158.980.146	-	14.951.318	11.252.135	15.257.954
NETTOVERMÖGEN zum 30.04.2024	73.577.931	-	5.012.292	6.846.321	6.280.742
KOSTEN DER ANLAGEN	192.035.098	5.291.944	24.949.202	14.282.794	20.199.999

* Zur Information: Das konsolidierte Gesamtnettovermögen zum 31. Oktober 2025 belief sich, zu den am 31. Oktober 2025 geltenden Wechselkursen in EUR umgerechnet, auf 178.251.432 EUR. Eine vollständige Liste der Fußnoten finden Sie auf Seite 7. Die in diesem Dokument enthaltenen Erläuterungen zum Jahresabschluss sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

Rentenfonds:

US Smaller Companies Fund ³	Blue Transition Bond Fund ^{1,3}	China Onshore Bond Fund ³	Social Bond Fund ^{2,3}	Sustainable Corporate Bond Fund ^{2,3}	Global Corporate Bond Fund ^{1,3}
USD	USD	CNY	USD	USD	USD
5.022.368	23.239.297	215.994.629	21.914.818	31.192.922	18.137.747
192.224	406.319	2.656.304	494.472	675.937	183.906
-	491.816	-	334.522	1.447.891	-
13	-	-	-	-	-
1.389	355.313	2.113.102	305.082	438.680	221.731
-	186.952	195.112	222.263	399.401	4.024
-	27.423	-	52.242	67.383	92.916
-	-	-	2.812	444	-
5.215.994	24.707.120	220.959.147	23.326.211	34.222.658	18.640.324
2.325	261.611	-	904.915	1.656.883	582.377
7.290	17.749	153.132	13.233	22.383	10.548
-	109.685	81.299	81.804	363.095	3.620
-	56.331	-	53.259	56.360	15.566
-	54.212	24.539	99.313	140.587	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	281.923
9.615	499.588	258.970	1.152.524	2.239.308	894.034
5.206.379	24.207.532	220.700.177	22.173.687	31.983.350	17.746.290
-	21.053.605	209.984.804	21.678.972	28.598.070	17.312.691
-	-	-	19.939.169	19.648.182	15.851.225
5.004.020	22.711.690	216.675.840	21.183.724	30.409.788	17.588.305

Name – Währung	Anteile im Umlauf	Nettoinventarwert pro Anteil Stand: 31.10.25:	Nettoinventarwert pro Anteil zum 30.04.25:	Nettoinventarwert pro Anteil zum 30.04.24:
----------------	-------------------	---	--	--

Aktienfonds

Focused Stock Fund – USD

- A-ACC-Anteile (USD)	300.000	13,36	-	-
- A-ACC-Anteile (EUR)	4.459	13,17	-	-
- A-ACC-Anteile (HKD)	3.924	11,90	-	-
- A-ACC-Anteile (SGD) (SGD/USD hedged)	64.670	1,320	-	-
- I-ACC-Anteile (USD)	500	13,43	-	-
- W-ACC-Anteile (GBP)	3.753	1,365	-	-
- Y-ACC-Anteile (USD)	193.000	13,42	-	-
- Y-ACC-Anteile (EUR)	601	13,21	-	-

Global Discovery Fund – USD

- A-ACC-Anteile (USD)	2.072.022	11,13	9,909	10,02
- A-ACC-Anteile (EUR)	225.691	10,56	9,551	10,26
- A-ACC-Anteile (SGD) (SGD/USD hedged)	780.980	1,067	0,963	1,000
- A-MCDIST (G)-Anteile (USD)	500	10,51	9,545	-
- A-MCDIST (G) Anteile (HKD)	3.896	10,50	9,515	-
- A-MCDIST (G)-Anteile (SGD) (SGD/USD hedged)	77.232	1,031	0,948	-
- I-ACC-Anteile (USD)	500	11,33	10,03	10,03
- I-ACC-Anteile (EUR)	458	10,75	9,666	10,27
- Y-ACC-Anteile (USD)	2.682	11,29	10,01	10,03
- Y-ACC-Anteile (EUR)	458	10,71	9,643	10,27

Global Future Leaders Fund ^{1,3} – USD

- A-ACC-Anteile (USD)	580	13,27	11,95	11,02
- A-ACC-Anteile (EUR)	521	12,37	11,31	11,07
- A-DIST-Anteile (EUR)	466	12,36	11,30	11,07
- E-ACC-Anteile (EUR)	466	12,16	11,16	11,02
- I-ACC-Anteile (USD)	500	13,58	12,15	11,10
- I-ACC-Anteile (EUR)	391.754	12,65	11,51	11,15
- I-ACC-Anteile (GBP)	4.007	1,292	1,138	1,107
- I-DIST-Anteile (EUR)	466	12,63	11,50	11,15
- W-ACC-Anteile (GBP)	2.042.131	1,285	1,135	1,106
- Y-ACC-Anteile (USD)	247.500	13,52	12,11	11,08
- Y-ACC-Anteile (EUR)	231.096	12,59	11,46	11,13
- Y-DIST-Anteile (EUR)	1.110	12,58	11,46	11,13

Transition Materials Fund ^{1,3} – USD

- A-ACC-Anteile (USD)	8.742	13,78	9,802	11,43
- A-ACC-Anteile (EUR)	15.402	12,90	9,323	11,54
- A-ACC-Anteile (SGD) (SGD/USD hedged)	67.035	1,318	0,951	1,135
- I-ACC-Anteile (USD)	942.120	13,95	9,872	-
- Y-ACC-Anteile (USD)	341.809	14,01	9,921	11,47
- Y-ACC-Anteile (EUR)	372.704	13,11	9,433	11,58

US Smaller Companies Fund ³ – USD

- A-ACC-Anteile (USD)	301.006	10,38	-	-
- A-ACC-Anteile (EUR)	427	10,60	-	-
- I-ACC-Anteile (USD)	500	10,42	-	-
- W-ACC-Anteile (GBP)	3.653	1,088	-	-
- Y-ACC-Anteile (USD)	198.000	10,41	-	-
- Y-ACC-Anteile (EUR)	577	10,63	-	-

Rentenfonds

Blue Transition Bond Fund ^{1,3} – USD

- A-ACC-Anteile (USD)	200.000	10,47	10,06	-
- A-ACC-Anteile (EUR)	223.140	10,03	9,799	-
- A-DIST-Anteile (USD)	200.000	10,29	10,06	-
- A-MINCOME (G)-Anteile (USD)	200.000	10,14	9,912	-

Name – Währung	Anteile im Umlauf	Nettoinventarwert pro Anteil Stand: 31.10.25:	Nettoinventarwert pro Anteil zum 30.04.25:	Nettoinventarwert pro Anteil zum 30.04.24:
Blue Transition Bond Fund^{1, 3} – USD				
- E-ACC-Anteile (USD)	200.000	10,42	10,04	-
- I-ACC-Anteile (USD)	400.000	10,53	10,09	-
- I-ACC-Anteile (EUR) (hedged)	200.000	10,38	-	-
- Y-ACC-Anteile (USD)	200.000	10,51	10,08	-
- Y-ACC-Anteile (EUR)	223.140	10,08	9,822	-
- Y-DIST-Anteile (USD)	200.000	10,31	10,08	-
China Onshore Bond Fund³ – CNY				
- A-ACC-Anteile (RMB)	443.275	101,7	102,5	-
- A-ACC-Anteile (USD)	15.000	10,19	10,05	-
- A-ACC-Anteile (USD) (hedged)	746.117	10,40	10,33	-
- I-ACC-Anteile (RMB)	461.006	102,4	102,8	-
- I-ACC-Anteile (USD)	15.000	10,25	10,08	-
- I-ACC-Anteile (USD) (hedged)	304.143	10,48	10,37	-
- Y-ACC-Anteile (RMB)	461.006	102,2	102,7	-
- Y-ACC-Anteile (USD)	15.000	10,23	10,07	-
Social Bond Fund^{2, 3} – USD				
- A-ACC-Anteile (USD)	500	11,20	10,80	9,969
- A-ACC-Anteile (EUR)	470	10,39	10,18	9,977
- A-DIST-Anteile (USD)	500	10,89	10,79	9,969
- A-MINCOME-Anteile (USD)	500	10,81	10,55	9,969
- E-ACC-Anteile (USD)	500	11,13	10,76	9,968
- I-ACC-Anteile (USD)	500	11,30	10,87	9,970
- Y-ACC-Anteile (USD)	998.250	11,27	10,84	9,970
- Y-ACC-Anteile (EUR)	470	10,45	10,22	9,978
- Y-DIST-Anteile (USD)	998.250	10,91	10,84	9,970
Sustainable Global Corporate Bond Fund^{2, 3} – USD				
- A-ACC-Anteile (USD)	333.333	11,12	10,70	9,823
- A-ACC-Anteile (EUR)	306.909	10,48	10,24	9,983
- A-DIST-Anteile (USD)	333.333	10,77	10,67	9,823
- W-ACC-Anteile (GBP) (hedged)	7.277.569	1,038	0,998	-
- Y-ACC-Anteile (USD)	333.333	11,19	10,75	9,827
- Y-ACC-Anteile (EUR)	306.920	10,54	10,28	9,987
- Y-DIST-Anteile (USD)	333.333	10,79	10,71	9,827
US Dollar Corporate Bond Fund^{1, 3} – USD				
- A-ACC-Anteile (USD)	500	11,84	11,41	10,56
- A-ACC-Anteile (EUR)	2.240	10,73	10,51	10,34
- A-DIST-Anteile (USD)	500	11,14	11,17	10,56
- A-DIST-Anteile (EUR)	476	10,05	10,29	10,34
- E-ACC-Anteile (EUR)	476	10,65	10,45	10,31
- E-DIST-Anteile (EUR)	476	10,03	10,25	10,31
- I-ACC-Anteile (USD)	500	11,98	11,51	10,60
- I-ACC-Anteile (EUR)	476	10,86	10,60	10,37
- I-DIST-Anteile (USD)	500	11,18	11,23	10,60
- I-QDIST-Anteile (GBP)	186.397	1,025	0,989	1,009
- W-ACC-Anteile (GBP)	4.123	1,097	1,039	1,022
- W-QDIST-Anteile (GBP)	4.123	1,023	0,988	1,008
- Y-ACC-Anteile (USD)	498.000	11,92	11,47	10,58
- Y-ACC-Anteile (EUR)	474.241	10,81	10,57	10,35
- Y-DIST-Anteile (USD)	498.000	11,17	11,21	10,58

Erläuterungen zum Jahresabschluss

1. Allgemeines

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft, die am 12. Juni 2023 in Luxemburg als SICAV gegründet wurde.

Die Gesellschaft untersteht Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner jeweils gültigen Fassung betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren, mit dem die Richtlinie 2014/91/EU („OGAW-V-Richtlinie“) umgesetzt wird.

FIMLUX ist die Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft und ist für die täglichen Verwaltungs-, Investmentmanagement- und Marketing-/Vertriebsfunktionen der Gesellschaft verantwortlich.

Am 31. Oktober 2025 bestand die Gesellschaft aus 10 aktiven Teifonds. Der Verwaltungsrat kann von Zeit zu Zeit Teifonds und Anteilklassen schließen oder, vorbehaltlich der Genehmigung durch die *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, neue Teifonds und Anteilklassen mit unterschiedlichen Anlagezielen hinzufügen.

Die folgenden Teifonds wurden im Geschäftsjahr aufgelegt:

Name des Teifonds	Auflegungsdatum
Focused Stock Fund	06/05/2025
US Smaller Companies Fund	01/07/2025

Die folgenden Anteilklassen wurden im Berichtszeitraum aufgelegt:

Name des Teifonds	Anteilkasse	Auflegungsdatum
Blue Transition Bond Fund	I-ACC-Anteile (EUR) (abgesichert)	28/05/2025
Focused Stock Fund	A-ACC-Anteile (EUR)	06/05/2025
	A-ACC-Anteile (HKD)	11/06/2025
	A-ACC-Anteile (SGD) (SGD/USD abgesichert)	06/05/2025
	A-ACC-Anteile (USD)	06/05/2025
	I-ACC-Anteile (USD)	06/05/2025
	W-ACC-Anteile (GBP)	06/05/2025
	Y-ACC-Anteile (EUR)	06/05/2025
	Y-ACC-Anteile (USD)	06/05/2025
US Smaller Companies Fund	A-ACC-Anteile (EUR)	01/07/2025
	A-ACC-Anteile (USD)	01/07/2025
	I-ACC-Anteile (USD)	01/07/2025
	W-ACC-Anteile (GBP)	01/07/2025
	Y-ACC-Anteile (EUR)	01/07/2025
	Y-ACC-Anteile (USD)	01/07/2025

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

Der Abschluss wird in Übereinstimmung mit den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Berechnung des Nettoinventarwerts. Der Nettoinventarwert pro Anteil jeder Anteilkasse wird berechnet, indem zunächst der Anteil der Nettovermögenswerte des betreffenden Teifonds ermittelt wird, der den einzelnen Anteilklassen zuzuschreiben ist. Jeder auf diese Weise ermittelte Betrag wird dann im möglichen Umfang durch die Anzahl der bei Geschäftsschluss im Umlauf befindlichen Anteile der betreffenden Klasse geteilt. Der Nettoinventarwert jeder Klasse wird in der Haupthandelswährung der jeweiligen Klasse ermittelt.

Bewertung der Wertpapiere. Die Bewertung von Anlagen in Finanzinstrumenten, die an einer Börse gehandelt werden, erfolgt zum letzten verfügbaren Kurs, der an dem Börsenplatz festgestellt wird, an dem das betreffende Wertpapier überwiegend gehandelt wird. Die Bewertung von Finanzinstrumenten, die im Freiverkehr gehandelt werden („OTC“), kurzfristigen übertragbaren Schuldverschreibungen und Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer geregelten Börse oder einem geregelten Markt gehandelt werden, erfolgt zum letzten zum Zeitpunkt der Bewertung verfügbaren Kurs. Alle anderen Vermögenswerte werden vom Verwaltungsrat der Gesellschaft nach Treu und Glauben und mit kaufmännischer Vorsicht auf der Grundlage ihres nach billigem Ermessen vorhersehbaren Verkaufspreises bewertet. Alle von der Gesellschaft gehaltenen Wertpapiere sind an einem regulierten Markt amtlich notiert, sofern in der Vermögensaufstellung des jeweiligen Teifonds nichts anderes vermerkt ist.

Zeitwertanpassung. Zeitwertanpassungen können vorgenommen werden, um die Interessen der Anteilinhaber gegenüber Praktiken der zeitlichen Marktabstimmung, dem sogenannten Market Timing, zu schützen. Wenn ein Teifonds in Märkte investiert, die zum Zeitpunkt der Bewertung des Teifonds nicht für den Handel geöffnet sind, kann der Verwaltungsrat abweichend von den vorstehend unter der Überschrift „Bewertung der Wertpapiere“ aufgeführten Bestimmungen erlauben, dass die in einem bestimmten Portfolio gehaltenen Wertpapiere angepasst werden, um den zum Zeitpunkt der Bewertung geltenden Zeitwert der Investments des Teifonds genauer widerzuspiegeln.

Bankeinlagen und liquide Mittel bei Banken und Brokern. Alle Bankeinlagen und Guthaben bei Banken und Brokern werden zum Nennwert ausgewiesen.

Wertpapiergeschäfte. Wertpapiergeschäfte werden am Tag des Kaufs bzw. Verkaufs der Wertpapiere verbucht. Die Selbstkosten werden auf Basis des Durchschnittskostenprinzips ermittelt.

Futures. Futures werden am Tag der Eröffnung oder Schließung des Kontrakts bilanziert. Folgezahlungen aus dem oder in das Portfolio werden jeden Tag getätig. Sie richten sich nach den täglichen Wertschwankungen des zugrunde liegenden Index oder Wertpapiers und werden zu Bilanzierungszwecken als nicht realisierte Gewinne bzw. Verluste des Portfolios verbucht. Nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Futures fließen in die Aufstellung des Nettovermögens und in die Vermögensaufstellung ein. Die Ermittlung der realisierten Gewinne und Verluste erfolgt gemäß dem FIFO-Prinzip (First-in – First-out).

Devisenterminkontrakte. Devisenterminkontrakte werden auf Grundlage der Wechselkurse bewertet, die bei Abschluss des Kontrakts gelten und für den Restzeitraum bis zur Fälligkeit angewendet werden. Nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Devisenterminkontrakten fließen in die Aufstellung des Nettovermögens und die Vermögensaufstellung ein. Alle Terminkontrakte, einschließlich solcher zur Absicherung von Anteilklassen, sind in der Vermögensaufstellung enthalten.

Zinsswaps. Die aus Zinsswaps entstehenden Zinserträge und -forderungen werden tageweise erfasst. Künftige im Rahmen des Swap eingegangene Verpflichtungen werden zum jeweiligen Marktkurs ausgewiesen. Zinskontrakte sind der Aufstellung des Nettovermögens und der Vermögensaufstellung zu entnehmen.

Credit Default Swaps. Für Credit Default Swaps, die für den Kauf oder Verkauf von Absicherungen gegen Kreditereignisse abgeschlossen werden, gezahlte bzw. erhaltene Prämien werden tageweise erfasst und als Nettoertrag ausgewiesen. Zukünftige im Rahmen von Swaps eingegangene Verpflichtungen werden zu ihrem Marktwert bewertet. Credit Default Swaps sind der Aufstellung des Nettovermögens und der Vermögensaufstellung zu entnehmen.

Fremdwährungen. Die Basiswährung der einzelnen Teilfonds wird vom Verwaltungsrat bestimmt. Alle im Berichtszeitraum in ausländischer Währung abgewickelten Transaktionen werden zu dem am Handelstag gültigen Wechselkurs in die Basiswährung des Teilfonds umgerechnet. Die Aktiva und Passiva zum 31.Okttober 2025 wurden zu den an diesem Datum geltenden Wechselkursen umgerechnet.

Treuhänderisch gehaltene Wertpapiere. In der Vermögensaufstellung enthaltene Wertpapiere können als Sicherheit für offene Derivatgeschäfte dienen. In diesem Fall werden die Wertpapiere treuhänderisch gehalten, so dass sie nicht zum Handel zur Verfügung stehen. Am 31. Oktober 2025 hielten die Teilfonds keine Wertpapiere als Treuhänder.

Ausgabe und Rücknahme von Anteilen. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise für Anteile der einzelnen Teilfonds entsprechen dem Nettoinventarwert pro Anteil am Tag der Transaktion. Dabei sind ggf. Preisanpassungen zu berücksichtigen.

Swing Pricing-Politik. Eine Swing Pricing-Politik wurde eingeführt und umgesetzt, um die Interessen der Anteilinhaber der Gesellschaft zu schützen. Das Preisanpassungsverfahren dient dazu, die mit großen Zu- oder Abflüssen verbundenen Kosten auf die Investoren zu verteilen, die an diesem Tag eine Transaktion durchführen. Dadurch werden langfristige Anteilinhaber größtenteils vor den Auswirkungen der Verwässerung geschützt. Hierzu werden die Preise der Anteilklassen angepasst, zu denen die Transaktionen in einem Teilfonds abgeschlossen werden. Die Preise der Anteilklassen können daher je nach Höhe und Art der Transaktionen, die Investoren an einem bestimmten Tag innerhalb eines Teilfonds durchführen, nach unten oder oben angepasst werden. Auf diese Weise erleiden die bestehenden bzw. verbleibenden Anteilsinhaber keine unangemessen starke Verwässerung. Die Gesellschaft wird diese Preisanpassung nur dann vornehmen, wenn signifikante Nettozu- oder -abflüsse voraussichtlich wesentliche Auswirkungen auf die verbleibenden Anteilsinhaber haben werden. Die Anpassung basiert auf den gewöhnlichen Handelskosten für die jeweiligen Vermögenswerte, in die ein Teilfonds investiert, wird jedoch nicht mehr als 2 % des Preises betragen. Der Verwaltungsrat kann beschließen, diese Anpassungsgrenze in Ausnahmefällen zu erhöhen, um die Interessen der Anteilinhaber zu schützen. Sobald ein Preis einer Anteilkasse angepasst wurde, gilt der neue Preis als offizieller Preis der Anteilkasse für sämtliche an diesem Tag getätigten Transaktionen. Das Preisanpassungsverfahren gilt während des Berichtszeitraums für alle Teilfonds. Zum 31. Oktober 2025 wurden keine Preisanpassungen vorgenommen.

Gründungskosten. Alle mit der Gründung der Gesellschaft verbundenen Kosten wurden über einen Zeitraum von 5 Jahren abgeschrieben. Die Kosten für das Auflegen neuer Teilfonds werden unter den laufenden operativen Aufwendungen verbucht.

Erträge. Dividenden aus Aktien werden verbucht, wenn das Wertpapier ex Dividende notiert wird. Zinsen werden periodengerecht abgegrenzt.

Angaben zu Nullkupons. Nullkuponanleihen sind in der Vermögensaufstellung zu einem Satz ausgewiesen, der den tatsächlichen Erträgen entspricht.

Konsolidierter Konzernabschluss. Der Konzernabschluss wird in USD, der Basiswährung der Gesellschaft, dargelegt und verkörpert die gesamten Abschlüsse der verschiedenen Teilfonds. Teilfonds, die in anderen Währungen als USD ausgewiesen werden, wurden zu den am Ende des Berichtszeitraums geltenden Wechselkursen umgerechnet.

3. Investmentmanagementgebühren und andere Transaktionen mit dem Investmentmanager oder seinen verbundenen Gesellschaften

FIL Fund Management Limited („FFML“) erhält eine monatliche Investmentmanagementgebühr, die für jeden Teilfonds separat berechnet wird und an jedem Tag in der Referenzwährung des Teilfonds zu den in der unten stehenden Tabelle angegebenen jährlichen Sätzen abgerechnet wird:

Name des Teilfonds/Anteilkasse	Maximale jährliche Investmentmanagementgebühr
Aktienfonds, Rentenfonds	
A-, E-Anteile	1,50 %
I-Anteile	1,05 %
W-, Y-Anteile	1,00 %

Im Geschäftsjahr bis zum 31. Oktober 2025 investierten die Teilfonds in den Fidelity ILF - The US Dollar Fund - A-ACC-USD, dessen Managementgebühren auf 0,25 % p. a. begrenzt sind. Diese Fondsanteile sind in der Vermögensaufstellung aufgeführt.

Sonstige

FFML kann bei jedem Teilfonds jederzeit ganz oder teilweise auf Gebühren verzichten. FFML trägt alle ihr selbst, ihren verbundenen Unternehmen sowie ihren Beratern im Zusammenhang mit den für die Gesellschaft erbrachten Leistungen entstandenen Aufwendungen. Maklerprovisionen, Transaktionskosten und andere operative Kosten der Gesellschaft sind von der Gesellschaft zu bezahlen. Im Berichtszeitraum fanden keine Transaktionen der Gesellschaft über verbundene Brokerfirmen statt. Im Berichtsjahr bis zum 31. Oktober 2025 wurden keine Provisionen an verbundene Broker gezahlt. FFML vergibt von Zeit zu Zeit bestimmte Portfolio-Transaktionen an ausgewählte Brokerfirmen, die sich bereit erklären, der Gesellschaft einen Teil ihrer Provisionen für solche Transaktionen zur Deckung von Ausgaben der Gesellschaft zurückzuerstatten. Im Berichtszeitraum fanden jedoch keine derartigen Transaktionen statt.

FFML nimmt im Rahmen ihrer Tätigkeit für die Gesellschaft und andere Kunden ergänzende Recherchen in Anspruch, die von Brokern durchgeführt werden, über die der Anlageverwalter Transaktionen für die Gesellschaft und andere Kunden durchführt. Alle von der Gesellschaft und anderen Kunden für Geschäfte mit Brokern gezahlten Handelsprovisionen werden nur für die Kosten der Ausführung des Handels berücksichtigt. Für Teilfonds jedoch, bei denen FFML ein Unternehmen außerhalb der Gruppe der hundertprozentigen Tochtergesellschaften von FIL Limited in anderen Hoheitsgebieten wie den Vereinigten Staaten oder Kanada berät, können Soft Commissions verwendet werden, um im Einklang mit den einschlägigen Landesvorschriften für Dienstleistungen zu bezahlen. Alle vom Investmentmanager genutzten ergänzenden Recherchen werden gemäß den Vorschriften getrennt von der Ausführung und anderen Beziehungen zu Brokern bewertet und bezahlt.

Die Gesellschaft nimmt am Programm für fondsinterne Transaktionen des Investmentmanagers teil. Dieses Programm kann eingesetzt werden, wenn Wertpapierhändler von FIL Situationen erkennen, in denen ein von FIL verwaltetes Konto bzw. ein von FIL verwalteter Teilfonds ein Wertpapier kaufen möchte, das von einem anderen Konto bzw. Teilfonds verkauft wird. Wenn ein Händler bestätigen kann, dass es im Interesse beider Konten läge, die Transaktion statt über den Markt direkt zwischen ihnen auszuführen, wird eine fondsinterne Transaktion durchgeführt. Am 31. Oktober 2025 bestanden keine Querfinanzierungen.

4. Wertpapierleihe

Am 31. Oktober 2025 hatte die Gesellschaft keine Wertpapiere verliehen. Im Berichtszeitraum bis zum 31. Oktober 2025 betragen die Zahlungen der Gesellschaft an die wertpapierverwahrstelle in Verbindung mit den verliehenen Wertpapieren 79 USD. In Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte verlangt das Unternehmen in der Regel vom Kreditnehmer, dass er zu jedem Zeitpunkt während der Laufzeit des Vertrags Sicherheiten hinterlegt, die mindestens 105 % des Gesamtwerts der verliehenen Wertpapiere ausmachen.

Brown Brothers Harriman hat seine Dienste als Beauftragter des Kreditgebers zum 31. August 2025 eingestellt.

Die Gesamterträge aus Wertpapierleihgeschäften werden zwischen dem Teilfonds und der Wertpapierverleihstelle aufgeteilt.

Der Teilfonds behält 90 % der Erträge ein, der Beauftragte des Darlehensgebers 10 %.

Die Analyse der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften präsentiert sich für den Berichtszeitraum wie folgt:

Name des Teilfonds	Währung	Bruttoertrag	Betriebskosten	Nettoertrag
Transition Materials Fund	USD	791	79	712

5. Besteuerung

Die Erträge sowie die realisierten und nicht realisierten Kapitalgewinne der Gesellschaft werden in Luxemburg nicht besteuert. Auch unterliegt die Gesellschaft keiner Luxemburger Quellensteuer.

Die Teilfonds unterliegen einer jährlichen Zeichnungssteuer von 0,05 %, die vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Nettovermögen der Teilfonds bezogen abzuführen ist. Der reduzierte Steuersatz von 0,01 % p. a. auf das Nettovermögen gilt nur für Anteilklassen, die von institutionellen Anlegern im Sinne des Artikels 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (in der jeweils gültigen Fassung) verkauft oder gehalten werden. Kapitalerträge, Dividenden und Zinsen auf Wertpapiere unterliegen u. U. Kapitalertragssteuern, Quellensteuern oder sonstigen Steuern im jeweiligen Ursprungsland. Es besteht möglicherweise weder für die Gesellschaft noch für die Anteilinhaber ein Rückerstattungsanspruch auf diese Steuern.

6. Ertragsausgleich

Auf alle Anteilklassen (thesaurierende und ausschüttende) aller Teilfonds wird ein Ertragsausgleichsmechanismus angewendet. Sie sollen bei ausschüttenden Anteilen gewährleisten, dass der Ertrag je Anteil, der in einer Ausschüttungsperiode ausgeschüttet wird, nicht durch Veränderungen der Anzahl der während der Periode umlaufenden Anteile beeinflusst wird. Der Ertragsausgleich wird auf Basis des Nettoanlageertrags errechnet.

7. Dividendausschüttung

Im Berichtszeitraum bis zum 31. Oktober 2025 wurden folgende Dividendausschüttungen vorgenommen:

Name des Teilfonds	Div. pro Anteil	Ex-Div-Datum	Name des Teilfonds	Div. pro Anteil	Ex-Div-Datum
Blue Transition Bond Fund A-DIST-Anteile (USD)	0,1757	01-Aug-2025	Global Income Fund A-MCDIST (G)-Anteile (USD)	0,0348	01-Aug-2025
Blue Transition Bond Fund – A-MINCOME(G)-Anteile (USD)	0,0287	01-Mai-2025	Global Income Fund A-MCDIST (G)-Anteile (USD)	0,0360	01-Sep-2025
Blue Transition Bond Fund – A-MINCOME(G)-Anteile (USD)	0,0287	02-Jun-2025	Global Income Fund A-MCDIST (G)-Anteile (USD)	0,0357	01-Okt-2025
Blue Transition Bond Fund – A-MINCOME(G)-Anteile (USD)	0,0287	01-Jul-2025	Global Future Leaders Fund I-DIST-Anteile (EUR)	0,0177	01-Aug-2025
Blue Transition Bond Fund – A-MINCOME(G)-Anteile (USD)	0,0287	01-Aug-2025	Sustainable Social Bond Fund A-DIST-Anteile (USD)	0,3031	01-Aug-2025
Blue Transition Bond Fund – A-MINCOME(G)-Anteile (USD)	0,0287	01-Sep-2025	Sustainable Social Bond Fund A-MINCOME-Anteile (USD)	0,0217	01-Mai-2025
Blue Transition Bond Fund – A-MINCOME(G)-Anteile (USD)	0,0287	01-Okt-2025	Sustainable Social Bond Fund A-MINCOME-Anteile (USD)	0,0217	02-Jun-2025
Blue Transition Bond Fund Y-DIST-Anteile (USD)	0,1984	01-Aug-2025	Sustainable Social Bond Fund A-MINCOME-Anteile (USD)	0,0217	01-Jul-2025
Global Income Fund A-MCDIST (G)-Anteile (HKD)	0,0317	01-Mai-2025	Sustainable Social Bond Fund A-MINCOME-Anteile (USD)	0,0217	01-Aug-2025
Global Income Fund A-MCDIST (G)-Anteile (HKD)	0,0337	02-Jun-2025	Sustainable Social Bond Fund A-MINCOME-Anteile (USD)	0,0217	01-Sep-2025
Global Income Fund A-MCDIST (G)-Anteile (HKD)	0,0350	01-Jul-2025	Sustainable Social Bond Fund A-MINCOME-Anteile (USD)	0,0217	01-Okt-2025
Global Income Fund A-MCDIST (G)-Anteile (HKD)	0,0351	01-Aug-2025	Sustainable Social Bond Fund A-MINCOME-Anteile (USD)	0,3459	01-Aug-2025
Global Income Fund A-MCDIST (G)-Anteile (HKD)	0,0361	01-Sep-2025	Sustainable Social Bond Fund Y-DIST-Anteile (USD)	0,3139	01-Aug-2025
Global Income Fund A-MCDIST (G)-Anteile (HKD)	0,0357	01-Okt-2025	Sustainable Global Corporate Bond Fund A-DIST-Anteile (USD)	0,3506	01-Aug-2025
Global Dividend Fund A-MCDIST (G)-Anteile (SGD) (SGD/USD abgesichert)	0,0031	01-Mai-2025	US Dollar Corporate Bond Fund A-DIST-Anteile (EUR)	0,4477	01-Aug-2025
Global Dividend Fund A-MCDIST (G)-Anteile (SGD) (SGD/USD abgesichert)	0,0033	02-Jun-2025	US Dollar Corporate Bond Fund A-DIST-Anteile (USD)	0,4374	01-Aug-2025
Global Dividend Fund A-MCDIST (G)-Anteile (SGD) (SGD/USD abgesichert)	0,0034	01-Jul-2025	US Dollar Corporate Bond Fund E-DIST-Anteile (EUR)	0,4029	01-Aug-2025
Global Dividend Fund A-MCDIST (G)-Anteile (SGD) (SGD/USD abgesichert)	0,0034	01-Aug-2025	US Dollar Corporate Bond Fund I-DIST-Anteile (USD)	0,4992	01-Aug-2025
Global Dividend Fund A-MCDIST (G)-Anteile (SGD) (SGD/USD abgesichert)	0,0035	01-Sep-2025	US Dollar Corporate Bond Fund I-QDIST-Anteile (GBP)	0,0102	01-Mai-2025
Global Dividend Fund A-MCDIST (G)-Anteile (SGD) (SGD/USD abgesichert)	0,0035	01-Okt-2025	US Dollar Corporate Bond Fund I-QDIST-Anteile (GBP)	0,0099	01-Aug-2025
Global Income Fund A-MCDIST (G)-Anteile (USD)	0,0318	01-Mai-2025	US Dollar Corporate Bond Fund W-QDIST-Anteile (GBP)	0,0096	01-Mai-2025
Global Income Fund A-MCDIST (G)-Anteile (USD)	0,0335	02-Jun-2025	US Dollar Corporate Bond Fund W-QDIST-Anteile (GBP)	0,0095	01-Aug-2025
Global Income Fund A-MCDIST (G)-Anteile (USD)	0,0347	01-Jul-2025	US Dollar Corporate Bond Fund Y-DIST-Anteile (USD)	0,4757	01-Aug-2025

8. Bei Brokern gehaltene Bareinlagen

Am 31. Oktober 2025 gab es ausstehende Einschusszahlungen und Barsicherheiten in Form von Bareinlagen bei Brokern, die in der Aufstellung des Nettovermögens als Guthaben bei Kreditinstituten und Brokern ausgewiesen sind. Die nachstehende Tabelle schlüsselt die Einschusszahlungen auf, die zum 31. Oktober 2025 für die einzelnen Teilfonds bei Brokern hinterlegt waren:

Name des Teilfonds	Währung	Liquide Mittel am Broker	Name des Teilfonds	Währung	Liquide Mittel am Broker
Blue Transition Bond Fund	USD	354.747	Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	586.354
China Onshore Bond Fund	CNY	846.612	US Dollar Corporate Bond Fund	USD	181.529
Social Bond Fund	USD	448.815			

9. Verpflichtungen aus Derivaten

Die Summe der Verpflichtungen aus derivativen Finanzinstrumenten belief sich für die einzelnen Kategorien zum 31. Oktober 2025 auf:

Name des Teilfonds	Währung	Credit Default Swaps		
		Devisenterminkontrakte	Futures	
Blue Transition Bond Fund	USD	855.124	27.498.751	13.264.301
China Onshore Bond Fund	CNY	-	234.654.691	-
Focused Stock Fund	USD	-	65.959	-
Global Discovery Fund	USD	-	713.613	-
Social Bond Fund	USD	1.460.760	25.964.868	13.278.210
Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	2.186.527	76.224.487	19.915.610
Transition Materials Fund	USD	-	72.663	-
US Dollar Corporate Bond Fund	USD	-	781.320	9.111.202

Name des Teilfonds	Währung	Zins-Swaps
Blue Transition Bond Fund	USD	-
China Onshore Bond Fund	CNY	26.200.000
Focused Stock Fund	USD	-
Global Discovery Fund	USD	-
Social Bond Fund	USD	461.200
Sustainable Global Corporate Bond Fund	USD	317.075
Transition Materials Fund	USD	-
US Dollar Corporate Bond Fund	USD	-

Verpflichtungen werden in Übereinstimmung mit den ESMA-Richtlinien 10/788 berechnet.

10. Veränderungen im Portfolio

Eine Aufstellung aller im Berichtszeitraum getätigten Käufe und Verkäufe der einzelnen Anlagegewerte ist für jeden Teilfonds auf Anfrage am Sitz der Gesellschaft oder bei den als Vertriebsstellen der Gesellschaft eingetragenen Unternehmen kostenlos erhältlich. Im Berichtszeitraum ist es jederzeit möglich, Informationen über die gesamten Bestände der Teilfonds, in die Sie investieren, zu erhalten. Hierzu wenden Sie sich bitte an den für Sie zuständigen Repräsentanten von Fidelity.

11. Wechselkurse

Die Wechselkurse zum USD per 31. Oktober 2025 lauten wie folgt: In Bezug auf den chinesischen Renminbi weisen wir darauf hin, dass der Offshore-Kurs verwendet wird. RMB ist eine umgangssprachliche Bezeichnung für den chinesischen Renminbi, der international als chinesischer Yuan (CNY) bekannt ist. Zwar wird der CNY onshore in China und offshore (primär in Hongkong) gehandelt, doch es handelt sich um die gleiche Währung, auch wenn sie mit unterschiedlichen Wechselkursen gehandelt wird. Der Offshore-Kurs des CNY wird in der Regel als CNH bezeichnet. Der CNH-Kurs wird zur Bestimmung des Werts von Fondsanteilen sowie für Absicherungszwecke verwendet und ist im gesamten Bericht als Basiswährung des China Onshore Bond Fund zu verstehen.

Währung	Wechselkurs	Währung	Wechselkurs
Australischer Dollar (AUD)	1,528935	Mexikanischer Peso (MXN)	18,57
Brasilianischer Real (BRL)	5,37865	Neuseeländischer Dollar (NZD)	1,748099
Kanadischer Dollar (CAD)	1,40185	Norwegische Krone (NOK)	10,12705
Chinesischer Renminbi (CNY)	7,1243	Philippinischer Peso (PHP)	58,85
Euro (EUR)	0,867303	Polnischer Zloty (PLN)	3,6934
Hongkong-Dollar (HKD)	7,77215	Pfund Sterling (GBP)	0,76176
Indische Rupie (INR)	88,77125	Singapur-Dollar (SGD)	1,3019
Indonesische Rupiah (IDR)	16.630	Schwedische Krone (SEK)	9,4987
Israelischer Schekel (ILS)	3,26335	Schweizer Franken (CHF)	0,8037
Japanischer Yen (JPY)	154,125	Neuer Taiwan-Dollar (TWD)	30,741
Koreanischer Won (KRW)	1.424,75	Vietnamesischer Dong (VND)	26,315
Malaysischer Ringgit (MYR)	4,188		

12. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die folgenden Anteilklassen wurden nach dem Berichtszeitraum bis zum 31. Oktober 2025 aufgelegt:

Name des Teilfonds	Anteilkasse	Auflegungsdatum
Focused Stock Fund	SE-ACC-Anteile (EUR)	12/11/2025
	SE-ACC-Anteile (USD)	12/11/2025
	SE-ACC-Anteile (GBP)	12/11/2025
Transition Materials Fund	W-ACC-Anteile (GBP)	12/11/2025
US Smaller Companies Fund	SE-ACC-Anteile (EUR)	12/11/2025
	SE-ACC-Anteile (USD)	12/11/2025
	SE-ACC-Anteile (GBP)	12/11/2025

Ergänzende Informationen

EU-Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Securities Financing Transaction Regulation), die am 13. Januar 2017 in Kraft getreten ist, schreibt eine Verbesserung der Transparenz beim Einsatz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften vor.

Im Berichtsjahr bis zum 31. Oktober 2025 hat das Unternehmen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte getätigt.

Vermögenswerte, die am 31. Oktober 2025 in Wertpapierfinanzierungsgeschäften eingesetzt sind

Im Berichtsjahr bis zum 31. Oktober 2025 hat das Unternehmen, abgesehen von Wertpapierleihgeschäften, keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte getätigt.

Für OTC-Derivate erhaltene Sicherheiten

Die Sicherheiten liegen in Form von liquiden Mitteln vor und werden von der Verwahrstelle gehalten. Sie werden im Jahresabschluss nicht ausgewiesen. Am 31. Oktober 2025 wurden keine für OTC-Derivate erhaltenen Sicherheiten gehalten.

Analyse der für OTC-Derivate erhaltenen Sicherheiten zum 31. Oktober 2025

Die Sicherheiten liegen in Form von liquiden Mitteln vor und werden von der Verwahrstelle gehalten. Sie werden im Jahresabschluss nicht ausgewiesen. Die Sicherheiten wurden nicht erneut verwendet. Es bestehen keine Beschränkungen hinsichtlich der Wiederverwendung von Sicherheiten. Am 31. Oktober 2025 wurden keine für OTC-Derivate erhaltenen Sicherheiten gehalten.

Gestellte Sicherheit

Alle von der Gesellschaft gestellten Sicherheiten werden auf separaten Konten für Sicherheiten gehalten.

Rendite und Kosten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Die Rendite (Dividendenerträge sowie realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste sowie Gebühren für Wertpapierleihgeschäfte) und die Kosten der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte beliefen sich für den Berichtszeitraum bis zum 31. Oktober 2025 auf:

Name des Teilfonds	Währung	Vermögenstyp	Rendite des	% der	Kosten des	
			Teilfonds	Gesamtrendite	Teilfonds	% der Kosten
Transition Materials Fund	USD	Wertpapierleihe	712	90,00	-	-
Name des Teilfonds	Währung	Vermögenstyp	Rendite der Drittpartei	% der Gesamtrendite	Rendite des Investmentmanagers	% der Gesamtrendite
Transition Materials Fund	USD	Wertpapierleihe	79	10,00	0	0,00

Nur für Personen mit Wohnsitz in Hongkong

Die Verwaltungsstelle und/oder der Investmentmanager dürfen Transaktionen für Rechnung eines Teilfonds abschließen mit: (i) den Konten anderer Kunden, die von der Verwaltungsstelle, dem Investmentmanager oder seinen verbundenen Unternehmen verwaltet werden; oder (ii) ihren Hauskonten (d. h. Konten der Verwaltungsstelle, des Investmentmanagers oder einer seiner verbundenen Personen, über die er Kontrolle und Einfluss ausüben kann) („Cross Trades“). Solche Cross Trades werden nur in Übereinstimmung mit den einschlägigen Anforderungen durchgeführt, die von den zuständigen Behörden erlassen werden. Im Berichtszeitraum bis zum 31. Oktober 2025 ist die Gesellschaft keine solchen Cross Trades eingegangen.

Liste der Unter-Investmentmanager

Die nachstehende Aufstellung schlüsselt die Investmentmanager der einzelnen Teilfonds gegliedert nach Teilfonds für den Berichtszeitraum auf:

Name des Teilfonds	Unter-Investmentmanager
Blue Transition Bond Fund	FIL Investments International
China Onshore Bond Fund	FIL Investment Management (Hong Kong) Limited FIL Investment Management (Singapore) Limited
Focused Stock Fund	FIAM LLC
Global Discovery Fund	FIAM LLC
Global Future Leaders Fund	FIL Investment Management (Australia) Limited
Social Bond Fund	FIL Investments International
Sustainable Global Corporate Bond Fund	FIL Investments International
Transition Materials Fund	FIL Investments International
US Dollar Corporate Bond Fund	FIL (Luxembourg) S.A. – Ireland Branch FIL Investments International
US Smaller Companies Fund	FIAM LLC

Adressenverzeichnis

Stand: 31. Oktober 2025

Sitz der Gesellschaft

Fidelity Funds 2
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft

FIL Investment Management (Luxembourg) S.à r.l.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Investmentmanager

FIL Fund Management Limited
Pembroke Hall
42 Crow Lane
Pembroke HM19
Bermuda

Depotbank und Verwahrstelle

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
80, route D'Esch
L-1470 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Generalvertriebsstelle

FIL Distributors
Pembroke Hall
42 Crow Lane
Pembroke HM19
Bermuda
Telefon: (1) 441 297 7267
Fax: (1) 441 295 4493

Anteilsvertriebsstellen

FIL Distributors International Limited
PO Box HM670
Hamilton HMCX
Bermuda
Telefon: (1) 441 297 7267
Fax: (1) 441 295 4493

FIL Investments International
Beech Gate
Millfield Lane
Lower Kingswood
Tadworth Surrey KT20 6RP
Vereinigtes Königreich
(Zugelassen und beaufsichtigt im Vereinigten
Königreich durch die Financial Conduct
Authority)
Telefon: (44) 1732 777377
Fax: (44) 1732 777262

FIL Pensions Management
Beech Gate
Millfield Lane
Lower Kingswood
Tadworth Surrey KT20 6RP
Vereinigtes Königreich
Telefon: (44) 1732 777377
Fax: (44) 1732 777262

FIL (Luxembourg) S.A.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
Telefon: (352) 250 404 2400
Fax: (352) 26 38 39 38

FIL Investment Services GmbH

Kastanienhöhe 1
D-61476 Kronberg im Taunus
Deutschland
Telefon: (49) 6173 509 0
Fax: (49) 6173 509 4199

FIL Gestion

21, avenue Kléber
75784 Paris Cedex 16
Frankreich
Telefon: (33) 1 7304 3000

FIL Investment Management (Hong Kong) Limited

Level 21
Two Pacific Place
88 Queensway
Admiralty
Hongkong
Telefon: (852) 26 29 2629
Fax: (852) 2629 6088

FIL Investment Management (Singapore) Limited

8 Marina View
#27-01 Asia Square Tower 1
Singapur 018960
Telefon: (65) 6511 2200 (für allgemeine Themen)
Fax: (65) 6536 1960

Registerführer, Übertragungs-, Verwaltungs- und Domizilstelle

FIL Investment Management (Luxembourg) S.à r.l.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Repräsentanz und Zahlstelle für Österreich

FIL (Luxembourg) S.A.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
Telefon: (352) 250 404 2400
Fax: (352) 26 38 39 38

Repräsentant für Dänemark

FIL (Luxembourg) S.A.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
Telefon: (352) 250 404 2400
Fax: (352) 26 38 39 38

Repräsentant für Norwegen

FIL (Luxembourg) S.A.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
Telefon: (352) 250 404 2400
Fax: (352) 26 38 39 38

Repräsentant für Singapur

FIL Investment Management (Singapore) Limited
8 Marina View
#27-01 Asia Square Tower 1
Singapur 018960
Telefon: (65) 6511 2200 (für allgemeine Themen)
Fax: (65) 6536 1960

Repräsentant für Schweden

FIL (Luxembourg) S.A.
2a, rue Albert Borschette
B.P. 2174
L-1246 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
Telefon: (352) 250 404 2400
Fax: (352) 26 38 39 38

Repräsentant und Zahlstelle für die Schweiz

BNP PARIBAS
Paris, Niederlassung Zürich
Selnaustrasse 16
CH-8002 Zürich
Schweiz

Repräsentant für das Vereinigte Königreich

FIL Pensions Management
Beech Gate
Millfield Lane
Lower Kingswood
Tadworth Surrey KT20 6RP
Vereinigtes Königreich
Telefon: (44) 1732 777377
Fax: (44) 1732 777262

Cabinet de révision agréé.

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg



Fidelity, Fidelity International, das Logo von Fidelity International und das Symbol sind eingetragene Marken von FIL Limited