

PRIME VALUES Income,
MITEIGENTUMSFONDS GEM. INVFG
(NAMENSÄNDERUNG PER 1. JULI 2025 AUF:
ARETE PRIME VALUES INCOME)

HALBJAHRESBERICHT
30. JUNI 2025

der
Gutmann Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.
1010 Wien, Schwarzenbergplatz 16

ORGANE DER GESELLSCHAFT UND DEPOTBANK

FONDSVERWALTUNG

Gutmann Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.
Schwarzenbergplatz 16, A-1010 Wien
Tel. 50220/333

AUFSICHTSRAT

Mag. Anton Resch, Vorsitzender
Dr. Hans-Jörg Gress, Vorsitzender-Stellvertreter
Dr. Louis Norman Audenhove
Mag. Philip Vondrak
Mag. Martina Scheibelauer
Dr. Robert König

STAATSKOMMISSÄRE

Mag. Bernhard Kuder
Mag. Franz Mayr, Stellvertreter

GESCHÄFTSFÜHRUNG

Dr. Harald Latzko
Mag. Thomas Neuhold, BA
Jörg Strasser
MMag. Christoph Olbrich

FONDSMANAGEMENT

Arete Ethik Invest AG, Zürich

ZAHL- UND EINREICHSTELLE

Bank Gutmann Aktiengesellschaft, Wien

DEPOTBANK

Bank Gutmann Aktiengesellschaft, Wien

BANKPRÜFER

KPMG Austria GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

PRÜFER DES FONDS

BDO Assurance GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft

INFORMATIONSTELLE IN DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

Dkfm. Christian Ebner, Rechtsanwalt
Theresienhöhe 6a
D-80339 München

VERTRETER IN DER SCHWEIZ

ACOLIN Fund Services AG
Maintower, Thurgauerstraße 36/38
CH-8050 Zürich

ZAHLSTELLE IN DER SCHWEIZ

Banque Cantonale Vaudoise
Place St-François 14
CH-1003 Lausanne

BERICHT AN DIE ANTEILSINHABER

Sehr geehrte Anteilsinhaber,

die Gutmann Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. erlaubt sich, den Halbjahresbericht des Fonds PRIME VALUES Income, Miteigentumsfonds gem. InvFG, für das Rechnungshalbjahr vom 1. Jänner 2025 bis 30. Juni 2025 vorzulegen:

Das Fondsvermögen per 30. Juni 2025 beläuft sich auf EUR 65.351.027,82 im Vergleich zu EUR 70.730.470,25 per 31. Dezember 2024.

Die Anzahl der umlaufenden Anteile per 30. Juni 2025 beläuft sich auf insgesamt 507.563,71 Stück gegenüber 536.402,22 Stück per 31. Dezember 2024.

Für das Halbjahr seit 31. Dezember 2024 belaufen sich der Anteilswert und die Rendite wie folgt:

Anteil lautend auf:	Wert pro Anteil 31.12.2024	Ausschüttung je Anteil	Wert pro Anteil 30.06.2025	Rendite pro Anteil in % *)
Ausschüttungstranche EUR (ISIN AT0000973029)	131,28	1,3000	128,64	-1,05
Ausschüttungstranche CHF (ISIN AT0000973037)	123,68	1,2000	121,37	-0,92
Institutionelle Tranche EUR (ISIN AT0000A153J0)	143,79	1,4000	141,52	-0,63
Thesaurierungstranche EUR (AT0000A1U107)	109,22	0,0000	108,51	-0,65

*) Die Wertentwicklung wird von der Gutmann KAG anhand der OeKB-Methode, basierend auf der Anteilswertermittlung durch die Depotbank, berechnet. Die OeKB-Methode unterstellt eine gänzliche Wiederveranlagung von ausgeschütteten bzw. ausgezahlten Beträgen zum errechneten Wert am Ausschüttungs- bzw. Auszahlungstag. Die Anteilswertermittlung durch die Depotbank erfolgt getrennt je Anteilscheinklasse. Die Performancewerte der einzelnen Anteilscheinklassen können voneinander abweichen. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des Fonds zu. Allfällige Ausgabeaufschläge bzw. Rücknahmeabschläge wurden in der Performance-Berechnung nicht berücksichtigt.

BERICHT DES FONDSMANAGERS

FÜR DAS RECHNUNGSHALBJAHR VOM 1.1.2025 BIS 30.6.2025

Entwicklung des wirtschaftlichen Umfelds und der Finanzmärkte

Der Start in das neue Börsenjahr war von großer Zuversicht geprägt. Die Hoffnungen auf einen baldigen Frieden in der Ukraine, das relativ günstige Bewertungsniveau und die Aussicht auf weiter fallende Zinsen sorgten insbesondere an den europäischen Aktienmärkten in den ersten Wochen des Jahres für eine dynamische Aufwärtsbewegung. Erst als im Februar und März seitens der US-Administration damit begonnen wurde, die ersten Zölle gegen China, Kanada und Mexiko einzuführen stieg die Unsicherheit allmählich an.

Während sich die europäischen Börsen im Februar noch gut halten konnten, kippten die US-Börsen bereits in der zweiten Februarhälfte nach unten weg. Insbesondere der Technologieindex Nasdaq, aber auch der S&P verloren im Vergleich zu den europäischen Aktienmärkten überproportional. Ende März zeigten sich dann aber, im Einklang zu den globalen Aktienmärkten, erste Schwächetendenzen an den europäischen Aktienmärkten, die sich Anfang April am sogenannten „Liberation Day“, infolge von Trumps Zollplänen, weltweit noch deutlich verstärkten. Diese Ankündigung umfassender US-Strafzölle sorgte für Verunsicherung und schürte weltweit Rezessionsängste. Eine Woche später und wenige Stunden nach Inkrafttreten der neuen Zölle wurden diese aber bereits wieder für 90 Tage ausgesetzt. Infolgedessen erholten sich die weltweiten Aktienmärkte wieder, was dazu führte, dass viele Aktienmärkte bis Ende April die anfänglichen Kursabschläge wieder kompensierten bzw. teilweise sogar überkompensierten. Es schien, als würden die Kapitalmärkte der anfänglich eskalierenden Handelspolitik stetig weniger Gewicht beimessen und mit einem Zurückrudern von Präsident Trump rechnen. Auffällig war, dass der im ersten Quartal noch starke Gegenwind für Wachstumsunternehmen nach dem Liberation Day drehte, sodass viele US-Aktien zu ihrer gewohnten relativen Stärke zurückfanden, der europäische Aktienmarkt tendenziell aber in eine Seitwärtsbewegung überging.

Devisenseitig hat die wirtschaftliche Verunsicherung, ergänzt um die sich ausweitende US-Verschuldung, für einen anhaltend schwachen US-Dollar gesorgt. So schwächte sich der US-Dollar gegenüber dem Euro im ersten Halbjahr um knapp 13 Prozent ab. Die Dynamik der US-Dollarabschwächung war bemerkenswert, da sich die Zinsdifferenz zwischen dem US-Dollar und dem Euro und Schweizer Franken immer weiter zugunsten des US-Dollars ausweitete.

Die marktbestimmenden Themen blieben neben Trumps Zollpolitik die Gewinnentwicklung der Unternehmen, die tendenziell eine positive Dynamik aufwiesen, sowie die geopolitische Lage und die Inflationsentwicklung.

Anlagestrategie des Fonds

Angesichts der relativen Stärke der europäischen Aktienmärkte zu Beginn des Jahres reduzierten wir zunächst die Übergewichtung bei US-Titeln und positionierten uns verstärkt in Europa. Im Fokus unserer Anlageentscheidungen standen Unternehmen mit überzeugender Dividendenpolitik im Banken-, Versicherungs- und im Infrastrukturbereich. Mit dem verstärkten Aufkommen von Rezessionsängsten rund um die Ankündigung der umfassenden US-Zölle, investierten wir zunehmend auch in defensivere Werte. Nachdem sich abzeichnete, dass die Dynamik in Europa etwas nachlässt und sich wieder vermehrt Kurspotential bei US-Titeln zeigt, tätigten wir hier zudem einige Zukäufe und entschieden uns selektiv zu Gewinnmitnahmen bei europäischen Titeln. Obwohl die Unterbewertung am europäischen Aktienmarkt im Vergleich zum US-Markt etwas abgenommen hat, weisen europäische Titel dennoch eine deutlich attraktivere Bewertung auf, weshalb wir nur selektiv unsere Positionierung bei US-Titeln erhöhten.

Im Anleihebereich setzten wir auf der einen Seite auf kurzlaufende Unternehmensanleihen um von der höheren Kreditprämie zu profitieren, auf der anderen Seite investierten wir auch in Staatsanleihen mit minimalem Kreditrisiko, dafür mit höherem Durationsrisiko um von einem Rückgang der Zinsen zu profitieren. Das Rentenportfolios war hinsichtlich der Duration zum Jahresbeginn gesamthaft mit knapp über 6 etwas länger positioniert als der breite Markt, da wir weitere Zinssenkungen durch die EZB erwarteten.

Der starke Anstieg der Anleiherenditen im März, unter anderem aufgrund der überraschenden Lockerung der Schuldenbremse in Deutschland und der EU zugunsten von Verteidigungs- und Infrastrukturausgaben, haben zu einem stärkeren Aufwärtsdruck auf die Euro-Anleiherenditen geführt und die Performance belastet. Im Rahmen der Spreadausweitungen im April haben wir dann die Positionen im Unternehmensanleihebereich aufgestockt und auch den Anteil der nachrangigen Anleihen etwas ausgebaut.

Ausblick

Die Unsicherheiten, die infolge der «trumpschen» Handelspolitik entstanden sind, werden uns wohl noch eine ganze Zeit beschäftigen. Die Wirtschaftspolitik der US-Regierung dürfte die Konjunktur bremsen. Aktientechnisch dürfte die Margenstärke und Effizienz der US-Unternehmen aber dennoch Rückenwind geben. In Europa dürfte die Finanzpolitik expansiver werden, unter anderem wegen der steigenden Verteidigungs- und Infrastrukturausgaben. Die maue Konjunktur der Eurozone erhält dadurch einen positiven Impuls. Allerdings bleiben strukturelle Probleme bestehen, die das europäische Wachstum begrenzen. Ausufernde Staatsschulden in den USA und auch in einigen europäischen Ländern könnten die Märkte künftig wieder stärker beschäftigen. Positiv zu vermerken ist, dass die Inflation zwar noch nicht endgültig eingedämmt, aber auf dem richtigen Weg ist. Wir gehen weiterhin davon aus, dass die EZB ihren Kurs der Zinssenkungen beibehalten und die Zinsen weiter senken wird, um das Wachstum anzukurbeln. Ein geringerer Inflationsdruck würde diesen Kurs unterstützen.

Angesichts der aktuellen Rahmenbedingungen ist davon auszugehen, dass die Schwankungsintensität an den Weltbörsen eher hoch bleiben wird, was aber wiederum Gelegenheiten für aktives Stockpicking bietet.

Vermögensaufstellung per 30. Juni 2025

Fonds: PRIME VALUES Income
 ISIN: AT0000973037,AT0000973029,AT0000A153J0,AT0000A1U107

ISIN	Zinssatz Wertpapier	Währung	Bestand	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil
AKTIEN								
AKTIEN EURO								
DE0005557508	DT.TELEKOM AG NA	EUR	11.776	12.139	363	31,130000	366.586,88	0,56
DE0007164600	SAP SE O.N.	EUR	1.934	431	1.183	258,000000	498.972,00	0,76
DE0008404005	ALLIANZ SE NA O.N.	EUR	2.086	701	407	343,800000	717.166,80	1,10
ES0178430E18	TELEFONICA INH. EO 1	EUR	77.200	79.580	2.380	4,485000	346.242,00	0,53
FI4000297767	NORDEA BANK ABP	EUR	48.112	49.595	1.483	12,705000	611.262,96	0,94
FR0000120321	L'OREAL INH. EO 0,2	EUR	1.052	1.084	32	355,600000	374.091,20	0,57
FR0000120628	AXA S.A. INH. EO 2,29	EUR	18.087	6.009	3.293	41,950000	758.749,65	1,16
FR0000121667	ESSILORLUXO. INH. EO -,18	EUR	607	607		234,700000	142.462,90	0,22
FR0000121972	SCHNEIDER ELEC. INH. EO 4	EUR	2.670	984	1.562	230,050000	614.233,50	0,94
FR0000125007	ST GOBAIN EO 4	EUR	6.352	1.991	5.240	101,050000	641.869,60	0,98
IT0004176001	PRYSMIAN S.P.A. EO 0,10	EUR	9.098	9.378	280	61,260000	557.343,48	0,85
NL0000395903	WOLTERS KLUWER NAM. EO-12	EUR	2.443	1.117	3.239	146,300000	357.410,90	0,55
NL0010273215	ASML HOLDING EO -,09	EUR	258	258		679,800000	175.388,40	0,27
AKTIEN US DOLLAR								
IE0001827041	CRH PLC EO-,32	USD	1.897	1.897		91,520000	148.178,59	0,23
US0028241000	ABBOTT LABS	USD	5.692	1.549	1.248	134,380000	652.832,30	1,00
US00508Y1029	ACUITY DL-,01	USD	688	1.397	709	303,340000	178.123,09	0,27
US0605051046	BANK AMERICA DL 0,01	USD	6.409	2.066	9.046	47,120000	257.749,40	0,39
US1011371077	BOSTON SCIENTIFIC DL-,01	USD	7.672	2.096	1.777	106,530000	697.561,70	1,07
US1941621039	COLGATE-PALMOLIVE DL 1	USD	1.757	1.757	7.135	88,710000	133.029,04	0,20
US26603R1068	DUOLINGO INC. A DL-,0001	USD	96	96		411,260000	33.696,89	0,05
US2788651006	ECOLAB INC. DL 1	USD	2.806	489	580	267,450000	640.519,52	0,98
US31488V1070	FERGUSON ENTERPRISES INC.	USD	1.022	1.022		218,000000	190.155,76	0,29
US3580391056	FRESHPET INC. DL-,001	USD	594	594		68,390000	34.672,18	0,05
US5261071071	LENNOX INTL INC. DL-,01	USD	641	91	693	567,490000	310.469,07	0,48
US57636Q1040	MASTERCARD INC.A DL-,0001	USD	1.407	411	720	550,320000	660.863,09	1,01
US5949181045	MICROSOFT DL-,00000625	USD	1.834	673	1.187	495,940000	776.301,76	1,19
US68839X1054	ORACLE CORP. DL-,01	USD	4.381	1.236	1.593	210,240000	786.123,36	1,20
US7427181091	PROCTER GAMBLE	USD	3.959	695	866	159,860000	540.166,21	0,83
US78409V1044	S+P GLOBAL INC. DL 1	USD	360	360		517,710000	159.071,05	0,24
US79466L3024	SALESFORCE INC. DL-,001	USD	655	655		273,420000	152.852,90	0,23
US9029733048	U.S. BANCORP DL-,01	USD	6.109	1.860	7.021	45,760000	238.593,30	0,37
US94106L1098	WASTE MANAGEMENT	USD	3.964	445	743	228,260000	772.263,59	1,18
US98419M1009	XYLEM INC. DL-,01	USD	4.015	2.373	4.428	128,230000	439.417,45	0,67
AKTIEN BRITISCHE PFUND								
GB0006776081	PEARSON PLC LS-,25	GBP	3.208	3.208		10,715000	40.233,77	0,06
AKTIEN SCHWEIZER FRANKEN								
CH0012221716	ABB LTD. NA SF 0,12	CHF	9.133	3.838	9.270	47,790000	465.827,16	0,71
CH00301070408	GEBERIT AG NA DISP SF-,10	CHF	249	249		628,400000	166.997,45	0,26
CH0418792922	SIKA AG NAM. SF 0,01	CHF	1.783	1.838	55	219,900000	418.457,05	0,64
CH0432492467	ALCON AG NAM. SF -,04	CHF	7.381	1.283	1.497	70,360000	554.262,31	0,85
CH1243598427	SANDOZ GROUP AG SF -,05	CHF	12.535	2.233	2.988	43,350000	579.946,26	0,89
AKTIEN NORWEGISCHE KRONE								
NO0012470089	TOMRA SYSTEMS ASA NK-,50	NOK	6.000	6.000		153,300000	77.813,97	0,12
ANLEIHEN								
ANLEIHEN EURO								
AT0000A10683	2,4000 OESTERR.REP 13-34/1	EUR	4.600.000		1.520.000	96,201459	4.425.267,11	6,77
AT0000A2HLC4	0,8500 OESTERR.REP 20-2120	EUR	2.500.000			32,533578	813.339,45	1,24
DE0001102598	1,0000 BUNDANLV.22/38	EUR	6.650.000		300.000	80,460498	5.350.623,12	8,19
DE0001102614	1,8000 BUNDANLV.22/53	EUR	880.000			76,382531	672.166,27	1,03
DE000A169M74	6,0000 PROCRED. HOL 16/26	EUR	1.300.000			101,331068	1.317.303,88	2,02
DE000LB4XH4	6,7500 LBBW AT1 24/UNBE.	EUR	400.000	400.000		100,822357	403.289,43	0,62
ES0000012N35	3,4500 SPANIEN 24/34	EUR	3.550.000			102,646461	3.643.949,37	5,58
FI4000550249	3,0000 FINNLAND 23/33	EUR	3.000.000		1.000.000	101,189929	3.035.697,87	4,65
FR0013509643	2,6250 JCDECAUX SE 20/28	EUR	1.200.000			99,823347	1.197.880,16	1,83
FR001400EA16	5,3750 VALEO 22/27 MTN	EUR	1.000.000	1.000.000		103,542186	1.035.421,86	1,58
IE00BFZQR242	1,3500 IRLAND 2031	EUR	4.500.000	4.500.000	4.200.000	94,271952	4.242.237,84	6,49
IT0005636532	5,6250 UNICREDIT 25/UND FLR MTN	EUR	600.000	600.000		97,925822	587.554,93	0,90
XS0203470157	2,5040 AXA S.A 04/UND. FLR MTN	EUR	3.000.000			96,078336	2.882.350,08	4,41
XS0219724878	4,0000 EIB EUR.INV.BK 05/37 MTN	EUR	1.250.000		490.000	108,964580	1.362.057,25	2,08
XS1673102734	1,5000 ISS GLOBAL 17/27 MTN	EUR	1.200.000			97,890192	1.174.682,30	1,80
XS2495583978	2,3750 CORP.ANDINA 22/27 MTN	EUR	500.000		1.135.000	99,883992	499.419,96	0,76
XS2530756191	3,0000 WOLTERS KLUW 22/26	EUR	800.000			100,509514	804.076,11	1,23
XS2597973812	4,1250 VESTAS WIND 23/26 MTN	EUR	1.000.000			101,478466	1.014.784,66	1,55
XS2623501181	4,6250 CAIXABANK 23/27 FLR MTN	EUR	1.000.000			101,908101	1.019.081,01	1,56
XS2655993033	5,2500 REXEL 23/30	EUR	1.700.000	1.700.000		104,867792	1.782.752,46	2,73
XS2790191303	6,6250 ASR NEDERLA. 24/UND. FLR	EUR	750.000	750.000		105,180073	788.850,55	1,21
XS2875107307	4,3750 CAIXABANK 24/36 FLR MTN	EUR	1.000.000	1.000.000		102,374877	1.023.748,77	1,57
XS2886191589	4,2500 ING GROEP 24/35 FLR MTN	EUR	1.700.000	1.700.000		102,388698	1.740.607,87	2,66
ANLEIHEN US DOLLAR								
NL0000116168	4,3723 AEGON 04-UND. FLR	USD	2.930.000			78,037193	1.951.512,61	2,99
ANLEIHEN SCHWEIZER FRANKEN								
CH1282945554	5,2500 MATTER TELEC 23/28 REGS	CHF	700.000			103,453338	772.888,53	1,18
SUMME DER ZUM AMTLICHEN HANDEL ZUGELASSENEN WERTPAPIERE UND GELDMARKTPAPIERE							59.809.501,94	91,52

ISIN	Zinssatz Wertpapier	Währung	Bestand	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil
ANLEIHEN								
ANLEIHEN EURO								
DE000A4DFL80	3,6230 PROCRED. HOL 25/28	EUR	300.000	300.000		99,795423	299.386,27	0,46
SUMME DER NICHT ZUM AMTLICHEN HANDEL ODER EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT ZUGELASSENE WERTPAPIERE UND GELDMARKTPAPIERE							299.386,27	0,46
INVESTMENTZERTIFIKATE								
AT0000803689	PRIME VALUES GROWTH (A)	EUR	14.000			142,130000	1.989.820,00	3,04
LU0470356352	PRIME VALUES A	EUR	7.650			180,730000	1.382.584,50	2,12
SUMME INVESTMENTZERTIFIKATE							3.372.404,50	5,16
SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN							63.481.292,71	97,14
DEVISENTERMINGESCHÄFTE								
DEVISENTERMINGESCHÄFTE EURO								
DEVISENTERMINGESCHÄFTE US DOLLAR								
DEVISENTERMINGESCHÄFTE SCHWEIZER FRANKEN								
DTG098768	0,0000 DTG CHF EUR 06.08.25	CHF	1.528.227			0,935059	-15.635,52	-0,02
DTG098771	0,0000 DTG CHF USD 06.08.25	CHF	276.069			0,796165	5.760,02	0,01
SUMME DEVISENTERMINGESCHÄFTE							-9.875,50	-0,02
BANKGUTHABEN								
EUR-Guthaben							1.317.423,79	2,02
GUTHABEN IN SONSTIGEN EU-WÄHRUNGEN								
GBP							1.170,40	0,00
SEK							3.060,39	0,00
DKK							50,03	0,00
PLN							116,03	0,00
GUTHABEN/VERBINDLICHKEITEN IN NICHT-EU-WÄHRUNGEN								
USD							38.599,27	0,06
JPY							294,07	0,00
CHF							43.035,73	0,07
CAD							25.839,66	0,04
NOK							26.804,58	0,04
SGD							3.318,68	0,01
HKD							19.624,27	0,03
AUD							22.997,54	0,04
SUMME BANKGUTHABEN							1.502.334,44	2,30
ABGRENZUNGEN								
DIVIDENDENFORDERUNGEN							1.759,28	0,00
VERB. VERGÜTUNG AN DIE KAG							-50.000,00	-0,08
ZINSENANSPRÜCHE							508.489,96	0,78
DIVERSE GEBÜHREN							-82.973,07	-0,13
SUMME ABGRENZUNGEN							377.276,17	0,58
SUMME Fondsvermögen							65.351.027,82	100,00

ERRECHNETER WERT PRIME VALUES Income (CHF) (A) (H)	CHF	121,37
ERRECHNETER WERT PRIME VALUES Income (EUR) (R)	EUR	128,64
ERRECHNETER WERT PRIME VALUES Income (I) (EUR) (A)	EUR	141,52
ERRECHNETER WERT PRIME VALUES Income (EUR) (P) (T)	EUR	108,51
UMLAUFENDE ANTEILE PRIME VALUES Income (CHF) (A) (H)	STÜCK	16.581,00
UMLAUFENDE ANTEILE PRIME VALUES Income (EUR) (R)	STÜCK	448.718,40
UMLAUFENDE ANTEILE PRIME VALUES Income (I) (EUR) (A)	STÜCK	26.988,00
UMLAUFENDE ANTEILE PRIME VALUES Income (EUR) (P) (T)	STÜCK	15.276,31

UMRECHNUNGSKURSE/DEISENKURSE

WÄHRUNG	EINHEIT in EUR	KURS
Australische Dollar	AUD	1 = EUR 1,794810
Canadische Dollar	CAD	1 = EUR 1,599940
Schweizer Franken	CHF	1 = EUR 0,936970
Dänische Kronen	DKK	1 = EUR 7,460400
Euro	EUR	1 = EUR 1,000000
Britische Pfund	GBP	1 = EUR 0,854350
Hongkong Dollar	HKD	1 = EUR 9,198100
Japanische Yen	JPY	1 = EUR 169,770000
Norwegische Krone	NOK	1 = EUR 11,820500
Polnische Zloty	PLN	1 = EUR 4,241700
Schwedische Krone	SEK	1 = EUR 11,122000
Singapur Dollar	SGD	1 = EUR 1,495400
US Dollar	USD	1 = EUR 1,171650

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES GETÄTIGTE KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN SOWEIT SIE NICHT IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG GENANNT SIND

ISIN	Zinssatz Wertpapier	Währung	Bestand	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
AKTIEN US DOLLAR					
US3364331070	FIRST SOLAR INC. D -.001	USD	0,00	3.000,00	3.000,00
US67066G1040	NVIDIA CORP. DL-.001	USD	0,00	390,00	5.727,00
US7766961061	ROPER TECHNOLOGIES DL-.01	USD	0,00	61,00	1.187,00
ANLEIHEN EURO					
CH0537261858	3,2500 UBS GROUP 20/26 FLRMTN	EUR	0,00		1.600.000,00
FR0013342334	1,5000 VALEO 18-25 MTN	EUR	0,00		1.000.000,00
IE00BVC98883	1,7000 IRLAND 17/37	EUR	0,00	4.500.000,00	4.500.000,00
XS1255433754	2,6250 ECOLAB 15/25	EUR	0,00		1.000.000,00
XS1378880253	2,8750 BNP PARIBAS 16/26 MTN	EUR	0,00		1.000.000,00
XS1813579593	3,6250 DARLING GLOB.FIN. 18/26	EUR	0,00	1.000.000,00	1.000.000,00
XS2055627538	0,3750 RBI ANL. 19-26/S194 T1	EUR	0,00		500.000,00
XS2247623643	3,5000 GETLINK 20/25 REGS	EUR	0,00		1.600.000,00
XS2544400786	4,6250 JYSKE BANK 22/26 FLR MTN	EUR	0,00		1.550.000,00
BEZUGSRECHTE EURO					
FR001400XV34	ESSILORLUXO. INH. ANR.	EUR	0,00	607,00	607,00
NL0015002GIS	WOLTERS KLUWER NAM. ANR.	EUR	0,00	2.443,00	2.443,00
DEVISENTERMINGESCHÄFTE SCHWEIZER FRANKEN					
DTG095374	DTG CHF EUR 12.02.25	CHF	0,00		1.733.976,20
DTG095377	DTG CHF USD 12.02.25	CHF	0,00		349.430,00
DTG095662	DTG CHF EUR 12.02.25	CHF	0,00	92.972,30	
DTG097069	DTG EUR CHF 12.02.25	CHF	0,00	1.662.437,10	1.662.437,10
DTG097070	DTG USD CHF 12.02.25	CHF	0,00	364.004,00	364.004,00
DTG097075	DTG CHF EUR 07.05.25	CHF	0,00	1.631.467,25	1.631.467,25
DTG097078	DTG CHF USD 07.05.25	CHF	0,00	359.776,80	359.776,80
DTG098272	DTG USD CHF 07.05.25	CHF	0,00	51.352,14	51.352,14
DTG098309	DTG CHF EUR 07.05.25	CHF	0,00	92.558,50	92.558,50
DTG098779	DTG EUR CHF 07.05.25	CHF	0,00	1.539.681,00	1.539.681,00
DTG098780	DTG USD CHF 07.05.25	CHF	0,00	279.752,00	279.752,00
DEVISENTERMINGESCHÄFTE EURO					
DTG095374	DTG CHF EUR 12.02.25	EUR	0,00	1.870.000,00	
DTG095662	DTG CHF EUR 12.02.25	EUR	0,00		100.000,00
DTG097069	DTG EUR CHF 12.02.25	EUR	0,00	1.770.000,00	1.770.000,00
DTG097075	DTG CHF EUR 07.05.25	EUR	0,00	1.750.000,00	1.750.000,00
DTG098309	DTG CHF EUR 07.05.25	EUR	0,00	100.000,00	100.000,00
DTG098779	DTG EUR CHF 07.05.25	EUR	0,00	1.650.000,00	1.650.000,00
DEVISENTERMINGESCHÄFTE US DOLLAR					
DTG095377	DTG CHF USD 12.02.25	USD	0,00	400.000,00	
DTG097070	DTG USD CHF 12.02.25	USD	0,00	400.000,00	400.000,00
DTG097078	DTG CHF USD 07.05.25	USD	0,00	400.000,00	400.000,00
DTG098272	DTG USD CHF 07.05.25	USD	0,00	60.000,00	60.000,00
DTG098780	DTG USD CHF 07.05.25	USD	0,00	340.000,00	340.000,00

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos

Berechnungsmethode des Gesamtrisikos: Commitment Ansatz

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps oder vergleichbare derivative Instrumente

Ein Gesamttrendite-Swap ist ein Derivat, bei dem die Gesamterträge des zugrundeliegenden Finanzinstruments gegen fest vereinbarte Zahlungen (fix oder variabel) getauscht werden. Als Wertpapierfinanzierungsgeschäfte gelten die unter Artikel 3 Nummer 11 der Verordnung (EU) 2015/2365 genannten Geschäfte.

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 sowie mit Gesamttrendite-Swaps vergleichbare derivative Instrumente wurden im Berichtszeitraum nicht eingesetzt.

Wien, im Juli 2025

Gutmann
Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Dr. Harald Latzko m.p. Mag. Thomas Neuhold m.p. Jörg Strasser m.p. MMag. Christoph Olbrich m.p.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Der Vertrieb von Anteilen des PRIME VALUES Income, Miteigentumsfonds gem. öInvFG mit der deutschen WKN 986054/ISIN AT0000973029 (EUR Ausschüttungsanteilscheine), WKN 974957/ISIN AT0000973037 (CHF Ausschüttungsanteilscheine – währungsgesichert), der WKN A1W9CW/ISIN AT0000A153J0 (Institutionelle Tranche, EUR Ausschüttungsanteilscheine) und WKN A2DMFR/ISIN AT0000A1U107 (Tranche für professionelle Anleger, EUR Thesaurierungsanteilscheine) in der Bundesrepublik Deutschland ist gemäß § 132 InvG der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), angezeigt worden.

Für den PRIME VALUES Income werden keine gedruckten Einzelkunden ausgegeben.

Einrichtungen

Als Einrichtung für die Wahrnehmung der in Artikel 92 Absatz 1 der Richtlinie 2009/65/EG in der Fassung der Richtlinie (EU) 2019/1160 bzw. der in § 306 a Abs 1 und 2 dKAGB genannten Aufgaben in deutscher Sprache fungiert folgende Gesellschaft:

Gutmann Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

Schwarzenbergplatz 16, 1010 Wien, Österreich

Telefon: +43-1-502 20-333 (9.00 bis 16.00 Uhr MEZ)

Email (insbesondere zur Erfüllung der Aufgaben auf elektronischem Wege): prospekte@gutmann.at

Internet (insbesondere zur Erfüllung der Aufgaben auf elektronischem Wege): www.gutmannfonds.at

Die Gutmann KAG agiert in diesem Rahmen als Kontaktstelle für die Kommunikation mit der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Bei relevanten Änderungen der Aufgaben, welche die Einrichtungen erfüllen, werden die Anleger mittels eines dauerhaften Datenträgers unterrichtet.

Verarbeitung der Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschufträge von Anteilshabern für Anteile des Investmentfonds

Anteilshaber können Aufträge zur Zeichnung, Zahlung, Rücknahme und Umtausch ihrer Anteile bei ihrer depotführenden Stelle beauftragen. Die Durchführung von Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschufträgen sowie Zahlungen des Fonds an die Anteilshaber wird sichergestellt, indem die Anteilszertifikate beim österreichischen Zentralverwahrer hinterlegt sind, der in ein internationales Lagerstellensystem eingebunden ist.

Anlegerrechte / Beschwerden

Informationen zu Anlegerrechten sind unter www.gutmannfonds.at sowie auf Anfrage bei der Gutmann KAG in deutscher Sprache kostenlos erhältlich.

Anlegerbeschwerden können bei der Gutmann KAG eingebracht werden.

Verkaufsunterlagen

Die folgenden Informationen bzw. Verkaufsunterlagen stehen den Anlegern über die Website der Gutmann KAG www.gutmannfonds.at in deutscher Sprache kostenlos zur Verfügung:

- Fondsbestimmungen
- Prospekt
- Basisinformationsblatt („BIB“) gemäß EU-VO 1286/2014
- Jahres- und Halbjahresberichte
- Ausgabe- und Rücknahmepreise

Darüber hinaus sind diese Informationen rechtzeitig vor und auch nach Vertragsabschluss für die Anleger kostenlos in deutscher Sprache bei der Informationsstelle für Deutschland Dkfm. Christian Ebner, Rechtsanwalt, Theresienhöhe 6a, D-80339 München erhältlich.

Zusätzlich zu den vorgenannten Unterlagen stehen bei der deutschen Informationsstelle die Informationsstellenvereinbarung, die zwischen der Gutmann KAG, Wien und Dkfm. Christian Ebner, Rechtsanwalt, geschlossen wurde, zur Einsichtnahme zur Verfügung.

Veröffentlichungen

Der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile wird auf der Website www.gutmannfonds.at, die übrigen Informationen an die Anteilinhaber elektronisch im Bundesanzeiger (www.bundesanzeiger.de) veröffentlicht.

Neben der Veröffentlichung im Bundesanzeiger (www.bundesanzeiger.de) werden die Anleger unverzüglich mittels eines dauerhaften Datenträgers unterrichtet über:

- a) die Aussetzung der Rücknahme der Anteile oder Aktien des Investmentvermögens,
- b) die Kündigung der Verwaltung des Investmentvermögens oder dessen Abwicklung,
- c) Änderungen der Anlagebedingungen, die mit den bisherigen Anlagegrundsätzen nicht vereinbar sind, die wesentliche Anlegerrechte berühren oder die Vergütungen und Aufwundererstattungen betreffen, die aus dem Investmentvermögen entnommen werden können, einschließlich der Hintergründe der Änderungen sowie der Rechte der Anleger in einer verständlichen Art und Weise; dabei ist mitzuteilen, wo und auf welche Weise weitere Informationen hierzu erlangt werden können,
- d) die Verschmelzung von Investmentvermögen in Form von Verschmelzungsinformationen, die gemäß Artikel 43 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind,
- e) die Umwandlung des Investmentvermögens in einen Feederfonds oder die Änderung eines Masterfonds in Form von Informationen, die gemäß Artikel 64 der Richtlinie 2009/65/EG zu erstellen sind.

Hinweis zum Vertragsabschluss

Rechtzeitig vor Vertragsabschluss sind dem am Erwerb eines Anteils Interessierten die Wesentlichen Anlegerinformationen in der geltenden Fassung kostenlos zur Verfügung zu stellen. Darüber hinaus sind dem am Erwerb eines Anteils Interessierten auf Verlangen der Prospekt sowie der letzte veröffentlichte Jahres- und Halbjahresbericht kostenlos zur Verfügung zu stellen.

Informationen für Anleger in der Schweiz

1. Vertreter in der Schweiz

Der Vertreter ist ACOLIN Fund Services AG, Maintower, Thurgauerstrasse 36/38, CH-8050 Zürich.

2. Zahlstelle in der Schweiz

Die Zahlstelle in der Schweiz ist die Banque Cantonale Vaudoise, Place St-François 14, CH-1003 Lausanne.

3. Bezugsort der massgeblichen Dokumente

Der Prospekt, die Basisinformationsblätter bzw. die wesentlichen Informationen für den Anleger, die Fondsbestimmungen sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

4. Publikationen

Der Fonds betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform www.fundpublications.com.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. Der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" werden bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen auf der elektronischen Plattform www.fundpublications.com publiziert. Die Preise werden täglich publiziert.

5. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

Der Anlagefonds sowie deren Beauftragten können Retrozessionen zur Entschädigung der Aktivität zum Angebot von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Mit dieser Entschädigung können insbesondere folgende Dienstleistungen abgegolten werden:

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

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Empfänger der Retrozessionen gewährleisten eine transparente Offenlegung und informieren den Anleger von sich aus kostenlos über die Höhe der Entschädigungen, die sie für das Angebot der kollektiven Kapitalanlage erhalten könnten.

Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenen Beträge, welche sie für das Angebot der kollektiven Kapitalanlagen dieser Anleger erhalten, offen.

Der Anlagefonds bzw. die Verwaltungsgesellschaft und deren Beauftragten können mit Bezug auf das Angebot in der Schweiz oder von der Schweiz aus Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf den betreffenden Anleger entfallenden Gebühren oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- aus Gebühren der Verwaltungsgesellschaft bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch den Anlagefonds bzw. dessen Verwaltungsgesellschaft sind:

- Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);
- die Unterstützungsbereitschaft des Anlegers in der Lancierungsphase einer kollektiven Kapitalanlage.

Auf Anfrage des Anlegers legt die Verwaltungsgesellschaft die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Mit Bezug auf die in oder von der Schweiz aus angebotenen Fondsanteile sind Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz des Vertreters begründet.

7. Domizil

Das Domizil des Fonds ist Österreich.

8. Gesamtkostenquote

Die Total Expense Ratio für die ausschüttenden Tranchen und die thesaurierende Tranche per 30. Juni 2025 beträgt wie folgt:

AT0000973037	1,83%
AT0000973029	1,77%
AT0000A153J0	0,93%
AT0000A1U107	1,01%

Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss der aktuell gültigen „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen“ der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) berechnet.

9. Ertragsrechnung für das Rechnungshalbjahr 2025

	<u>2025</u> in EUR	
a. Realisiertes Fondsergebnis		
Ordentliches Fondsergebnis		
Erträge (ohne Kursergebnis)		
Zinserträge	704.771,83	
Dividendenerträge	203.931,80	
Ergebnis aus Immobilienfonds	0,00	
Sonstige Erträge	-0,02	908.703,61
	<hr/>	
Sollzinsen, negative Habenzinsen	-1.561,03	-1.561,03
	<hr/>	
Aufwendungen		
Verwaltungsgebühren	-482.530,19	
Kosten für den Wirtschaftsprüfer/Steuerberater	-4.021,64	
Publizitätskosten und Aufsichtskosten	-18.547,05	
Wertpapierdepotgebühren	-15.003,05	
Depotbankgebühren	-17.579,31	
Kosten für externe Berater	-45.341,13	
Verwaltungskostenrückvergütung aus Subfonds	0,00	
Sonstige Aufwendungen	-1.750,00	-584.772,37
	<hr/>	

Ordentliches Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)		<u>322.370,21</u>
Realisiertes Kursergebnis		
Realisierte Gewinne aus Wertpapieren	1.409.212,70	
derivate Instrumente	96.467,61	
Realisierte Kursgewinne gesamt		<u>1.505.680,31</u>
Realisierte Verluste aus Wertpapieren	-871.718,87	
derivate Instrumente	-104.811,35	
Realisierte Kursverluste gesamt		<u>-976.530,22</u>
Realisiertes Kursergebnis (exkl. Ertragsausgleich)		<u>529.150,09</u>
Realisiertes Fondsergebnis (exkl. Ertragsausgleich)		<u>851.520,30</u>
b. Nicht realisiertes Kursergebnis		
Veränderung des nicht realisierten Kursergebnisses		
unrealisierte Gewinne	-743.343,12	
unrealisierte Verluste	-783.928,24	
		<u>-1.527.271,36</u>
Ergebnis des Rechnungsjahres		<u><u>-675.751,06</u></u>
c. Ertragsausgleich		
Ertragsausgleich für Erträge des Rechnungsjahres	-22.390,74	
Ertragsausgleich		<u>-22.390,74</u>
Fondsergebnis gesamt		<u><u>-698.141,80</u></u>