Jahresbericht
inklusive geprüftem Jahresabschluss

zum 31. März 2025

SK Invest

- Anlagefonds nach Luxemburger Recht -

«Fonds commun de placement à compartiments multiples» („FCP“)
gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen

Handelsregister-Nr. K1467

Der vorliegende Bericht für den Umbrella-Fonds
«SK Invest»
umfasst folgende Teilfonds:

- Dynamisch
- Flexibel
- Konservativ

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Informationen an die Anleger	2
Management und Verwaltung	3
Bericht über den Geschäftsverlauf	5
Teilfonds Dynamisch	
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	13
Währungs-Übersicht des Teilfonds	13
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	13
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	13
Vermögensaufstellung des Teilfonds	14
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	16
Vermögensentwicklung des Teilfonds	16
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	17
Teilfonds Flexibel	
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	18
Währungs-Übersicht des Teilfonds	18
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	18
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	18
Vermögensaufstellung des Teilfonds	19
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	23
Vermögensentwicklung des Teilfonds	23
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	24
Teilfonds Konservativ	
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds	25
Währungs-Übersicht des Teilfonds	25
Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds	25
Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds	25
Vermögensaufstellung des Teilfonds	26
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds	29
Vermögensentwicklung des Teilfonds	29
Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich	30
Zusammenfassung des SK Invest	31
Anhang zum Jahresabschluss	32
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	38
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	41
Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten (ungeprüft)	46

Informationen an die Anleger

Die Jahresberichte einschließlich des geprüften Jahresabschlusses werden spätestens vier Monate nach Ablauf eines jeden Geschäftsjahres und die ungeprüften Halbjahresberichte spätestens zwei Monate nach Ablauf der ersten Hälfte des Geschäftsjahres veröffentlicht.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am 1. April eines jeden Jahres und endet am 31. März des darauffolgenden Jahres.

Zeichnungen können nur auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospektes (nebst Anhängen) und der jeweils gültigen Basisinformationsblätter, sowie mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht und, wenn der Stichtag des letzteren länger als acht Monate zurückliegt, zusätzlich mit dem jeweils aktuellen Halbjahresbericht, erfolgen.

Die Berichte sowie der jeweils gültige Verkaufsprospekt / Emissionsdokument (nebst Anhängen) und die jeweils gültigen Basisinformationsblätter sind bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft und den Zahl- und Informationsstellen kostenlos erhältlich.

Die FundRock Management Company S.A. bestätigt, sich während des Geschäftsjahres in ihrer Tätigkeit für den Fonds in allen wesentlichen Belangen an die von der ALFI im “ALFI Code of Conduct for Luxembourg Investment Funds“ von 2009 (in der letzten Fassung vom Juni 2022) festgelegten Grundsätze gehalten zu haben.

Hinweis über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

Der Fonds und alle seine Teilfonds unterliegen Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor. Die diesen Finanzprodukten zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen grundsätzlich Produkte mit ökologischen und/ oder sozialen Merkmalen.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft
bis zum 31. Dezember 2024:
LRI Invest S.A. [1)]
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.fundrock-lri.com

seit dem 1. Januar 2025:
FundRock Management Company S.A. [1)]
5, Heienhaff
L-1736 Senningerberg [2)]
www.fundrock.com

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft
Michael Marcel Vareika
Vorsitzender des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

Karl Führer
Mitglied des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

Frank Alexander de Boer
Mitglied des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

Carmel McGovern
Mitglied des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

David Rhydderch
Mitglied des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

seit dem 30. Januar 2025:
Dr. Dirk Franz
Mitglied des Verwaltungsrats
FundRock Management Company S.A.

Conducting Officers der Verwaltungsgesellschaft
Karl Führer (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

Frank Alexander de Boer (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

Michael Durand (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

Hugues Sebenne (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.

Anlageberater
für alle Teilfonds
SK Vermögensverwaltung GmbH
Kaiserallee 12a
D-76133 Karlsruhe
www.sk-karlsruhe.de

für den Teilfonds SK Invest - Dynamisch
GBR Financial Services GmbH
Börsengasse 12
A-1010 Wien
www.gbr-fs.com

Zentralverwaltungsstelle
seit dem 1. April 2024:
Apex Fund Services S.A. [4)]
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.apexfundservices.com

Verwahrstelle sowie Zahl- und Informationsstelle im Großherzogtum Luxemburg
seit dem 1. April 2024:
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG [3)]
Niederlassung Luxemburg
1C, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.hal-privatbank.com

Register- und Transferstelle
seit dem 1. April 2024:
Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A. [4)]
1C, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
www.hauck-aufhaeuser.com

Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland
SK Vermögensverwaltung GmbH
Kaiserallee 12a
D-76133 Karlsruhe
www.sk-karlsruhe.de

Kontaktstelle sowie Informationsstelle in der Republik Österreich
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien
www.sparkasse.at/erstebank/privatkunden

1) Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 um 23:59 Uhr wurde die LRI Invest S.A. (abgebende Gesellschaft) in die FundRock Management Company S.A. (aufnehmende Gesellschaft) verschmolzen. Entsprechend ist die Verwaltung zu dem Zeitpunkt auf die Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. übergegangen.

2) Neue Adresse seit dem 1. Januar 2025. Vorherige Adresse: 33, Rue de Gasperich, L-5826 Hesperange.

3) Bis zum 31. März 2024: Credit Suisse (Luxembourg) S.A., 5, rue Jean Monnet L-2180 Luxemburg.

4) Bis zum 31. März 2024: Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A, 5, rue Jean Monnet L-2180 Luxemburg.

Management und Verwaltung

Abschlussprüfer
KPMG Audit S.à r.l.
Société anonyme
Cabinet de révision agréé
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
www.kpmg.lu

Bericht über den Geschäftsverlauf

SK Invest - Dynamisch

Rückblick Geschäftsjahr 2024/25

2. Quartal 2024:

Der Quartalsbeginn verlief für die wichtigsten Börsen negativ, da sich die Inflation in den USA hartnäckiger zeigte, als von den Marktteilnehmern erhofft worden war. Damit verschob sich der Zeitpunkt für eine mögliche Zinssenkung der Fed nach hinten. Solide Unternehmensberichte und sinkende US-Renditen sorgten jedoch ab dem Mai 2024 für eine Erholung der Aktienkurse. Die Erholung der europäischen Börsen wurde jedoch durch die politischen Probleme in Frankreich abrupt gestoppt.

In Deutschland gab der DAX um 1,39% nach und der Euro Stoxx 50 sank um 3,73%. In den USA gewann der S&P 500 dagegen 3,92% und entwickelte sich damit deutlich stärker als die europäischen Indizes. Mit einem Wertverlust von 0,74% verzeichnete der MSCI High Dividend Yield Net Index (währungsbereinigt) einen moderaten Rückgang.

Der defensive Gesundheitssektor wurde im 2. Quartal 2024 von 25,59% auf 26,48% erhöht. Der Sektor Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe wurde von 20,44% auf 23,40% aufgestockt. Beim drittgrößten Sektor, der Industrie, stieg die Gewichtung von 15,28% auf 16,82%. Zum 30. Juni 2024 bestand eine Kassenposition von 5,27%

3. Quartal 2024:

Ab Juli 2024 führten schwächere Konjunkturdaten zu einem Absinken der 10-jährigen US-Treasury Renditen von 4,40% auf rund 3,60% Mitte September 2024. Zinserhöhungen in Japan führten Anfang August 2024 zu einem rapiden Absinken der weltweiten Börsekurse, die Erholung ließ jedoch nicht lange auf sich warten. Am 18. September 2024 läutete die US-Notenbank Fed die Zinswende mit einem überraschenden Schritt ein: Zum ersten Mal seit März 2020 senkte sie die Leitzinsen – und zwar um 0,50%, was deutlich stärker war als allgemein erwartet. Dieser Schritt sorgte für neue Kursfantasie an den internationalen Börsen.

In Deutschland gewann der DAX 5,97% im dritten Quartal 2024. Der Euro Stoxx 50 verzeichnete einen Zuwachs von 2,17%. In den USA legte der S&P 500 im Quartalsvergleich 5,53% zu. Einen starken Zuwachs verzeichnete der MSCI High Dividend Yield Net Index (währungsbereinigt) mit 5,96%.

Mit einer Gewichtung von 27,42% per 30. September 2024 blieben die defensiven Gesundheitsaktien der größte Sektor. Die Gewichtung des Sektors Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe blieb mit 23,48% faktisch unverändert. Der drittgrößte Sektor mit einer Gewichtung von 14,56% war die Industrie. Die Kassenquote lag zu Quartalsende bei 5,79%.

4. Quartal 2024:

Die veröffentlichten US-Wirtschaftsdaten zeigten im Oktober eine solide US-Konjunktur. Der Arbeitsmarkt war stark, jedoch kam es zu ungewöhnlich starken saisonalen Korrekturen. Die Marktteilnehmer erwarteten weiterhin keine starke Abschwächung der US-Konjunktur. Mit dem Sieg von Donald Trump bei den US-Präsidentschaftswahlen kam es zu einem Anstieg des US-Aktienmarktes. Die zehnjährigen US-Renditen stiegen bis Jahresende 2024 auf rund 4,60%, obwohl die Fed Mitte Dezember 2024 erneut die Leitzinsen senkte.

In Deutschland legte der DAX im vierten Quartal 2024 um 3,02% zu. In Europa konnte der Euro Stoxx 50, aufgrund des schwachen französischen Marktes nicht mithalten und verlor 2,62%. In den USA erreichte der S&P 500 ein Plus von 2,51%. Der MSCI High Dividend Yield Net Index (währungsbereinigt) konnte mit einem bescheidenen Wertzuwachs von 0,69% abschließen.

Der größte Sektor war zum Ende des Jahres 2024 Roh-, Hilfs und Betriebsstoffe mit 24,10%. Der Gesundheitssektor lag aufgrund einiger Verkäufe mit einer Gewichtung von 21,18% auf dem zweiten Rang. Unverändert an dritter Stelle lagen Aktien der Industrie mit 14,64% Gewichtung. Die Kassenhaltung betrug 3,86%.

1. Quartal 2025:

Anfang 2025 sorgte die Amtseinführung von Donald Trump für einen positiven Jahresstart an den US-Börsen. Im März 2025 trübte sich das wirtschaftliche Stimmungsbild in den Vereinigten Staaten jedoch zunehmend ein. Die protektionistische Handelspolitik von US-Präsident Donald Trump führte zu einer wachsenden Verunsicherung an den Märkten. Neue Strafzölle sowie deren wirtschaftliche Auswirkungen belasteten sowohl Unternehmen als auch Verbraucher. Infolgedessen geriet vor allem der US-Aktienmarkt unter Druck. In Europa sorgte hingegen ein großes geplantes Konjunkturpaket in Deutschland für eine starke Kurssteigerung.

Der Euro Stoxx 50 konnte im ersten Quartal 2025 um 7,79% zulegen und der DAX erzielte sogar einen Anstieg von 11,32%. In den USA verlor der S&P 500 5,00%. Der MSCI High Dividend Yield Net Index (währungsbereinigt) erzielte einen Zuwachs von 2,82%.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Fondsspezifischer Teil:

Die im April 2013 gestartete strategische Ausrichtung der Anlagepolitik auf globale Dividendenaktien wurde auch im Geschäftsjahr 2024/25 fortgesetzt. Die im Teilfonds SK Invest - Dynamisch gehaltenen Aktien sollen dabei über eine attraktive und nachhaltige Dividendenpolitik verfügen. Um dies zu gewährleisten, wird beim Einzeltitel-Auswahlprozess vor allem auf die Qualität der Bilanz, das Geschäftsmodell, die künftige erwartete Umsatz- und Ertragsentwicklung sowie die Chance auf künftige Dividendensteigerungen geachtet.

Mit 1.August 2019 wurde der SK Invest - Dynamisch auf einen Aktienfonds nach ESG-Kriterien umgestellt. Neben der Anwendung der zehn Prinzipien des Global Compact erfolgt auch die Berücksichtigung von harten Ausschlusskriterien, darunter:

Kinderarbeit, Pornographie, Waffen und Rüstung – deren Anteil am Umsatz darf maximal fünf Prozent betragen. Das gleiche gilt für Tabakprodukte. Die Beurteilung der einzelnen Aktien bezüglich ihrer ESG-Kriterien erfolgt durch einen externen Partner.

Die wichtigsten Anlageregionen waren per Ende März 2025 Nordamerika (44,69%), Europa (ohne Euroland) mit (30,06%) und Euroland mit 20,12%.

Zum Fondsjahresende war der größte Sektor Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe mit einer Gewichtung von 29,80%. Der Großteil davon entfällt auf Unternehmen im Edelmetallsektor, die vom steigenden Goldpreis profitieren. Der zweitgrößte Sektor ist der Gesundheitsbereich mit 22,73% Gewichtung. Diese Unternehmen werden aufgrund ihres defensiven Geschäftsmodells und der kontinuierlich steigenden Dividenden gehalten. Der Sektor der Verbrauchsgüter liegt an dritter Stelle (13,85%) und wird wegen des wenig konjunkturabhängigen Charakters gehalten.

Per Ende März 2025 hielt der Fonds einen Kassenbestand von 1,97%. Absicherungen bestanden zum Fondsjahresende nicht. Das Teilfondsvermögen lag zum 31.März 2025 bei 131,88 Mio. Euro.

Analyse und Ausblick:

Im Geschäftsjahr 2025/26 wird die im April 2013 gestartete strategische Ausrichtung der Anlagepolitik auf globale Dividendenaktien fortgesetzt. Das im Teilfonds SK Invest - Dynamisch gehaltene Aktienportfolio soll dabei über eine attraktive und nachhaltige Dividendenpolitik verfügen. Um dies zu gewährleisten, wird beim Einzeltitel-Auswahlprozess vor allem auf die Qualität der Bilanz, das Geschäftsmodell, die erwartete Umsatz- und Ertragsentwicklung sowie die Chancen auf künftige Dividendensteigerungen geachtet.

Die zum 1. August 2019 begonnene Aktienselektion im Hinblick auf die Erfüllung von ESG-Kriterien wird im neuen Geschäftsjahr fortgesetzt. Für die Aktienauswahl bedeutet dies, dass vor allem Unternehmen aus den Bereichen Tabak, Rüstung, Energie sowie Rohstoffe nicht oder nur sehr eingeschränkt berücksichtigt werden.

Der Teilfonds SK Invest – Dynamisch verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Wertentwicklung (Kursertrag und Ausschüttung) von 12,80%. Der Referenzindex MSCI High Dividend Yield Net Total Return Index erzielte währungsbereinigt 8,90%. Der Teilfonds SK Invest - Dynamisch hat damit im abgelaufenen Geschäftsjahr 2024/25 eine Outperformance von 3,90% erzielt.

Per Ende März 2025 liegt die für die nächsten 12 Monate erwartete Dividendenrendite des S&P 500 bei 1,50%. Im Vergleich dazu liegt die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe bei 4,21%. Der Euro Stoxx 50 weist mit 3,49% eine deutlich höhere erwartete Dividendenrendite als z.B. deutsche Staatsanleihen (aktuell rund 2,74%) auf. Staatsanleihen und hier vor allem amerikanische Papiere stellen aufgrund des Renditeniveaus eine attraktive Alternative zu Dividendenaktien dar.

Bericht über den Geschäftsverlauf

SK Invest - Flexibel

Rückblick Geschäftsjahr 2024/25

2. Quartal 2024:

Der Quartalsbeginn verlief für die wichtigsten Börsen negativ, da sich die Inflation in den USA hartnäckiger zeigte, als von den Marktteilnehmern erhofft worden war. Damit verschob sich der Zeitpunkt für eine mögliche Zinssenkung der Fed nach hinten. Solide Unternehmensberichte und sinkende US-Renditen sorgten jedoch ab dem Mai 2024 für eine Erholung der Aktienkurse. Die Erholung der europäischen Börsen wurde jedoch durch die politischen Probleme in Frankreich abrupt gestoppt.

In Deutschland gab der DAX um 1,39% nach und der Euro Stoxx 50 sank um 3,73%. In den USA gewann der S&P 500 dagegen 3,92%, der Nasdaq 100 sogar +7,82% und entwickelte sich damit deutlich stärker als die europäischen Indizes. Auch der MSCI Emerging Markets Index verzeichnet in USD einen Gewinn von 4,41%. In Japan gab der Nikkei 225 in Lokalwährung 1,46% nach. Der SK-Invest Flexibel beendet das erste Quartal mit einem Gesamtertrag von +1,40%.

Gemessen am iBoxx Euro Eurozone Sovereign Overall Index TR bedeutete dies für europäische Staatsanleihen eine Performance von -1,44%. Hingegen verzeichneten die deutschen Staatsanleihen, gemessen am iBoxx Euro Germany Sovereign Overall TR ein Minus von -0,71%. Gemessen am iBoxx USD Treasuries TR Index beendeten die US-Treasuries das zweite Quartal mit +0,12%, in Euro +0,86%.

Angesichts von Einengung der Risikoaufschlägen vor allem in risikoreichen Unternehmensanleihen beendeten europäische Unternehmensanleihen das zweite Quartal auf Indexebene mit +0,08% (iBoxx Euro Corporates Overall TR), der Bereich High Yield hingegen mit +1,22% (iBoxx Euro Liquid High Yield Index TRI). Unternehmensanleihen der USA im Investmentgrade verloren -0,47%, in Euro +0,27% (iBoxx USD Liquid Investment Grade Index). Die hochverzinslichen Papiere lagen hier bei +1,14%, in Euro +1,89% (iBoxx USD Liquid High Yield Index).

Anleihen der Emerging Markets schlossen das Quartal mit -0,08%, in Euro +0,66% ab (Markit iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns Index TRI).

In der Fondsallokation waren auf der Aktienseite zum Ende des 2. Quartal 2024 die größten Sektoren Technologie (28,43%), Finanzdienstleister (19,09%) und Gesundheit (16,80%). Die wichtigsten Anlageregionen waren per Ende Juni 2024 Nordamerika (32,23%), Euroland (21,32%) und Sonstiges Europa (18,15%). In der Sektorenallokation kam es zum Vorquartal zu keiner schwerwiegenden Veränderung. Die Finanzdienstleister wurden zu Gunsten der Technologie von 22,48% auf 19,09% reduziert. Innerhalb der Länderallokation wurde Euroland von 19,48% auf 21,32% und die Emerging Markets von 12,01% auf 14,27% erhöht. Hingegen wurde Nordamerika von 34,28% auf 32,23% und Japan auf 10,83% (13,59%) reduziert. Zum 30.06.2024 lag der Kassenbestand bei 1,93%, damit nur leicht höher gegenüber zu Beginn des 2. Quartals. Zusätzlich lag die derivative Absicherung der Aktien bei 5,89%. Die Nettoaktienquote betrug nach Berücksichtigung der Absicherung 60,32%, ausgehend von einer Bruttoaktienquote bei 66,21%, die kaum verändert Anfang Q2 bei 66,09% lag.

3. Quartal 2024:

Ab Juli 2024 führten schwächere Konjunkturdaten zu einem Absinken der 10-jährigen US-Treasury Renditen von 4,40% auf rund 3,60% Mitte September 2024. Zinserhöhungen in Japan führten Anfang August 2024 zu einem rapiden Absinken der weltweiten Börsenkurse, die Erholung ließ jedoch nicht lange auf sich warten. Am 18. September 2024 läutete die US-Notenbank Fed die Zinswende mit einem überraschenden Schritt ein: Zum ersten Mal seit März 2020 senkte sie die Leitzinsen – und zwar um 50 Basispunkte, was deutlich stärker war als allgemein erwartet. Dieser Schritt sorgte für neue Kursfantasie an den internationalen Börsen.

In Deutschland gewann der DAX 5,97% im dritten Quartal 2024. Der Euro Stoxx 50 verzeichnete einen Zuwachs von 2,17%. In den USA legte der S&P 500 im Quartalsvergleich 5,53% zu, der Nasdaq 100 1,92%. Der Nikkei 225 hingegen_verlor zum Quartalsende in lokaler Währung 4,20%. Die Börsen der Schwellenländer mit dem MSCI Emerging Markets verzeichneten einen Gewinn in USD von 7,79%. Der SK Invest – Flexibel schloss mit einem positiven Gesamtertrag von 0,74%.

Anleihen zeigten im dritten Quartal über alle Rentenklassen hinweg ein sehr positives Bild. Seit Mitte August haben die Kurse vor allem an den Staatsanleihenmärkten USA und im Euroraum in Erwartung umfangreicher Zinssenkungen deutlich angezogen, dem einer Versteilerung der Zinsstrukturkurve folgte. Nach der Anfang Juni erfolgten ersten Zinssenkung durch die EZB hat diese im September nunmehr ein zweites Mal um 25 Basispunkte auf 3,65% gesenkt. Auf Indexebene (iBoxx Euro Germany Sovereign Overall TR Index) gewann der Gesamtmarkt +3,26%, in der Eurozone sahen wir +4,15%. Die US-Treasuries notierten bei +4,86%, Euro-basierend +0,79%.

Das freundliche Marktumfeld spiegelte sich auch am Unternehmenanleihemarkt wider. Europäische Unternehmensanleihen stiegen um +3,27% (iBoxx Euro Corporates Overall TR Index), der Bereich High Yield hingegen stieg um +2,78% (iBoxx Euro Liquid High Yield Index TRI). Die Renditen der US-Unternehmensanleihen lagen mit +6,62%, in Euro +2,49% (iBoxx USD Liquid Investment Grade Index) nochmals deutlich höher. Auch in den USA zeigte sich der Bereich High Yield mit einer positiven Rendite von +5,38%, in Euro +1,29% (iBoxx USD Liquid High Yield Index). Gemessen am iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns Index TRI lag die Wertentwicklung der EM-Staatsanleihen bei +6,47%, in Euro +2,35%.

Mit einer Gewichtung von 28,18% blieben die Technologieaktien der größte Sektor, gefolgt von dem defensiven Gesundheitssektor mit 18,06%. Die Gewichtung des Sektors der Finanzdienstleister war mit 17,18% der drittgrößte Sektor. Die größte Veränderung zeigte sich bei den Industriewerten mit einem Zuwachs um etwa +4% auf 14,54%. In den wichtigsten Anlageregionen bildete Nordamerika das Schwergewicht mit 31,62%. Euroland und Sonstiges Europa erhöhten sich auf 23,72% und 22,34% zulasten von Japan. Das Ländergewicht wurde hier um etwa 4,5% auf 6,3% reduziert. Die Kassenquote wurde auf 0,7% reduziert. Die Nettoaktienquote mit 60,49% ist bei einer Bruttoaktienquote von 66,89% und einer derivativen Absicherung von 6,4% gegenüber dem Vorquartal nahezu identisch.

4. Quartal 2024:

Die veröffentlichten US-Wirtschaftsdaten zeigten im Oktober eine solide US-Konjunktur. Der Arbeitsmarkt war stark, jedoch kam es zu ungewöhnlich starken saisonalen Korrekturen. Die Marktteilnehmer erwarteten weiterhin keine starke Abschwächung der US-Konjunktur. Mit dem Sieg von Donald Trump bei den US-Präsidentschaftswahlen kam es zu einem Anstieg des US-Aktienmarktes. Die zehnjährigen US-Renditen stiegen bis Jahresende 2024 auf rund 4,6%, obwohl die Fed Mitte Dezember 2024 erneut die Leitzinsen senkte.

In Deutschland legte der DAX im vierten Quartal 2024 um 3,02% zu. In Europa konnte der Euro Stoxx 50, aufgrund des schwachen französischen Marktes nicht mithalten und verlor 2,62%. In den USA erreichte der S&P 500 ein Plus von 2,51%, die Nasdaq schloss das Quartal mit +5,66%. Der Nikkei 225 gewann 5,21% und die Schwellenländerbörsen hingegen verloren 7,90% gemessen am MSCI Emerging Markets in USD. Der SK Invest - Flexibel hatte unter diesen Vorgaben lediglich ein Gesamtertrag von Plus 0,01% erzielen.

Mit einem kurzen Blick auf das nun hinter uns liegende Jahr 2024 war die Entwicklung der Finanzmärkte von einer robusten Konjunktur in den USA, einem sich auf niedrigem Niveau stabilisierendes Wachstum in Europa und China sowie einer rückläufigen Inflation und Notenbanken, die im Verlauf des Sommers in den Zinssenkungszyklus einschwenkten, geprägt. Während die geopolitischen Konflikte nur wenig auf die Märkte ausstrahlten, sorgten die Ergebnisse und Folgen von Wahlen zumindest zeitweise und lokal für Verunsicherung. Die Wahl Donald Trumps zum 47. US-Präsidenten löste durch die Hoffnung auf sinkende Unternehmenssteuern ein Kursfeuerwerk am US-Aktienmarkt aus. Die Sorge um die Einführung von Zöllen belastete hingegen die Börsen in anderen Regionen. Weltweit beendeten die Aktienindizes das Jahr 2024 dennoch überwiegend mit zweistelligen Zuwächsen – mit den US-Indizes in der führenden Position.

US-Staatsanleihen hatten vor dem Jahresende Verluste hinzunehmen. Gegenwind kam von der konjunkturellen Seite, wichtige Wirtschaftsdaten wie der Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor und das Verbrauchervertrauen fielen besser aus als erwartet, was zum Zweifel weiterer Zinssenkungserwartungen führte. Darüber hinaus zog auch die Inflation wieder leicht an. Die US-Staatsanleihen verloren gemessen am iBoxx USD Treasuries TR Index -3,30%, in Euro +4,16%. Deutsche Staatsanleihen schlossen sich der Korrektur an und beendeten das Jahr mit -0,60% (iBoxx Euro Germany Sovereign Overall TR Index), europäische Staatsanleihen gemessen am iBoxx Euro Eurozone Sovereign Overall Index TR mit -0,16%.

In einem Umfeld des allgemeinen Zinsanstiegs hielt sich der Markt für Euro-Unternehmensanleihen mit Rating Investmentgrade zum Jahresende doch noch vergleichsweise gut und ließ den Index (iBoxx Euro Corporates Overall TR Index) mit +0,8% aus dem Handel gehen. Der Markt für USD-Unternehmensanleihen im Investmentgrade hingegen wurde deutlich belastet, mit -3,98%, in Euro +3,43% (iBoxx USD Liquid Investment Grade Index). Anders sah es bei den hochverzinslichen Papieren aus, sie hatten immerhin ein leichtes Plus von 0,16%, in Euro +7,89% (iBoxx USD Liquid High Yield Index). Auf den Anleihen aus den Schwellenländern lastete zusätzlich die starke Aufwertung des USD. Gemessen am iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns Index TRI verloren diese -5,17%, in Euro +2,15%.

Der größte Sektor blieb auch im vierten Quartal Technologie mit einer Gewichtung von 29,19% zum Jahresende. Die zweitgrößte Branche blieben die Finanzdienstleister mit 18,01% und Gesundheit mit einer kleinen Reduzierung der Gewichtung auf 16,76% blieb an dritter Position. In der Länderverteilung blieb die Reihenfolge unverändert. Das Sonstige Europa reduzierte sich unwesentlich zu Gunsten Nordamerika auf 21,04%. Die Kassenhaltung erhöhte sich auf 1,13%. Die Absicherungsquote betrug 6,8%, die Nettoaktienquote befand sich zum Jahresende leicht niedriger auf 59,19%, ausgehend von einer Bruttoaktienquote von 65,99%.

Bericht über den Geschäftsverlauf

1. Quartal 2025:

Anfang 2025 sorgte die Amtseinführung von Donald Trump für einen positiven Jahresstart an den US-Börsen. Im März 2025 trübte sich das wirtschaftliche Stimmungsbild in den Vereinigten Staaten jedoch zunehmend ein. Die protektionistische Handelspolitik von US-Präsident Donald Trump führte zu einer wachsenden Verunsicherung an den Märkten. Neue Strafzölle sowie deren wirtschaftliche Auswirkungen belasteten sowohl Unternehmen als auch Verbraucher. Infolgedessen geriet vor allem der US-Aktienmarkt unter Druck, hier insbesondere die Technologiebörsen. In Europa sorgte hingegen ein großes geplantes Konjunkturpaket in Deutschland für eine starke Kurssteigerung.

Der Euro Stoxx 50 konnte im ersten Quartal 2025 um 7,79% zulegen und der DAX erzielte sogar einen Anstieg von 11,32%. In den USA verlor der S&P 500 5,0%, die Nasdaq 9,05%. Japan beendete das erste Quartal mit einem satten Minus von 10,72%. Der MSCI Emerging Market gewannen hingegen wieder +2,13% in USD. Der SK Invest - Flexibel beendete das Geschäftsjahr mit einem Verlust von -1,24%.

In den vergangenen Wochen kam es zu starken Kursbewegungen an den Rentenmärkten. Die geopolitischen Verschiebungen, die durch die verbale Aufkündigung der militärischen Unterstützung der Ukraine und Europas durch die USA ausgelöst wurden, führten in Deutschland zur Verabschiedung eines milliardenschweren Rüstungs- und Infrastrukturprogramms. Daraufhin stiegen die Bund-Renditen in sämtlichen Laufzeitsegmenten deutlich an. Die Renditen der US-Staatsanleihen gingen hingegen leicht zurück, weil sich die Wachstumserwartungen für die USA infolge der US-Wirtschaftspolitik deutlich eingetrübt haben. Auf Indexebene (iBoxx Euro Germany Sovereign Overall TR Index) verlor der Gesamtmarkt -1,81%, in der Eurozone sahen wir -1,23%. Die US-Treasuries notierten bei +2,95%, Euro-basierend -1,46%.

Euro-Unternehmensanleihen Investmentgrade beendeten das Quartal mit +0,08% (gemessen am iBoxx Euro Corporates Overall TR Index). Die US-Unternehmensanleihen Investmentgrade beendeten das Geschäftsjahresende mit +2,49%, in Euro -1,90% (gemessen am iBoxx USD Liquid Investment Grade Index).

High Yield Euro-Unternehmensanleihen schlossen Ende März mit +0,60% (iBoxx Euro Liquid High Yield Index TRI). Anleihen im Bereich US High Yield gewannen +1,15%, in Euro -3,18%.

Innerhalb der Fondsallokation waren auf der Aktienseite zum Geschäftsjahresende die größten Sektoren Technologie (26,69%), Gesundheit (18,82%) und Finanzdienstleister (18,33%). Die wichtigste Anlageregion war per Ende März 2025 Nordamerika mit 38,19% mit einer Erhöhung von etwas mehr als 5% zu Lasten der Region sonstiges Europa. Weiter folgten Euroland (25,39%), sonstiges Europa (14,25%) und die Emerging Markets mit 12,97%. Der Kassenbestand lag bei 0,62%. Die Nettoaktienquote erhöhte sich zum Jahresstart auf 64,16% (Bruttoaktienquote 67,72%/ Absicherung Aktien -3,56%).

Ausblick Geschäftsjahr 2025/26:

Die amerikanischen Aktienmärkte sind maßgeblich abhängig von den großen Technologiewerten. Diese müssen nach den überdurchschnittlichen Kursgewinnen der letzten Jahre die hoch gesteckten Gewinnerwartungen erfüllen und die Messlatte kontinuierlich höher legen, um nicht zu enttäuschen. Gewinnt der Aufschwung am Aktienmarkt an Breite und wächst die Wirtschaft aufgrund verstärkter ausländischer Direktinvestitionen weiter, könnte die positive Tendenz am US-Markt anhalten. Vertraut man den Prognosen der europäischen Politik und Wirtschaftsexperten, droht in Europa eine dauerhafte Fortsetzung der wirtschaftlichen Schwäche. Trotz der mangelnden Zuversicht darf aber nicht vergessen werden, dass die sehr niedrigen Bewertungen diese Erwartungen bereits beinhalten. Eine sich abzeichnende Erholung der Realwirtschaft wird sich in steigenden Kursen niederschlagen. Der japanische Nikkei 225 ist in einer Phase der Neubewertung, die nach dem Überschreiten der alten Höchststände aus den 1990er Jahren anhalten sollte. Wir bevorzugen neben Halbleiterhersteller und ausgewählte Technologiewerte den Sektor Finanzdienstleister sowie den Pharma- und Biotechsektor.

Die Märkte erwarten in den USA und Europa markante Lockerungen der Geldpolitik und haben dies vorweggenommen. Am dauerhaften Rückzug der Inflation scheint es seitens der Anleger keinen Zweifel zu geben. Die hieran geknüpften Erwartungen auf die Anzahl und das Tempo von Zinssenkungen sind aller Voraussicht nach überhöht. Nach dem markanten An- und Abstieg der Inflation scheint es verfrüht, die Teuerung für besiegt zu halten. Denn es bestehen strukturelle Aufwärtsrisiken.

Das Ziel von 2% Inflation scheint für die Europäische Zentralbank gleichfalls schwer erreichbar. Das begrenzte Arbeitskräfteangebot sorgt ebenso für Aufwärtsdruck bei den Lohn- und Dienstleistungskosten wie eine erneute Anhebung des Mindestlohns in Ländern der EWU. Hinzu kommen etliche Komponenten politisch motivierter Preistreibereien, die in den kommenden Monaten wieder für ansteigende Inflationsraten und Zweitrundeneffekte sorgen können. Nach Jahren realer Kaufkraftverluste in der EU werden die Lohnforderungen zunehmen.

Das Anleiheportfolio ist deshalb in der Summe mit mittleren Laufzeiten geführt. Aufgrund der bestehenden Konjunkturunsicherheiten sind liquide Staatsanleihen und Unternehmensanleihen mit Investment Grade Bonität bevorzugt.

Bericht über den Geschäftsverlauf

Für Hochzinsanleihen sind steigende Renditen und eine schwache Konjunktur ein ungünstiges Umfeld. Sie bleiben der am wenigsten bevorzugte Anleihesektor. Rentenersatzstrategien mit Discountzertifikaten und Aktienanleihen haben aufgrund der niedrigen Volatilität der Aktienmärkte geringe Renditen. Schwellenländeranleihen sind aufgrund der geopolitischen Risiken und der angespannten Kreditbedingungen in den USA derzeit untergewichtet.

Per Ende März 2024 liegt die erwartete Dividendenrendite des S&P 500 bei 1,5%. Dies vergleicht sich mit einer Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihe von 4,2%. Der Euro Stoxx 50 weist mit 3,5% eine deutlich höhere Dividendenrendite als z.B. die deutschen Staatsanleihen auf, aber auch hier hat der Renditeanstieg im abgelaufenen Fondsjahr die Attraktivität von Dividendenwerten reduziert. Staatsanleihen und hier vor allem amerikanische Papiere, stellen aufgrund des Renditeniveaus derzeit eine attraktive Alternative zu Dividendenaktien dar. .

Teilfondsprofil/Anlagestrategie:

Der SK Invest - Flexibel investiert sein Teilfondsvermögen in Aktien, Investmentanteile und Zertifikate bezogen auf Aktien, Aktienbaskets, Aktienindizes sowie über breit diversifizierte rentenbasierte Assetklassen. Das Hauptmerkmal liegt auf der flexiblen Allokationssteuerung basierend nach der aktuellen Markteinschätzung. Bei einer deutlich negativen Aktienmarktmeinung kann die Netto-Aktienquote auf 30% reduziert werden. Eine neutrale Markteinschätzung bedingt eine Investition zu 50% in Aktien. Die Quotensteuerung erfolgt größtenteils über den Einsatz von Derivaten (Kauf-/ Verkauf von Index-Optionen sowie Index-Futures). Zum Ende des Berichtszeitraums liegt die Brutto-Aktienquote bei 67,72%, unter der Berücksichtigung der zur Risikoreduzierung eingesetzter Derivate liegt die Netto-Aktienquote bei 64,16%.

Im Geschäftsjahr 2024/25 wurde an der im April 2013 gestartete strategische Ausrichtung der Anlagepolitik auf die Verstärkung globale Dividendenaktien festgehalten. Die im Teilfonds SK Invest - Flexibel in diesem Spektrum gehaltenen Aktien sollten überwiegend über eine attraktive und nachhaltige Dividendenpolitik verfügen. Um dies zu gewährleisten, wird beim Auswahlprozess vor allem auf die Qualität der Bilanz, das Geschäftsmodell, die künftige erwartete Umsatz- und Ertragsentwicklung sowie die Chance auf künftige Dividendensteigerungen geachtet. In Phasen drohender stärkerer Marktkorrekturen besteht die Möglichkeit, Teile des Portfolios mit Put-Optionen abzusichern. Weitere Instrumente zur Risikoreduktion können auch eine temporär erhöhte Kassenhaltung oder der Einsatz von Indexfutures sein.

Mit dem 01.01.2023 wurde der SK Invest - Flexibel auf einen Aktienfonds nach ESG-Kriterien umgestellt. Neben der Anwendung der zehn Prinzipien des Global Compact, erfolgt auch die Berücksichtigung von harten Ausschlusskriterien, darunter:

Kinderarbeit, Pornographie, Waffen/Rüstung – Anteil am Umsatz darf max. 5% betragen, der Tabak – Anteil am Umsatz darf ebenfalls max. 5% betragen. Die Beurteilung der einzelnen Aktien bezüglich ihrer ESG-Kriterien erfolgt durch einen externen Partner.

Die wichtigste Anlageregion war per Ende März 2025 Nordamerika (38,19%), Euroland (25,39%) und das sonstiges Europa mit 14,25%. Gegenüber dem Geschäftsjahresbeginn wurde insbesondere Japan von 13,59% auf 7,07% und Euroland von 18,43% auf 14,25% reduziert, größtenteils zu Gunsten von Euroland auf 25,39% (19,48%) und Nordamerika auf 38,19% (34,28%).

Die drei größten Branchen zum Ende des Geschäftsjahres waren Technologie mit 26,69%, Gesundheit mit 18,82% und Finanzdienstleister mit 18,33%. Die größten Veränderungen fanden statt bei den Finanzdienstleistern mit einer Reduzierung von etwas mehr als 4% und dem Sektor Roh-, Hilfs-, Betriebsstoffe, dieser wurde von 10,21% auf 14,03% erhöht.

Auf der Rentenseite des Teilfonds SK Invest - Flexibel werden aktuell Direktinvestments oder auch Investmentfonds mit dem Fokus auf Rentenstrategien eingesetzt, wobei vor allem spreadbasierte Themen, wie beispielsweise Unternehmens-, Schwellenländer- oder sonstige Hochzinsanleihen einen Schwerpunkt bilden. Außerdem investieren wir in defensiv ausgerichtete Rentenersatzstrategien auf Basis von Discountzertifikaten auf Aktieneinzeltitel sowie Aktienindizes und weiteren aktienbasierende Investments wie Wandelanleihen. Im Anschluss folgen die Staatsanleihen.

Der Teilfonds SK Invest - Flexibel verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr einen positiven Gesamtertrag (Kursgewinn und Ausschüttung) von 0,89%. Der Referenzindex 50% MSCI ACWI/50% RexP gewann hingegen 4,93%. Der Teilfonds SK Invest - Flexibel hatte zur Benchmark im abgelaufenen Geschäftsjahr eine Unterperformance von 4,04%.

Per Ende März 2025 hielt der Fonds einen Kassenbestand von 0,62%. Das Teilfondsvermögen lag zum 31. März 2025 bei 166,8 Mio. Euro.

Bericht über den Geschäftsverlauf

SK Invest - Konservativ

Rückblick Geschäftsjahr 2024/25

Wir verweisen für den Teilfonds SK Invest – Konservativ auf den Teilfonds SK Invest – Flexibel. Für den Teilfonds SK Invest – Konservativ entspricht der Rückblick für das Geschäftsjahr 2024/25 als auch der Ausblick für das Geschäftsjahr 2025/26 analog dem Teilfonds SK Invest – Flexibel.

Teilfondsprofil/Anlagestrategie

Das Hauptziel der Anlagepolitik ist es, unter Einhaltung einer risikoarmen Gesamtstruktur und einer breiten Diversifikation einen möglichst stetigen Vermögenszuwachs über mehrere rentenbasierte Asset Klassen zu erwirtschaften. Hierfür werden aktuell Direktinvestments oder auch Investmentfonds mit dem Fokus auf Rentenstrategien eingesetzt, wobei vor allem spreadbasierte Themen, wie beispielsweise Unternehmens-, Schwellenländer- oder sonstige Hochzinsanleihen einen Schwerpunkt bilden. Auch Engagements in Fremdwährungen können in begrenztem Umfang beigemischt werden, um das Rendite-/Risikoprofil zu optimieren. Staatsanleihen sollen einen stabilen Basisertrag generieren und das Gesamtrisiko des Portfolios auf ein dem konservativen Anlagestil angemessenes Niveau reduzieren. Die Assetklasse Rohstoffe inkl. Edelmetalle dient zusätzlich als Stabilitätsfaktor für Krisen, insbesondere geopolitischen Risiken.

Mit 1. Januar 2023 wurde der SK Invest - Konservativ auf einen Aktienfonds nach ESG-Kriterien umgestellt. Neben der Anwendung der zehn Prinzipien des Global Compact, erfolgt auch die Berücksichtigung von harten Ausschlusskriterien, darunter:

Kinderarbeit, Pornographie, Waffen/Rüstung – Anteil am Umsatz darf max. 5% betragen, der Tabak – Anteil am Umsatz darf ebenfalls max. 5% betragen. Die Beurteilung der einzelnen Aktien bezüglich ihrer ESG-Kriterien erfolgt durch einen externen Partner.

Die drei größten Assetklassen zum Ende des Geschäftsjahres waren vorwiegend Staatsanleihen (30,15%) und Unternehmensanleihen (29,72%) mit Fokus auf europäische Unternehmen, sowie Nachrangige Anleihen (10,45%).

Das Durchschnittsrating entspricht Investmentgrade. Etwas mehr als 92% des Portfolios liegen im Bereich Investmentgrade AAA bis BBB-. Der Bereich Non-Investmentgrade beträgt knapp 8%. Die Ratingstruktur zum Vorjahr hat sich verbessert.

Der gewichtete Kupon der Anleihen ist bei etwa 1,96% per Ende des Geschäftsjahres. Die durchschnittliche Restlaufzeit beläuft sich auf etwa 2,66 Jahre. Die Duration wurde im ersten Quartal 2025 deutlich reduziert. Der Fokus lag in der Eurozone aufgrund der Ankündigung eines massiven Finanzprogramms der EU, mit dem Bestreben nach höheren Ausgaben für Infrastruktur und Verteidigung in der ganzen Eurozone, der „Fall“ der Schuldenbremse auf den Anstieg der Inflationsrate, daraus resultierend dem Anstieg der Renditen am langen Ende der Zinsstrukturkurve. Eine ähnliche Erwartung zeichnete sich auch für die Renditen von Langläufer der USA basierend auf die Wiederwahl Trumps und seiner in Aussicht gestellten Zollerhöhungen ab.

Die Grundstruktur des Teilfonds, Renteninvestments mit verschiedenen Renditenquellen zu einem optimalen Chance-/Risikoverhältnis zu mischen, wurde bis März 2025 während des Berichtszeitraums beibehalten.

Für den Teilfonds konnte über alle Assetklassen hinweg die Assetklasse Renten mit +4,14% und Rohstoffe inkl. Edelmetalle (Xetra Gold) mit +2,10% einen positiven Performancebeitrag ausweisen. Hinter der Assetklasse sonstige Vermögensarten verbergen sich Derivate, die zur Durations Steuerung, Reduzierung des Aktiendeltas und Nachbildung von Rentenersatzstrategien eingesetzt werden. Innerhalb der Assetklassen Renten konnten alle Bestandteile einen positiven Performancebeitrag erzielen. Hervorzuheben sind das Xetra Gold (+2,10%) sowie Unternehmensanleihen mit 1,71%.

Der Teilfonds SK Invest - Konservativ verzeichnete im abgelaufenen Geschäftsjahr einen positiven Gesamtertrag (Kursgewinne und Ausschüttung) von 5,53%.

Das Teilfondsvermögen lag zum Geschäftsjahresende bedingt durch Anteilsverkäufe bei 144,02 Mio. Euro (+18,98 Mio. Euro gegenüber Geschäftsjahresende 2023/24).

Bericht über den Geschäftsverlauf

Hinweis zum Russland- /Ukraine-Konflikt

Aufgrund des Konflikts zwischen Russland und der Ukraine hat die FundRock Management Company S.A. in Übereinstimmung mit den Empfehlungen der CSSF geprüft, ob und inwiefern die FundRock Management Company S.A. oder die von der FundRock Management Company S.A. verwalteten Fonds von den beschlossenen Sanktionen betroffen sind. Im Rahmen der durchgeführten Analysen wurde festgestellt, dass eine Aufrechterhaltung des Geschäftsbetriebes bei der FundRock Management Company S.A. weiterhin gewährleistet ist. Es erfolgt eine laufende Überwachung des direkten und indirekten Exposures gegenüber russischen und/oder ukrainischen Emittenten, um entsprechende Gegenmaßnahmen für den Fonds einleiten zu können. Für den Fonds konnten keine Auswirkungen aufgrund der Sanktionen festgestellt werden.

Senningerberg, im Juli 2025

FundRock Management Company S.A.

SK Invest - Dynamisch

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds *)
SK Invest - Dynamisch
per 31. März 2025

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	129.229.105,17
(Wertpapiereinstandskosten EUR 129.728.178,61)	
Bankguthaben	2.587.777,38
Sonstige Vermögensgegenstände	436.009,37
Summe Aktiva	**132.252.891,92**
Bankverbindlichkeiten	-149.516,71
Sonstige Verbindlichkeiten	-227.631,33
Summe Passiva	**-377.148,04**
Netto-Teilfondsvermögen	**131.875.743,88**

Währungs-Übersicht des Teilfonds
SK Invest - Dynamisch

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto-Teilfondsvermögens
USD	57,27	43,42
EUR	28,03	21,26
CHF	13,04	9,88
GBP	10,13	7,68
CAD	6,15	4,66
DKK	5,97	4,53
NOK	5,67	4,30
HKD	2,56	1,94
JPY	1,59	1,21
Sonstige Währungen	1,47	1,12
Summe	**131,88**	**100,00**

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds
SK Invest - Dynamisch

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto-Teilfondsvermögens
Aktien	125,89	95,45
Genussscheine	3,34	2,54
Summe	**129,23**	**97,99**

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds
SK Invest - Dynamisch

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto-Teilfondsvermögens
USA	35,21	26,69
Kanada	20,91	15,86
Großbritannien	14,26	10,81
Schweiz	12,90	9,78
Frankreich	9,84	7,46
Bundesrepublik Deutschland	7,33	5,56
Dänemark	5,94	4,50
Finnland	5,72	4,34
Norwegen	5,67	4,30
Sonstige Länder	11,45	8,69
Summe	**129,23**	**97,99**

*) Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025 des Teilfonds SK Invest - Dynamisch

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand		Kurs zum 31.03.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto-Teilfonds-vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
Endeavour Mining PLC Registered Shares DL-,01	GB00BL6K5J42	STK	105.000,00	CAD	34,5800	2.335.434,49	1,77
Sprott Inc. Registered Shares o.N.	CA8520662088	STK	40.000,00	CAD	64,4700	1.658.712,29	1,26
TELUS Corp. Registered Shares o.N.	CA87971M1032	STK	160.000,00	CAD	20,6400	2.124.139,71	1,61
Kühne + Nagel Internat. AG Namens-Aktien SF 1	CH0025238863	STK	10.000,00	CHF	203,5000	2.129.217,89	1,61
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	STK	31.000,00	CHF	97,8400	3.173.465,86	2,41
SGS S.A. Namen-Aktien SF 0,04	CH1256740924	STK	22.500,00	CHF	87,9200	2.069.788,12	1,57
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519	STK	4.100,00	CHF	509,5000	2.185.665,71	1,66
Carlsberg AS Navne-Aktier B DK 20	DK0010181759	STK	16.000,00	DKK	876,8000	1.880.384,96	1,43
H. Lundbeck A/S Navne-Aktier B DK 1	DK0061804770	STK	400.000,00	DKK	34,7000	1.860.440,18	1,41
Tryg AS Navne-Aktier DK 5	DK0060636678	STK	100.000,00	DKK	164,1000	2.199.555,00	1,67
BEFESA S.A. Actions o.N.	LU1704650164	STK	70.000,00	EUR	25,5600	1.789.200,00	1,36
E.ON SE Namens-Aktien o.N.	DE000ENAG999	STK	150.000,00	EUR	13,9600	2.094.000,00	1,59
Elisa Oyj Registered Shares Class A o.N.	FI0009007884	STK	45.000,00	EUR	45,0800	2.028.600,00	1,54
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	80.000,00	EUR	39,3700	3.149.600,00	2,39
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	FR0000120321	STK	6.000,00	EUR	342,8500	2.057.100,00	1,56
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006599905	STK	16.500,00	EUR	126,6000	2.088.900,00	1,58
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296	STK	60.000,00	EUR	8,5340	512.040,00	0,39
Pernod Ricard S.A. Actions Port. (C.R.) o.N.	FR0000120693	STK	18.000,00	EUR	91,2600	1.642.680,00	1,25
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	26.000,00	EUR	101,9200	2.649.920,00	2,01
Schoeller-Bleckm. Oilf. Equ.AG Inhaber-Aktien EO 1	AT0000946652	STK	26.000,00	EUR	35,4500	921.700,00	0,70
TietoEVRY Oyj Registered Shares o.N.	FI0009000277	STK	60.000,00	EUR	15,9900	959.400,00	0,73
UPM Kymmene Corp. Registered Shares o.N.	FI0009005987	STK	90.000,00	EUR	24,7000	2.223.000,00	1,69
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000125486	STK	30.000,00	EUR	116,3000	3.489.000,00	2,65
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820	STK	80.000,00	GBP	21,4500	2.050.546,69	1,55
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	GB0002374006	STK	125.000,00	GBP	20,1450	3.009.051,80	2,28
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	GB00B24CGK77	STK	44.000,00	GBP	52,3000	2.749.835,69	2,09
Smith & Nephew PLC Registered Shares DL -,20	GB0009223206	STK	135.000,00	GBP	10,8500	1.750.313,68	1,33
Alibaba Group Holding Ltd. Registered Shares o.N.	KYG017191142	STK	75.000,00	HKD	128,0000	1.142.272,41	0,87
CK Asset Holdings Ltd. Registered Shares o.N.	KYG2177B1014	STK	180.000,00	HKD	31,4500	673.583,76	0,51
Sun Hung Kai Properties Ltd. Registered Shares o.N.	HK0016000132	STK	85.000,00	HKD	73,9000	747.415,01	0,57
Nippon Tel. and Tel. Corp. Registered Shares o.N.	JP3735400008	STK	1.750.000,00	JPY	144,7000	1.567.634,88	1,19
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	NO0010096985	STK	120.000,00	NOK	278,6500	2.938.441,94	2,23
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	NO0003054108	STK	160.000,00	NOK	194,6000	2.736.148,34	2,07
BioGaia AB Namn-Aktier B o.N.	SE0017769995	STK	160.000,00	SEK	110,1000	1.623.489,73	1,23
3M Co. Registered Shares DL -,01	US88579Y1010	STK	14.000,00	USD	146,8600	1.903.388,26	1,44
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	STK	54.000,00	USD	108,4100	5.419.496,39	4,11
Amgen Inc. Registered Shares DL -,0001	US0311621009	STK	5.500,00	USD	311,5500	1.586.303,46	1,20
B2Gold Corp. Registered Shares o.N.	CA11777Q2099	STK	700.000,00	USD	2,8500	1.846.880,21	1,40
Becton, Dickinson & Co. Registered Shares DL 1	US0758871091	STK	7.000,00	USD	229,0600	1.484.373,26	1,13
Bristol-Myers Squibb Co. Registered Shares DL -,10	US1101221083	STK	35.000,00	USD	60,9900	1.976.161,82	1,50
Clorox Co., The Registered Shares DL 1	US1890541097	STK	16.500,00	USD	147,2500	2.249.236,25	1,71
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	US1912161007	STK	40.000,00	USD	71,6200	2.652.101,46	2,01
Hershey Co., The Registered Shares DL 1,-	US4278661081	STK	10.000,00	USD	171,0300	1.583.317,90	1,20
Home Depot Inc., The Registered Shares DL -,05	US4370761029	STK	5.000,00	USD	366,4900	1.696.398,82	1,29
Kazatomprom Reg.Shs (GDRs RegS) 1/1 o.N.	US63253R2013	STK	80.000,00	USD	32,6500	2.418.070,73	1,83
Kraft Heinz Co., The Registered Shares DL -,01	US5007541064	STK	40.000,00	USD	30,4300	1.126.828,37	0,85
Merck & Co. Inc. Registered Shares DL-,01	US58933Y1055	STK	26.000,00	USD	89,7600	2.160.488,80	1,64
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	US6516391066	STK	80.000,00	USD	48,2800	3.575.634,14	2,71
Nutrien Ltd Registered Shares o.N.	CA67077M1086	STK	37.000,00	USD	49,6700	1.701.342,34	1,29
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA6979001089	STK	170.000,00	USD	25,8300	4.065.080,54	3,08
Paychex Inc. Registered Shares DL -,01	US7043261079	STK	17.000,00	USD	154,2800	2.428.031,85	1,84
PepsiCo Inc. Registered Shares DL -,0166	US7134481081	STK	11.000,00	USD	149,9400	1.526.883,91	1,16
Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	US7427181091	STK	16.000,00	USD	170,4200	2.524.273,28	1,91
Royal Gold Inc. Registered Shares DL -,01	US7802871084	STK	25.000,00	USD	163,5100	3.784.252,92	2,87
ROYALTY PHARMA PLC Reg.Ord.Cl.A Shares DL-,0001	GB00BMVP7Y09	STK	82.000,00	USD	31,1300	2.363.136,46	1,79
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	US92343V1044	STK	70.000,00	USD	45,3600	2.939.455,66	2,23
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	CA9628791027	STK	57.000,00	USD	77,6300	4.096.380,30	3,11
Genussscheine							
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	CH0012032048	STK	11.000,00	CHF	290,5000	3.343.447,55	2,54
Sonstige Wertpapiere							
Aktien							
Solidcore Resources PLC Registered Shares DL-,03 [1])	JE00B6T5S470	STK	180.000,00	GBP	2,6382	567.462,35	0,43
Summe Wertpapiervermögen				**EUR**		**129.229.105,17**	**97,99**

[1]) Siehe hierzu Kapitel "Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten" im Abschnitt "Anhang zum Jahresabschluss" dieses Berichts.
Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SK Invest - Dynamisch

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand		Kurs zum 31.03.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto-Teilfonds-vermögens
Bankguthaben							
Bankkonten							
Bankkonto Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg		CAD	0,77	EUR		0,50	0,00
Bankkonto Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg		DKK	235.790,00	EUR		31.604,70	0,02
Bankkonto Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg		EUR	2.554.838,46	EUR		2.554.838,46	1,94
Bankkonto Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg		GBP	1.030,92	EUR		1.231,91	0,00
Bankkonto Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg		USD	109,97	EUR		101,81	0,00
Summe Bankguthaben				**EUR**		**2.587.777,38**	**1,96**
Sonstige Vermögensgegenstände							
Dividendenforderungen		CAD	48.276,00	EUR		31.051,65	0,02
Dividendenforderungen		CHF	127.985,00	EUR		133.910,54	0,10
Dividendenforderungen		EUR	99.210,00	EUR		99.210,00	0,08
Dividendenforderungen		JPY	3.853.167,00	EUR		23.853,72	0,02
Dividendenforderungen		USD	159.851,75	EUR		147.983,46	0,11
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				**EUR**		**436.009,37**	**0,33**
Bankverbindlichkeiten							
Bankverbindlichkeiten Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg		CHF	-0,72	EUR		-0,75	0,00
Bankverbindlichkeiten Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg		SEK	-1.622.352,87	EUR		-149.515,96	-0,11
Summe Bankverbindlichkeiten				**EUR**		**-149.516,71**	**-0,11**
Sonstige Verbindlichkeiten [1])				**EUR**		**-227.631,33**	**-0,17**
Netto-Teilfondsvermögen				**EUR**		**131.875.743,88**	**100,00 *)**

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds SK Invest - Dynamisch A	EUR	2.064,79
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds SK Invest - Dynamisch B	EUR	13.834,99
Umlaufende Anteile des Teilfonds SK Invest - Dynamisch A	STK	20.316,00
Umlaufende Anteile des Teilfonds SK Invest - Dynamisch B	STK	6.500,00
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	97,99
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,00

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.03.2025
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,55470	= 1	EUR
Schweizer Franken	(CHF)	0,95575	= 1	EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,46060	= 1	EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,83685	= 1	EUR
Hongkong Dollar	(HKD)	8,40430	= 1	EUR
Japanischer Yen	(JPY)	161,53315	= 1	EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	11,37950	= 1	EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	10,85070	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,08020	= 1	EUR

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

[1]) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Prüfungskosten, Regulatorische Kosten, Taxe d'abonnement und Verwaltungsvergütung enthalten.

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SK Invest - Dynamisch

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds *)
SK Invest - Dynamisch
im Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

	EUR
Erträge	
Dividendenerträge	3.228.167,91
Zinsen aus Geldanlagen	149.661,06
Ordentlicher Ertragsausgleich	123.706,63
Erträge insgesamt	**3.501.535,60**
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-8.038,56
Verwaltungsvergütung	-1.121.829,24
Prüfungskosten	-16.917,87
Taxe d'abonnement	-61.682,15
Register- und Transferstellenvergütung	-2.508,20
Zinsaufwendungen	-1.273,11
Regulatorische Kosten	-8.128,35
Sonstige Aufwendungen	-82.977,40
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-42.876,99
Aufwendungen insgesamt	**-1.346.231,87**
Ordentlicher Nettoertrag / -aufwand	**2.155.303,73**
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	9.979.327,26
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	261.468,22
Realisierte Verluste	-982.731,04
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-52.148,09
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**9.205.916,35**
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**11.361.220,08**
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	3.301.344,72
Veränderung der nicht realisierten Verluste	443.414,85
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	**3.744.759,57**
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- / Aufwandsausgleich	**15.105.979,65**

Vermögensentwicklung des Teilfonds *)
SK Invest - Dynamisch

		EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		**111.943.353,14**
Ausschüttungen		-1.855.792,00
Mittelzuflüsse	8.752.719,83	
Mittelabflüsse	-1.780.366,97	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		6.972.352,86
Ertrags- und Aufwandsausgleich		-290.149,77
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- / Aufwandsausgleich		15.105.979,65
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		**131.875.743,88**

*) Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SK Invest - Dynamisch

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich
SK Invest - Dynamisch A

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.03.2025	20.316,000	EUR	41.948.321,74	2.064,79
31.03.2024	19.924,000	EUR	37.023.253,50	1.858,22
31.03.2023	20.380,000	EUR	36.369.315,31	1.784,56

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich
SK Invest - Dynamisch B

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.03.2025	6.500,000	EUR	89.927.422,14	13.834,99
31.03.2024	6.043,000	EUR	74.920.099,64	12.397,83
31.03.2023	6.752,000	EUR	80.066.527,91	11.858,20

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds *)
SK Invest - Flexibel
per 31. März 2025

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	165.265.393,85
(Wertpapiereinstandskosten EUR 149.256.070,75)	
Derivate	-149.225,19
Bankguthaben	1.323.204,85
Sonstige Vermögensgegenstände	820.951,87
Summe Aktiva	**167.260.325,38**
Bankverbindlichkeiten	-109.940,79
Sonstige Verbindlichkeiten	-355.290,44
Summe Passiva	**-465.231,23**
Netto-Teilfondsvermögen	**166.795.094,15**

Währungs-Übersicht des Teilfonds
SK Invest - Flexibel

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto-Teilfondsvermögens
EUR	74,37	44,59
USD	56,00	33,57
JPY	8,11	4,86
GBP	5,91	3,54
CAD	5,38	3,23
HKD	5,16	3,09
DKK	4,32	2,59
CHF	3,86	2,32
SEK	1,69	1,01
Sonstige Währungen	2,00	1,20
Summe	**166,80**	**100,00**

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds
SK Invest - Flexibel

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto-Teilfondsvermögens
Aktien	110,87	66,46
Verzinsliche Wertpapiere	42,25	25,33
Wertpapier-Investmentanteile	12,15	7,29
Summe	**165,27**	**99,08**

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds
SK Invest - Flexibel

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto-Teilfondsvermögens
USA	39,07	23,43
Bundesrepublik Deutschland	29,06	17,42
Frankreich	10,43	6,25
Luxemburg	9,96	5,97
Kaimaninseln	9,07	5,44
Kanada	8,49	5,09
Japan	7,98	4,79
Großbritannien	7,07	4,24
Irland	5,58	3,34
Sonstige Länder	38,56	23,11
Summe	**165,27**	**99,08**

*) Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025 des Teilfonds SK Invest - Flexibel

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand		Kurs zum 31.03.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto-Teilfonds-vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Aktien							
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	CA0084741085	STK	50.329,00	CAD	155,9100	5.047.143,75	3,03
Lonza Group AG Namens-Aktien SF 1	CH0013841017	STK	2.480,00	CHF	542,2000	1.406.911,85	0,84
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	CH0012005267	STK	8.100,00	CHF	97,8400	829.195,92	0,50
Roche Holding AG Inhaber-Aktien SF 1	CH0012032113	STK	3.800,00	CHF	306,4000	1.218.226,52	0,73
Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	CH0418792922	STK	1.700,00	CHF	213,2000	379.220,51	0,23
Carlsberg AS Navne-Aktier B DK 20	DK0010181759	STK	4.800,00	DKK	876,8000	564.115,49	0,34
Danske Bank AS Navne-Aktier DK 10	DK0010274414	STK	41.000,00	DKK	225,1000	1.237.045,28	0,74
GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0010272202	STK	4.270,00	DKK	1.340,0000	766.935,64	0,46
Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B DK 0,1	DK0062498333	STK	15.770,00	DKK	469,8000	993.049,62	0,60
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060252690	STK	6.400,00	DKK	1.054,0000	904.163,20	0,54
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	STK	5.555,00	EUR	175,1400	972.902,70	0,58
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	DE0008404005	STK	4.700,00	EUR	352,1000	1.654.870,00	0,99
Alpha Services and Holdings SA Namens-Aktien EO -,29	GRS015003007	STK	678.200,00	EUR	2,2000	1.492.040,00	0,89
ArcelorMittal S.A. Actions Nouvelles Nominat. oN	LU1598757687	STK	39.500,00	EUR	26,4700	1.045.565,00	0,63
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	NL0010273215	STK	3.850,00	EUR	606,0000	2.333.100,00	1,40
AXA S.A. Actions Port. EO 2,29	FR0000120628	STK	15.000,00	EUR	39,4000	591.000,00	0,35
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50	ES0113900J37	STK	213.400,00	EUR	6,1960	1.322.226,40	0,79
Bayer AG Namens-Aktien o.N.	DE000BAY0017	STK	51.800,00	EUR	22,0700	1.143.226,00	0,69
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	STK	21.000,00	EUR	58,8000	1.234.800,00	0,74
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0005664809	STK	73.800,00	EUR	6,0600	447.228,00	0,27
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005785604	STK	40.300,00	EUR	39,3700	1.586.611,00	0,95
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	29.000,00	EUR	30,3950	881.455,00	0,53
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N.	DE0006219934	STK	41.900,00	EUR	32,0800	1.344.152,00	0,81
KONE Oyj Registered Shares Cl.B o.N.	FI0009013403	STK	13.100,00	EUR	50,8400	666.004,00	0,40
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	FR0000121014	STK	1.760,00	EUR	571,7000	1.006.192,00	0,60
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N.	DE0007100000	STK	8.500,00	EUR	54,1900	460.615,00	0,28
Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10	IT0004176001	STK	17.600,00	EUR	50,3600	886.336,00	0,53
Publicis Groupe S.A. Actions Port. EO 0,40	FR0000130577	STK	10.000,00	EUR	86,7400	867.400,00	0,52
Sanofi S.A. Actions Port. EO 2	FR0000120578	STK	8.600,00	EUR	101,9200	876.512,00	0,53
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	DE0007164600	STK	4.100,00	EUR	244,4000	1.002.040,00	0,60
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4	FR0000121972	STK	4.200,00	EUR	210,7500	885.150,00	0,53
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	4.600,00	EUR	211,9000	974.740,00	0,58
UniCredit S.p.A. Azioni nom. o.N.	IT0005239360	STK	27.300,00	EUR	51,5300	1.406.769,00	0,84
Anglo American PLC Registered Shares DL -,54945	GB00B1XZS820	STK	51.200,00	GBP	21,4500	1.312.349,88	0,79
AstraZeneca PLC Registered Shares DL -,25	GB0009895292	STK	6.000,00	GBP	112,5400	806.882,95	0,48
DCC PLC Registered Shares EO -,25	IE0002424939	STK	8.100,00	GBP	51,4500	497.992,47	0,30
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS -,10	GB00B0LCW083	STK	41.000,00	GBP	19,4900	954.878,41	0,57
London Stock Exchange GroupPLC Reg. Shares LS 0,069186047	GB00B0SWJX34	STK	7.500,00	GBP	114,6000	1.027.065,78	0,62
Tesco PLC Registered Shs LS-,0633333	GB00BLGZ9862	STK	219.000,00	GBP	3,3230	869.614,63	0,52
JD.com Inc. Registered Shares A o.N.	KYG8208B1014	STK	2.080,00	HKD	160,8000	39.796,77	0,02
Lenovo Group Ltd. Registered Shares o.N.	HK0992009065	STK	1.040.000,00	HKD	10,4800	1.296.859,94	0,78
Prada S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003874101	STK	162.000,00	HKD	54,1500	1.043.787,11	0,63
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,00002	KYG875721634	STK	25.700,00	HKD	497,0000	1.519.805,34	0,91
Trip.com Group Ltd. Registered Shares DL -,00125	KYG9066F1019	STK	21.400,00	HKD	494,2000	1.258.389,16	0,75
Japan Post Bank Co.Ltd Registered Shares o.N.	JP3946750001	STK	119.000,00	JPY	1.506,0000	1.109.456,48	0,67
Lasertec Corp. Registered Shares o.N.	JP3979200007	STK	7.000,00	JPY	12.680,0000	549.484,73	0,33
M3 Inc. Registered Shares o.N.	JP3435750009	STK	92.000,00	JPY	1.702,0000	969.361,40	0,58
Nomura Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3762600009	STK	253.300,00	JPY	908,2000	1.424.147,67	0,85
Sony Group Corp. Registered Shares o.N.	JP3435000009	STK	64.800,00	JPY	3.765,0000	1.510.352,52	0,91
Sumitomo Mitsui Financ. Group Registered Shares o.N.	JP3890350006	STK	50.400,00	JPY	3.795,0000	1.184.078,93	0,71
Tokio Marine Holdings Inc. Registered Shares o.N.	JP3910660004	STK	34.800,00	JPY	5.736,0000	1.235.738,92	0,74
Munters Group AB Namn-Aktier B o.N.	SE0009806607	STK	71.032,00	SEK	101,7000	665.759,30	0,40
Orron Energy AB Namn-Aktier SK -,01	SE0000825820	STK	42.000,00	SEK	4,6200	17.882,72	0,01
Thule Group AB (publ) Namn-Aktier o.N.	SE0006422390	STK	38.000,00	SEK	288,0000	1.008.598,52	0,60
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	US00724F1012	STK	3.800,00	USD	383,5300	1.349.207,55	0,81
AFLAC Inc. Registered Shares DL -,10	US0010551028	STK	13.700,00	USD	111,1900	1.410.204,59	0,85
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	US01609W1027	STK	14.400,00	USD	132,2300	1.762.740,23	1,06
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	US02079K3059	STK	3.300,00	USD	154,6400	472.423,63	0,28
Amdocs Ltd. Registered Shares LS -,01	GB0022569080	STK	12.800,00	USD	91,5000	1.084.243,66	0,65
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	5.300,00	USD	222,1300	1.089.880,58	0,65
Applied Materials Inc. Registered Shares o.N.	US0382221051	STK	11.200,00	USD	145,1200	1.504.669,51	0,90
Baidu Inc. R.S.A(Sp.ADRs)8/DL-,000000625	US0567521085	STK	13.100,00	USD	92,0300	1.116.083,13	0,67
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N.	US09075V1026	STK	6.000,00	USD	91,0600	505.795,22	0,30
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	3.900,00	USD	167,4300	604.496,39	0,36
Cadence Design Systems Inc. Registered Shares DL 0,01	US1273871087	STK	3.800,00	USD	254,3300	894.699,13	0,54
CarGurus Inc. Registered Shs Cl.A DL-,001	US1417881091	STK	34.200,00	USD	29,1300	922.279,21	0,55
Cigna Group, The Registered Shares DL 1	US1255231003	STK	3.100,00	USD	329,0000	944.177,00	0,57
Coty Inc. Registered Shares Cl.A DL -,01	US2220702037	STK	3.248,00	USD	5,4700	16.447,47	0,01
Danaher Corp. Registered Shares DL -,01	US2358511028	STK	1.500,00	USD	205,0000	284.669,51	0,17
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01	US24703L2025	STK	13.300,00	USD	91,1500	1.122.287,54	0,67
Dominion Energy Inc. Registered Shares o.N.	US25746U1097	STK	19.900,00	USD	56,0700	1.032.950,38	0,62
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	US2855121099	STK	13.200,00	USD	144,5200	1.766.028,51	1,06

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SK Invest - Flexibel

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand		Kurs zum 31.03.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto-Teilfonds-vermögens
Global Payments Inc. Registered Shares o.N.	US37940X1028	STK	8.600,00	USD	97,9200	779.588,97	0,47
Intercontinental Exchange Inc. Registered Shares DL -,01	US45866F1049	STK	6.900,00	USD	172,5000	1.101.879,28	0,66
Intl Business Machines Corp. Registered Shares DL -,20	US4592001014	STK	6.200,00	USD	248,6600	1.427.228,29	0,86
JD.com Inc. R.Shs Cl.A(Sp.ADRs)/1DL-,00002	US47215P1066	STK	22.000,00	USD	41,1200	837.474,54	0,50
Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	US4781601046	STK	6.500,00	USD	165,8400	997.926,31	0,60
JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	US46625H1005	STK	4.625,00	USD	245,3000	1.050.280,04	0,63
Linde plc Registered Shares EO -,001	IE000S9YS762	STK	1.600,00	USD	465,6400	689.709,31	0,41
Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	US57636Q1040	STK	2.780,00	USD	548,1200	1.410.640,25	0,85
Medtronic PLC Registered Shares DL -,0001	IE00BTN1Y115	STK	8.200,00	USD	89,8600	682.144,05	0,41
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023	STK	550,00	USD	1.950,8700	993.314,66	0,60
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027	STK	1.790,00	USD	576,3600	955.086,47	0,57
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	2.850,00	USD	375,3900	990.429,09	0,59
NetEase Inc. Reg.Shs(Sp. ADRs)/5 DL-,0001	US64110W1027	STK	13.000,00	USD	102,9200	1.238.622,48	0,74
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	31.900,00	USD	108,3800	3.200.631,36	1,92
NXP Semiconductors NV Aandelen aan toonder EO -,20	NL0009538784	STK	4.700,00	USD	190,0600	826.959,82	0,50
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	CA6979001089	STK	129.981,00	USD	25,8300	3.108.136,67	1,86
Paychex Inc. Registered Shares DL -,01	US7043261079	STK	8.600,00	USD	154,2800	1.228.298,46	0,74
PDD Holdings Inc. Reg. Shs (Spon.ADRs)/4 o.N.	US7223041028	STK	9.600,00	USD	118,3500	1.051.805,22	0,63
Regeneron Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,001	US75886F1075	STK	2.300,00	USD	634,2300	1.350.424,92	0,81
Republic Services Inc. Registered Shares DL -,01	US7607591002	STK	3.400,00	USD	242,1600	762.214,40	0,46
Rollins Inc. Registered Shares DL 1	US7757111049	STK	22.000,00	USD	54,0300	1.100.407,33	0,66
Royal Gold Inc. Registered Shares DL -,01	US7802871084	STK	7.500,00	USD	163,5100	1.135.275,87	0,68
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076	STK	2.400,00	USD	428,8500	952.823,55	0,57
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	STK	17.100,00	USD	166,0000	2.627.846,70	1,58
Ternium S.A. Reg. Shares (Sp. ADRs)/10 o.N.	US8808901081	STK	26.000,00	USD	31,1600	750.009,26	0,45
Teva Pharmaceutical Inds Ltd. Reg. Shs.(Sp.ADRs)/1 IS-,10	US8816242098	STK	78.300,00	USD	15,3700	1.114.118,68	0,67
UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	US91324P1021	STK	2.600,00	USD	523,7500	1.260.646,18	0,76
Viatris Inc. Registered Shares o.N.	US92556V1061	STK	4.218,00	USD	8,7100	34.011,09	0,02
Verzinsliche Wertpapiere							
0,500% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)	DE0001102390	EUR	1.800,00	%	98,6450	1.775.610,00	1,06
0,875% Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Nts 2022(27/27)	XS2462321212	EUR	200,00	%	97,1200	194.240,00	0,12
1,200% Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(25)	IT0005493298	EUR	300,00	%	99,5960	298.788,00	0,18
1,250% Just Eat Takeaway.com N.V. EO-Convertible Bonds 2020(26)	XS2166095146	EUR	500,00	%	97,2440	486.220,00	0,29
1,250% Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.22(27)	DE000A3MQVV5	EUR	1.000,00	%	97,9900	979.900,00	0,59
1,539% Prosus N.V. EO-Med.-T.Nts 2020(20/28)Reg.S	XS2211183244	EUR	500,00	%	93,4700	467.350,00	0,28
1,650% Portugal, Republik EO-Obr. 2022(32)	PTOTEYOE0031	EUR	700,00	%	92,4200	646.940,00	0,39
1,800% AT & T Inc. EO-Notes 2018(19/26)	XS1907120528	EUR	500,00	%	98,9500	494.750,00	0,30
2,100% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2029)	DE0001102622	EUR	300,00	%	99,1800	297.540,00	0,18
2,200% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2034)	DE000BU2Z023	EUR	300,00	%	96,3770	289.131,00	0,17
2,275% Bque Fédérative du Cr.Mutuel EO-FLR Med.-T.Nts 04(14/Und.) FRN	XS0207764712	EUR	800,00	%	99,4100	795.280,00	0,48
2,300% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2033) Grüne	DE000BU3Z005	EUR	1.550,00	%	98,0970	1.520.503,50	0,91
2,375% VISA Inc. EO-Notes 2022(22/34)	XS2479942034	EUR	500,00	%	93,1300	465.650,00	0,28
2,400% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2030)	DE000BU27006	EUR	500,00	%	100,0100	500.050,00	0,30
2,442% Banco Santander S.A. EO-FLR Notes 2004(09/Und.) FRN	XS0202197694	EUR	400,00	%	92,0000	368.000,00	0,22
2,500% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.24(26)	DE000BU22049	EUR	300,00	%	100,4010	301.203,00	0,18
2,500% Kreditanst.f.Wiederaufbau MTN-IHS v.22(25)	DE000A30VUG3	EUR	1.000,00	%	100,1540	1.001.540,00	0,60
2,575% AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 03(08/Und.) FRN	XS0181369454	EUR	400,00	%	96,2800	385.120,00	0,23
2,600% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2033)	DE000BU2Z015	EUR	1.300,00	%	99,7900	1.297.270,00	0,78
2,750% European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2012(25)	XS0807336077	EUR	1.800,00	%	100,2570	1.804.626,00	1,08
2,875% Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.23(26)	DE000A351MM7	EUR	500,00	%	100,7950	503.975,00	0,30
2,875% Portugal, Republik EO-Obr. 2024(34)	PTOTESOE0021	EUR	400,00	%	97,4700	389.880,00	0,23
2,956% AEGON Ltd. EO-FLR Nts 2004(14/Und.) FRN	NL0000116150	EUR	900,00	%	86,9900	782.910,00	0,47
3,000% BNP Paribas Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2023(30)	FR001400FIG8	EUR	600,00	%	101,0700	606.420,00	0,36
3,000% La Banq. Postale Home Loan SFH EO-Med.-Ter.Obl.Fin.Hab.23(31)	FR001400FD12	EUR	600,00	%	100,2200	601.320,00	0,36
3,100% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)	DE000BU22023	EUR	700,00	%	100,4030	702.821,00	0,42
3,125% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2023(27)	ES0413211A75	EUR	600,00	%	101,6300	609.780,00	0,37
3,125% UBM Development AG EO-Sust.Lkd Anleihe 2021(26)	AT0000A2QS11	EUR	700,00	%	97,1920	680.344,00	0,41
3,125% Wüstenrot Bausparkasse AG MTN-HPF Serie 19 v. 23(30)	DE000WBP0BJ1	EUR	500,00	%	101,6000	508.000,00	0,30
3,204% Roche Finance Europe B.V. EO-Med.-Term Notes 2023(23/29)	XS2592088236	EUR	500,00	%	101,8100	509.050,00	0,31
3,250% Eurofins Scientific S.E. EO-FLR Notes 2017(25/Und.) FTF	XS1716945586	EUR	300,00	%	98,6900	296.070,00	0,18
3,250% Evonik Industries AG Medium Term Notes v.25(25/30)	DE000A4DFCB7	EUR	200,00	%	101,2220	202.444,00	0,12
3,375% Deutsche Post AG Medium Term Notes v.23(33/33)	XS2644423035	EUR	600,00	%	100,9700	605.820,00	0,36
3,375% Heidelberg Materials AG EO-Medium-Term Notes 24(31/31)	XS2904554990	EUR	200,00	%	100,0000	200.000,00	0,12
3,500% UniCredit S.p.A. EO-Mortg. Cov. MTN 2023(30)	IT0005549370	EUR	600,00	%	102,8400	617.040,00	0,37
3,530% CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2004(09/Und.) FRN	FR0010093328	EUR	400,00	%	96,2950	385.180,00	0,23
3,625% AstraZeneca PLC EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	XS2593105393	EUR	500,00	%	102,0200	510.100,00	0,31
3,625% Deutsche Pfandbriefbank AG MTN-HPF Reihe 15330 v.23(26)	DE000A31RJS7	EUR	500,00	%	101,4900	507.450,00	0,30
3,625% RWE AG Medium Term Notes v.24(31/32)	XS2743711298	EUR	200,00	%	100,4600	200.920,00	0,12
3,625% Société Générale SFH S.A. EO-M.-T. Obl.Fin.Hab. 2023(26)	FR001400JHR9	EUR	500,00	%	101,6700	508.350,00	0,30
3,706% Danone S.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/29)	FR001400LY92	EUR	800,00	%	102,8500	822.800,00	0,49
3,750% E.ON SE Medium Term Notes v.23(28/29)	XS2673536541	EUR	500,00	%	102,9400	514.700,00	0,31
3,750% La Poste EO-Med.-Term Notes 23(23/30)	FR001400IIR9	EUR	500,00	%	102,6900	513.450,00	0,31
3,800% Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(26)	IT0005538597	EUR	1.100,00	%	101,6220	1.117.842,00	0,67
3,875% Deutsche Börse AG Anleihe v.23(23/26)	DE000A351ZR8	EUR	300,00	%	101,8350	305.505,00	0,18
3,875% Griechenland EO-Notes 2023(28)	GR0114033583	EUR	500,00	%	104,4200	522.100,00	0,31
4,000% BASF SE MTN v.2023(2023/2029)	XS2595418323	EUR	800,00	%	104,1200	832.960,00	0,50
4,000% Booking Holdings Inc. EO-Notes 2022(22/26)	XS2555218291	EUR	300,00	%	102,1800	306.540,00	0,18
4,000% Continental AG MTN v.23(27/27)	XS2672452237	EUR	500,00	%	102,3200	511.600,00	0,31
4,125% Booking Holdings Inc. EO-Notes 2023(23/33)	XS2621007660	EUR	300,00	%	103,3100	309.930,00	0,19
4,125% Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.23(27/27)	XS2643320018	EUR	500,00	%	102,4500	512.250,00	0,31

SK Invest - Flexibel

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand		Kurs zum 31.03.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto-Teilfonds-vermögens
4,250% Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.23(30/30)	XS2643320109	EUR	500,00	%	102,2880	511.440,00	0,31
4,625% RCI Banque S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(26/26)	FR001400F0U6	EUR	300,00	%	101,8280	305.484,00	0,18
4,777% Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2022(22/26)	XS2497520705	EUR	500,00	%	101,4200	507.100,00	0,30
4,875% Wienerberger AG EO-Notes 2023(28/28)	AT0000A37249	EUR	200,00	%	105,3160	210.632,00	0,13
5,000% Orange S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 14(26/Und.) FTF	XS1115498260	EUR	300,00	%	102,0700	306.210,00	0,18
5,337% Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2022(22/29)	XS2497520887	EUR	200,00	%	104,2200	208.440,00	0,12
5,750% Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2828685631	EUR	300,00	%	104,2110	312.633,00	0,19
7,875% Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2023(27)	XS2695009998	EUR	300,00	%	106,9600	320.880,00	0,19
11,000% IuteCredit Finance S.a.r.l. EO-Bonds 2021(21/26)	XS2378483494	EUR	285,00	%	94,5490	269.464,65	0,16
6,500% International Bank Rec. Dev. IR/DL-Medium-Term Nts 2023(30)	XS2610898665	INR	50.000,00	%	98,8300	535.215,19	0,32
1,506% AEGON Ltd. FL-Anleihe 1995(05/Und.) STEP	NL0000120004	NLG	900,00	%	90,1050	367.990,80	0,22
1,500% Norwegen, Königreich NK-Anl. 2016(26)	NO0010757925	NOK	5.000,00	%	97,7000	429.280,72	0,26
3,000% Norwegen, Königreich NK-Anl. 2023(33)	NO0012837642	NOK	5.000,00	%	92,8700	408.058,35	0,24
2,125% Alibaba Group Holding Ltd. DL-Notes 2021(21/31)	US01609WAX02	USD	300,00	%	87,4920	242.988,34	0,15
3,875% Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)	XS1485742438	USD	400,00	%	66,3900	245.843,36	0,15
4,800% Toyota Motor Credit Corp. DL-Medium-Term Nts 2024(26)	US89236TLJ24	USD	200,00	%	100,2900	185.687,84	0,11
5,125% Home Depot Inc., The DL-Notes 2023(23/25)	US437076CU47	USD	400,00	%	100,0000	370.301,80	0,22
5,750% Bristol-Myers Squibb Co. DL-Notes 2023(23/31)	US110122DY15	USD	800,00	%	105,7950	783.521,57	0,47
Organisierter Markt							
Verzinsliche Wertpapiere							
5,220% Daimler Trucks Fin.Canada Inc. CD-Debts 2022(27)	CA233852AF92	CAD	500,00	%	104,0900	334.759,12	0,20
3,000% EC Finance PLC EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2389984175	EUR	500,00	%	96,8900	484.450,00	0,29
3,125% Cemex S.A.B. de C.V. EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS1964617879	EUR	300,00	%	99,9230	299.769,00	0,18
3,625% Robert Bosch GmbH MTN v.2023(2023/2030)	XS2629468278	EUR	500,00	%	101,8800	509.400,00	0,31
4,500% Homann Holzwerkstoffe GmbH Inh.-Schv.v.2021(2024/2026)	DE000A3H2V19	EUR	320,00	%	98,2000	314.240,00	0,19
4,565% Smith & Nephew PLC EO-Notes 2022(22/29)	XS2532473555	EUR	700,00	%	105,6200	739.340,00	0,44
6,500% Photon Energy N.V. EO-Schuldv. 2021(25/27)	DE000A3KWKY4	EUR	190,00	%	54,3200	103.208,00	0,06
6,750% Katjes Intern. GmbH&Co.KG Inh.-Schv. v.2023(2023/2028)	NO0012888769	EUR	210,00	%	107,8000	226.380,00	0,14
2,000% New Zealand, Government of... ND-Inflation Lkd Bds 2012(25)	NZIIBDT002C2	NZD	300,00	%	135,0450	212.412,83	0,13
1,300% John Deere Capital Corp. DL-Medium-Term Nts 2021(26)	US24422EVW64	USD	300,00	%	95,7520	265.928,53	0,16
3,375% AstraZeneca PLC DL-Notes 2015(15/25)	US046353AL27	USD	400,00	%	99,3800	368.005,92	0,22
4,850% Starbucks Corp. DL-Notes 2024(24/27)	US855244BG38	USD	300,00	%	100,8271	280.023,51	0,17
4,850% T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2024(24/29)	US87264ADE29	USD	200,00	%	100,6160	186.291,43	0,11
4,875% United States of America DL-Notes 2023(28)	US91282CJF95	USD	300,00	%	103,1720	286.535,83	0,17
5,000% United States of America DL-Notes 2023(25)	US91282CJE21	USD	300,00	%	100,4350	278.934,46	0,17
Sonstige Märkte							
Aktien							
Galaxy Cosmos Mezz PLC Namens-Aktien EO -,1636	CY0200252118	STK	62.962,00	EUR	0,5880	37.021,66	0,02
Wertpapier-Investmentanteile							
CONVEX Respons. Convertibles Inhaber-Anteile AK ITP [2])	DE000A3DQ2H0	ANT	18.300,30	EUR	106,0800	1.941.295,40	1,16
Bellevue(L)-B.As.Pac.Healthc. Namens-Anteile I2 EUR o.N.	LU1587985497	ANT	13.500,00	EUR	154,9000	2.091.150,00	1,25
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist. Ord.Acc.Shs EUR o.N.	IE00B3Q8M574	ANT	70.956,07	EUR	16,6921	1.184.405,82	0,71
GREIFF 'special situations' Fd Inh.-Anteile I o.N.	LU1287772450	ANT	23.100,00	EUR	55,2500	1.276.275,00	0,77
iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD Registered Shares o.N.	IE00B9M6RS56	ANT	15.500,00	EUR	66,2440	1.026.782,00	0,62
LGT(Lux)I-Cat Bond Fund Actions Nom. C EUR o.N.	LU0816333636	ANT	7.400,00	EUR	145,9000	1.079.660,00	0,65
MUL Amun S&P500 VIX Fut Enh Ro UCITS ETF Inh.Anteile Acc	LU0832435464	ANT	1.070.000,00	EUR	0,9793	1.047.851,00	0,63
OptoFlex Nam.-An.I o. N.	LU0834815101	ANT	1.180,00	EUR	1.616,2500	1.907.175,00	1,14
iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B14X4S71	ANT	2.560,00	USD	127,4900	302.142,57	0,18
iShsIII-iSh.JPM EM L.G.B.U.ETF Registered Shares USD o.N.	IE00B5M4WH52	ANT	7.400,00	USD	42,9650	294.335,31	0,18
Sonstige Wertpapiere							
Aktien							
Solidcore Resources PLC Registered Shares DL-,03 [1])	JE00B6T5S470	STK	140.000,00	GBP	2,6382	441.359,61	0,26
MMC Norilsk Nickel PJSC Reg.Sh.(Spon.ADRs)1/10 RL 1 [1])	US55315J1025	STK	125.000,00	USD	0,9895	114.506,17	0,07
Sberbank of Russia PJSC Reg.Shs (Sp.ADR's)/4 RL 3 [1])	US80585Y3080	STK	185.000,00	USD	0,0237	4.061,88	0,00
Verzinsliche Wertpapiere							
5,500% Euroboden GmbH Inh.-Schv. v.2019(2022/2024) [1])	DE000A2YNXQ5	EUR	100,00	%	4,6850	4.685,00	0,00
6,500% GEWA 5 to 1 GMBH & Co.KG Anleihe v.2014(2016/2018) [1])	DE000A1YC7Y7	EUR	113,24	%	0,0001	0,11	0,00
2,800% MMC Finance DAC DL-LPN 21(21/26)MMC Norilsk N. [1])	XS2393505008	USD	400,00	%	71,3290	264.132,57	0,16
Summe Wertpapiervermögen				**EUR**		**165.265.393,85**	**99,08**
Derivate							
Aktienindex-Terminkontrakte							
Euro STOXX 50 Future 20.06.25		STK	-52,00	EUR	5.189,0000	57.250,00	0,03
S&P 500 E-Mini Index Future 20.06.25		STK	-11,00	USD	5.653,2500	38.722,00	0,02
Optionsrechte auf Aktienindices							
Put DAX 21000 17.04.25		STK	110,00	EUR	95,0000	52.250,00	0,03
Put Nasdaq 19300 17.04.25		STK	3,00	USD	410,4000	113.978,89	0,07
Put S&P 5475 17.04.25		STK	11,00	USD	52,7000	53.665,99	0,03
Optionsrechte auf Aktien							
Put Bayer 16 19.12.25 K100		STK	-650,00	EUR	0,6900	-44.850,00	-0,03
Put Broadcom Inc 150 16.01.26		STK	-36,00	USD	17,6200	-58.722,46	-0,04
Put JD.com Inc. 32.5 16.01.26		STK	-169,00	USD	2,6100	-40.834,10	-0,02

[1]) Siehe hierzu Kapitel "Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten" im Abschnitt "Anhang zum Jahresabschluss" dieses Berichts.

[2]) Mit Wirkung um 15. Mai 2025 wurde der Name des Wertpapiers von "ART Top 50 Smart ESG Conver.UI Inhaber-Anteile AK ITP" in "CONVEX Respons. Convertibles Inhaber-Anteile AK ITP" geändert.

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SK Invest - Flexibel

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand		Kurs zum 31.03.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto-Teilfonds-vermögens
Put Netflix 710 16.01.26		STK	-8,00	USD	36,0100	-26.669,14	-0,02
Put Nike 65 19.12.25		STK	-120,00	USD	7,5000	-83.317,90	-0,05
Put Novo Nordisk 520 19.12.25		STK	-120,00	DKK	96,3750	-155.014,34	-0,09
Put Tesla Inc 180 16.01.26		STK	-30,00	USD	20,0500	-55.684,13	-0,03
Summe Derivate				**EUR**		**-149.225,19**	**-0,09**
Bankguthaben							
Bankkonten							
Bankkonto Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg		EUR	1.323.203,56	EUR		1.323.203,56	0,79
Bankkonto Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg		GBP	1,08	EUR		1,29	0,00
Summe Bankguthaben				**EUR**		**1.323.204,85**	**0,79**
Sonstige Vermögensgegenstände							
Dividendenforderungen		CHF	29.008,00	EUR		30.351,03	0,02
Dividendenforderungen		DKK	90.945,59	EUR		12.190,12	0,01
Dividendenforderungen		JPY	19.932.900,00	EUR		123.398,20	0,07
Dividendenforderungen		USD	59.358,23	EUR		54.951,15	0,03
Wertpapierzinsen		CAD	858,08	EUR		551,93	0,00
Wertpapierzinsen		EUR	510.928,38	EUR		510.928,38	0,31
Wertpapierzinsen		INR	3.107.534,25	EUR		33.657,79	0,02
Wertpapierzinsen		NLG	11.031,45	EUR		5.005,85	0,00
Wertpapierzinsen		NOK	102.534,25	EUR		9.010,44	0,01
Wertpapierzinsen		NZD	265,44	EUR		139,17	0,00
Wertpapierzinsen		USD	44.037,40	EUR		40.767,81	0,02
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				**EUR**		**820.951,87**	**0,49**
Bankverbindlichkeiten							
Bankverbindlichkeiten Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg		CHF	-0,19	EUR		-0,20	0,00
Bankverbindlichkeiten Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg		USD	-15.088,87	EUR		-13.968,59	-0,01
Verbindlichkeiten aus Variation Margin		EUR	-57.250,00	EUR		-57.250,00	-0,03
Verbindlichkeiten aus Variation Margin		USD	-41.827,50	EUR		-38.722,00	-0,02
Summe Bankverbindlichkeiten				**EUR**		**-109.940,79**	**-0,07**
Sonstige Verbindlichkeiten [1])				**EUR**		**-355.290,44**	**-0,21**
Netto-Teilfondsvermögen				**EUR**		**166.795.094,15**	**100,00 *)**

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds SK Invest - Flexibel A	EUR	16.700,66
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds SK Invest - Flexibel B	EUR	107,76
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds SK Invest - Flexibel C	EUR	11.125,68
Umlaufende Anteile des Teilfonds SK Invest - Flexibel A	STK	1.917,00
Umlaufende Anteile des Teilfonds SK Invest - Flexibel B	STK	87.169,00
Umlaufende Anteile des Teilfonds SK Invest - Flexibel C	STK	11.270,00
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	99,08
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	-0,09

Verpflichtungen aus Derivaten

Futures Verkauf	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Dev.Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
S&P 500 E-Mini Index Future 20.06.25	USD	-11,00	50,00	5.653,2500	1,080200	2.878.436,86
Euro STOXX 50 Future 20.06.25	EUR	-52,00	10,00	5.189,0000	1,000000	2.698.280,00
Summe Futures Verkauf						**5.576.716,86**

Optionen	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Dev.Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
Put Bayer 16 19.12.25 K100	EUR	-650,00	100,00	22,0700	1,000000	1.434.550,00
Put Broadcom Inc 150 16.01.26	USD	-36,00	100,00	167,4300	0,925754	557.996,67
Put JD.com Inc. 32.5 16.01.26	USD	-169,00	100,00	41,1200	0,925754	643.332,72
Put Netflix 710 16.01.26	USD	-8,00	100,00	932,5300	0,925754	690.635,07
Put Nike 65 19.12.25	USD	-120,00	100,00	63,4800	0,925754	705.202,74
Put Novo Nordisk 520 19.12.25	DKK	-120,00	100,00	469,8000	0,134037	755.649,68
Put Tesla Inc 180 16.01.26	USD	-30,00	100,00	259,1600	0,925754	719.755,60
Summe Optionen						**5.507.122,48**

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

[1]) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Prüfungskosten, Regulatorische Kosten, Taxe d'abonnement und Verwaltungsvergütung enthalten.

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SK Invest - Flexibel

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.03.2025
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,554700	= 1	EUR
Schweizer Franken	(CHF)	0,955750	= 1	EUR
Dänische Kronen	(DKK)	7,460600	= 1	EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,836850	= 1	EUR
Hongkong Dollar	(HKD)	8,404300	= 1	EUR
Indische Rupie	(INR)	92,327350	= 1	EUR
Japanischer Yen	(JPY)	161,533150	= 1	EUR
Niederländische Gulden	(NLG)	2,203710	= 1	EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	11,379500	= 1	EUR
Neuseeland Dollar	(NZD)	1,907300	= 1	EUR
Schwedische Kronen	(SEK)	10,850700	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,080200	= 1	EUR

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds *)
SK Invest - Flexibel
im Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	1.482.233,27
Quellensteuer auf Zinserträge	-12.163,00
Dividendenerträge	1.968.486,17
Erträge aus Investmentanteilen	131.190,19
Zinsen aus Geldanlagen	69.537,07
Sonstige Erträge	1.708,79
Ordentlicher Ertragsausgleich	-151.896,02
Erträge insgesamt	**3.489.096,47**
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-10.917,54
Verwaltungsvergütung	-1.346.976,34
Prüfungskosten	-16.917,89
Taxe d'abonnement	-84.336,69
Register- und Transferstellenvergütung	-2.667,61
Zinsaufwendungen	-651,19
Regulatorische Kosten	-9.298,33
Sonstige Aufwendungen	-140.447,61
Ordentlicher Aufwandsausgleich	58.233,36
Aufwendungen insgesamt	**-1.553.979,84**
Ordentlicher Nettoertrag / -aufwand	**1.935.116,63**
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	13.080.704,53
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-599.602,76
Realisierte Verluste	-12.856.257,19
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	612.409,73
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**237.254,31**
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**2.172.370,94**
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	-2.932.048,34
Veränderung der nicht realisierten Verluste	2.349.221,57
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	**-582.826,77**
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- / Aufwandsausgleich	**1.589.544,17**

Vermögensentwicklung des Teilfonds *)
SK Invest - Flexibel

		EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		**185.598.373,71**
Ausschüttungen		-2.633.164,20
Mittelzuflüsse	5.134.299,76	
Mittelabflüsse	-22.974.814,98	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		-17.840.515,22
Ertrags- und Aufwandsausgleich		80.855,69
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- / Aufwandsausgleich		1.589.544,17
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		**166.795.094,15**

*) Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SK Invest - Flexibel

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich
SK Invest - Flexibel A

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.03.2025	1.917,000	EUR	32.015.161,78	16.700,66
31.03.2024	2.002,000	EUR	33.640.091,09	16.803,24
31.03.2023	2.095,000	EUR	33.247.518,03	15.869,91

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich
SK Invest - Flexibel B

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.03.2025	87.169,000	EUR	9.393.492,10	107,76
31.03.2024	81.979,000	EUR	8.905.951,53	108,64
31.03.2023	97.420,000	EUR	9.995.309,01	102,60

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich
SK Invest - Flexibel C

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.03.2025	11.270,000	EUR	125.386.440,27	11.125,68
31.03.2024	12.786,000	EUR	143.052.331,09	11.188,20
31.03.2023	17.431,000	EUR	184.096.425,32	10.561,42

SK Invest - Konservativ

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Teilfonds *)
SK Invest - Konservativ
per 31. März 2025

Position	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	130.416.676,48
(Wertpapiereinstandskosten EUR 124.943.849,04)	
Derivate	93.550,00
Bankguthaben	12.456.379,48
Sonstige Vermögensgegenstände	1.340.491,30
Summe Aktiva	**144.307.097,26**
Bankverbindlichkeiten	-93.550,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-189.455,79
Summe Passiva	**-283.005,79**
Netto-Teilfondsvermögen	**144.024.091,47**

Währungs-Übersicht des Teilfonds
SK Invest - Konservativ

Währung	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto-Teilfondsvermögens
EUR	122,78	85,24
USD	14,83	10,30
NOK	2,01	1,40
INR	1,65	1,15
NZD	1,06	0,74
NLG	1,04	0,72
CAD	0,34	0,23
CZK	0,31	0,22
Summe	**144,02**	**100,00**

Wertpapierkategorie-Übersicht des Teilfonds
SK Invest - Konservativ

Wertpapierkategorie	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto-Teilfondsvermögens
Verzinsliche Wertpapiere	98,95	68,70
Wertpapier-Investmentanteile	23,81	16,53
Indexzertifikate	7,66	5,32
Summe	**130,42**	**90,55**

Länder-Übersicht des Wertpapiervermögens des Teilfonds
SK Invest - Konservativ

Länder	Kurswert in Mio. EUR	in % des Netto-Teilfondsvermögens
Bundesrepublik Deutschland	44,46	30,88
Irland	12,64	8,77
USA	12,54	8,71
Luxemburg	10,46	7,26
Frankreich	10,41	7,23
Niederlande	5,65	3,92
Bermuda	4,20	2,91
Großbritannien	3,94	2,74
Supranationale Einrichtungen	3,78	2,62
Sonstige Länder	22,34	15,51
Summe	**130,42**	**90,55**

*) Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 31. März 2025 des Teilfonds SK Invest - Konservativ

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand		Kurs zum 31.03.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto-Teilfonds-vermögens
Amtlich gehandelte Wertpapiere / Regulierter Markt							
Verzinsliche Wertpapiere							
2,500% Tschechien KC-Anl. 2013(28)	CZ0001003859	CZK	8.000,00	%	96,5000	308.929,75	0,21
0,000% Bundesrep.Deutschland Bundesobl.Ser.182 v.2020(25)	DE0001141828	EUR	600,00	%	98,9370	593.622,00	0,41
0,250% BASF SE MTN v.2020(2020/2027)	DE000A289DC9	EUR	500,00	%	95,2300	476.150,00	0,33
0,500% Air Products & Chemicals Inc. EO-Notes 2020(20/28)	XS2166122304	EUR	1.300,00	%	93,2600	1.212.380,00	0,84
0,500% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)	DE0001102390	EUR	2.300,00	%	98,6450	2.268.835,00	1,58
0,500% Holcim Finance (Luxembg) S.A. EO-Medium-T. Notes 2019(19/26)	XS2081615473	EUR	500,00	%	96,8800	484.400,00	0,34
0,500% Italien, Republik EO-B.T.P. 2020(26)	IT0005419848	EUR	400,00	%	98,6460	394.584,00	0,27
0,625% HOCHTIEF AG MTN v.2021(2029/2029)	DE000A3E5S00	EUR	300,00	%	90,4940	271.482,00	0,19
0,875% BASF SE MTN v.2018(2025)	XS1823502650	EUR	500,00	%	99,7110	498.555,00	0,35
0,875% Nestlé Finance Intl Ltd. EO-Medium-Term Nts 2022(27/27)	XS2462321212	EUR	500,00	%	97,1200	485.600,00	0,34
1,000% OMV AG EO-Medium-Term Notes 2019(34)	XS2022093517	EUR	800,00	%	80,5400	644.320,00	0,45
1,200% Italien, Republik EO-B.T.P. 2022(25)	IT0005493298	EUR	350,00	%	99,5960	348.586,00	0,24
1,250% Just Eat Takeaway.com N.V. EO-Convertible Bonds 2020(26)	XS2166095146	EUR	1.200,00	%	97,2440	1.166.928,00	0,81
1,250% Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.22(27)	DE000A3MQVV5	EUR	1.000,00	%	97,9900	979.900,00	0,68
1,539% Prosus N.V. EO-Med.-T.Nts 2020(20/28)Reg.S	XS2211183244	EUR	1.300,00	%	93,4700	1.215.110,00	0,84
1,600% AT & T Inc. EO-Notes 2020(20/28)	XS2180007549	EUR	1.300,00	%	96,3000	1.251.900,00	0,87
1,625% KION GROUP AG Med.Term.Notes v.20(20/25)	XS2232027727	EUR	300,00	%	99,4300	298.290,00	0,21
1,650% Portugal, Republik EO-Obr. 2022(32)	PTOTEYOE0031	EUR	1.100,00	%	92,4200	1.016.620,00	0,71
1,750% HOCHTIEF AG MTN v.2018(2025/2025)	DE000A2LQ5M4	EUR	300,00	%	99,6760	299.028,00	0,21
1,800% AT & T Inc. EO-Notes 2018(19/26)	XS1907120528	EUR	1.000,00	%	98,9500	989.500,00	0,69
1,875% Fresenius SE & Co. KGaA MTN v.2022(2025/2025)	XS2482872418	EUR	300,00	%	99,8620	299.586,00	0,21
2,100% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2022 (2029)	DE0001102622	EUR	1.000,00	%	99,1800	991.800,00	0,69
2,200% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2024 (2034)	DE000BU2Z023	EUR	1.800,00	%	96,3770	1.734.786,00	1,20
2,275% Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR Med.-T.Nts 04(14/Und.)FRN	XS0207764712	EUR	3.150,00	%	99,4100	3.131.415,00	2,17
2,300% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2033) Grüne	DE000BU3Z005	EUR	1.050,00	%	98,0970	1.030.018,50	0,72
2,375% VISA Inc. EO-Notes 2022(22/34)	XS2479942034	EUR	500,00	%	93,1300	465.650,00	0,32
2,400% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2030)	DE000BU27006	EUR	1.000,00	%	100,0100	1.000.100,00	0,69
2,400% Spanien EO-Bonos 2025(28)	ES0000012O59	EUR	400,00	%	99,1550	396.620,00	0,28
2,442% Banco Santander S.A. EO-FLR Notes 2004(09/Und.) FRN	XS0202197694	EUR	2.000,00	%	92,0000	1.840.000,00	1,28
2,500% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.24(26)	DE000BU22049	EUR	2.100,00	%	100,4010	2.108.421,00	1,46
2,500% Kreditanst.f.Wiederaufbau MTN-IHS v.22(25)	DE000A30VUG3	EUR	1.750,00	%	100,1540	1.752.695,00	1,22
2,575% AXA S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 03(08/Und.) FRN	XS0181369454	EUR	700,00	%	96,2800	673.960,00	0,47
2,600% Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2033)	DE000BU2Z015	EUR	1.400,00	%	99,7900	1.397.060,00	0,97
2,668% Baden-Württemberg, Land FLR-LSA.v.2024(2028) FRN	DE000A14JZ53	EUR	200,00	%	99,4810	198.962,00	0,14
2,750% European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2012(25)	XS0807336077	EUR	2.300,00	%	100,2570	2.305.911,00	1,60
2,875% Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2027/2027)	XS2408458730	EUR	300,00	%	99,8300	299.490,00	0,21
2,875% Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.23(26)	DE000A351MM7	EUR	750,00	%	100,7950	755.962,50	0,52
2,875% Kreditanst.f.Wiederaufbau Med.Term Nts. v.24(32)	XS2816013937	EUR	250,00	%	100,5200	251.300,00	0,17
2,875% Portugal, Republik EO-Obr. 2024(34)	PTOTESOE0021	EUR	1.400,00	%	97,4700	1.364.580,00	0,95
2,900% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.24(26)	DE000BU22056	EUR	500,00	%	100,9640	504.820,00	0,35
2,950% Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(27)	IT0005580045	EUR	400,00	%	101,2900	405.160,00	0,28
2,956% AEGON Ltd. EO-FLR Nts 2004(14/Und.) FRN	NL0000116150	EUR	3.650,00	%	86,9900	3.175.135,00	2,20
3,000% Aareal Bank AG MTN-HPF.S.266 v.2025(2031)	DE000AAR0454	EUR	500,00	%	99,8120	499.060,00	0,35
3,000% BNP Paribas Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.2023(30)	FR001400FIG8	EUR	800,00	%	101,0700	808.560,00	0,56
3,000% Europäische Union EO-Medium-Term Notes 2011(26)	EU000A1GVVF8	EUR	500,00	%	101,1950	505.975,00	0,35
3,000% HSBC Holdings PLC EO-Medium-Term Notes 2015(25)	XS1254428896	EUR	1.500,00	%	99,9500	1.499.250,00	1,04
3,000% Knorr-Bremse AG MTN v.2024(2029/2029)	XS2905504671	EUR	300,00	%	100,0360	300.108,00	0,21
3,000% La Banq. Postale Home Loan SFH EO-Med.-Ter.Obl.Fin.Hab.23(31)	FR001400FD12	EUR	800,00	%	100,2200	801.760,00	0,56
3,000% Mercedes-Benz Fin. Canada Inc. EO-Medium-Term Notes 2022(27)	DE000A3LBMY2	EUR	500,00	%	100,8440	504.220,00	0,35
3,000% Siemens Finan.maatschappij NV EO-Med.-Term Nts 2024(28/28)	XS2769892519	EUR	500,00	%	101,2400	506.200,00	0,35
3,000% Volkswagen Financial Services Med.Term Notes v.20(25)	XS2152062209	EUR	500,00	%	99,9950	499.975,00	0,35
3,100% Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)	DE000BU22023	EUR	2.400,00	%	100,4030	2.409.672,00	1,67
3,100% Spanien EO-Obligaciones 2024(31)	ES0000012N43	EUR	300,00	%	101,1700	303.510,00	0,21
3,125% Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-Cédulas Hip. 2023(27)	ES0413211A75	EUR	800,00	%	101,6300	813.040,00	0,56
3,125% UBM Development AG EO-Sust.Lkd Anleihe 2021(26)	AT0000A2QS11	EUR	1.000,00	%	97,1920	971.920,00	0,67
3,125% Wüstenrot Bausparkasse AG MTN-HPF Serie 19 v. 23(30)	DE000WBP0BJ1	EUR	700,00	%	101,6000	711.200,00	0,49
3,204% Roche Finance Europe B.V. EO-Med.-Term Notes 2023(23/29)	XS2592088236	EUR	500,00	%	101,8100	509.050,00	0,35
3,250% Evonik Industries AG Medium Term Notes v.25(25/30)	DE000A4DFCB7	EUR	500,00	%	101,2220	506.110,00	0,35
3,375% Heidelberg Materials AG EO-Medium-Term Notes 24(31/31)	XS2904554990	EUR	500,00	%	100,0000	500.000,00	0,35
3,375% Pernod Ricard S.A. EO-Med.-Term Notes 2024(24/30)	FR001400PX40	EUR	800,00	%	100,1140	800.912,00	0,56
3,500% Continental AG MTN v.2024(2029/2029)	XS2910509566	EUR	500,00	%	101,0000	505.000,00	0,35
3,500% EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2024(31/31)	XS2862984510	EUR	1.000,00	%	100,5900	1.005.900,00	0,70
3,500% UniCredit S.p.A. EO-Mortg. Cov. MTN 2023(30)	IT0005549370	EUR	800,00	%	102,8400	822.720,00	0,57
3,500% Wiener Städt. Vers. AG VIG EO-Schuldverschr.2017(27)	AT0000A1VKJ4	EUR	1.000,00	%	101,3800	1.013.800,00	0,70
3,530% CNP Assurances S.A. EO-FLR Notes 2004(09/Und.) FRN	FR0010093328	EUR	900,00	%	96,2950	866.655,00	0,60
3,625% AstraZeneca PLC EO-Medium-Term Nts 2023(23/27)	XS2593105393	EUR	500,00	%	102,0200	510.100,00	0,35
3,625% EnBW International Finance BV EO-Medium-Term Nts 2022(26/26)	XS2558395351	EUR	1.000,00	%	101,7220	1.017.220,00	0,71
3,625% RWE AG Medium Term Notes v.24(31/32)	XS2743711298	EUR	500,00	%	100,4600	502.300,00	0,35
3,625% Société Générale SFH S.A. EO-M.-T. Obl.Fin.Hab. 2023(26)	FR001400JHR9	EUR	1.000,00	%	101,6700	1.016.700,00	0,71
3,650% Medtronic Inc. EO-Notes 2024(24/29)	XS2834367646	EUR	600,00	%	102,5400	615.240,00	0,43
3,750% La Poste EO-Med.-Term Notes 23(23/30)	FR001400IIR9	EUR	800,00	%	102,6900	821.520,00	0,57
3,800% Italien, Republik EO-B.T.P. 2023(26)	IT0005538597	EUR	800,00	%	101,6220	812.976,00	0,56
3,850% Italien, Republik EO-B.T.P. 2024(34)	IT0005584856	EUR	700,00	%	101,3600	709.520,00	0,49

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SK Invest - Konservativ

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand		Kurs zum 31.03.2025	Kurswert in EUR	in % des Netto-Teilfonds-vermögens
3,875% Fresenius Medical Care AG MTN v.2022(2027/2027)	XS2530444624	EUR	800,00	%	102,5950	820.760,00	0,57
3,875% Griechenland EO-Notes 2023(28)	GR0114033583	EUR	800,00	%	104,4200	835.360,00	0,58
3,875% MTU Aero Engines AG Anleihe v.2024(2031/2031)	XS2887896574	EUR	500,00	%	102,2000	511.000,00	0,35
4,000% Continental AG MTN v.23(27/27)	XS2672452237	EUR	500,00	%	102,3200	511.600,00	0,36
4,000% Deutsche Lufthansa AG MTN v.2024(2030/2030)	XS2815984732	EUR	600,00	%	102,9880	617.928,00	0,43
4,125% Deutsche Lufthansa AG MTN v.2024(2032/2032)	XS2892988192	EUR	300,00	%	102,5700	307.710,00	0,21
4,125% Porsche Automobil Holding SE Medium Term Notes v.23(27/27)	XS2643320018	EUR	400,00	%	102,4500	409.800,00	0,28
4,250% Griechenland EO-Notes 2023(33)	GR0124039737	EUR	1.600,00	%	106,4600	1.703.360,00	1,18
4,625% RCI Banque S.A. EO-Medium-Term Nts 2023(26/26)	FR001400F0U6	EUR	500,00	%	101,8280	509.140,00	0,35
4,777% Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2022(22/26)	XS2497520705	EUR	500,00	%	101,4200	507.100,00	0,35
5,337% Celanese US Holdings LLC EO-Notes 2022(22/29)	XS2497520887	EUR	300,00	%	104,2200	312.660,00	0,22
5,750% Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2024(29)	XS2828685631	EUR	500,00	%	104,2110	521.055,00	0,36
7,750% Telecom Italia Finance S.A. EO-Medium-Term Notes 2003(33)	XS0161100515	EUR	750,00	%	122,7100	920.325,00	0,64
7,875% Grenke Finance PLC EO-Medium-Term Notes 2023(27)	XS2695009998	EUR	300,00	%	106,9600	320.880,00	0,22
6,250% European Bank Rec. Dev. IR/DL-Medium-Term Nts 2023(28)	XS2609451146	INR	55.000,00	%	98,9700	589.570,70	0,41
6,500% International Bank Rec. Dev. IR/DL-Medium-Term Nts 2023(30)	XS2610898665	INR	90.000,00	%	98,8300	963.387,34	0,67
1,506% AEGON Ltd. FL-Anleihe 1995(05/Und.) STEP	NL0000120004	NLG	2.500,00	%	90,1050	1.022.196,66	0,71
1,500% Norwegen, Königreich NK-Anl. 2016(26)	NO0010757925	NOK	5.000,00	%	97,7000	429.280,72	0,30
3,000% Norwegen, Königreich NK-Anl. 2023(33)	NO0012837642	NOK	9.000,00	%	92,8700	734.505,03	0,51
3,625% Norwegen, Königreich NK-Anl. 2024(34)	NO0013148338	NOK	9.500,00	%	96,1500	802.693,44	0,56
2,125% Alibaba Group Holding Ltd. DL-Notes 2021(21/31)	US01609WAX02	USD	400,00	%	87,4920	323.984,45	0,22
3,875% Allianz SE DL-Subord. MTN v.16(22/unb.)	XS1485742438	USD	1.400,00	%	66,3900	860.451,77	0,60
4,800% Toyota Motor Credit Corp. DL-Medium-Term Nts 2024(26)	US89236TLJ24	USD	700,00	%	100,2900	649.907,42	0,45
5,125% Home Depot Inc., The DL-Notes 2023(23/25)	US437076CU47	USD	500,00	%	100,0000	462.877,24	0,32
5,250% Dell Intern. LLC/EMC Corp. DL-Notes 2023(23/28) Reg.S	US24703DBJ90	USD	500,00	%	101,8870	471.611,74	0,33
5,750% Bristol-Myers Squibb Co. DL-Notes 2023(23/31)	US110122DY15	USD	500,00	%	105,7950	489.700,98	0,34
5,800% Oracle Corp. DL-Notes 2022(22/25)	US68389XCF06	USD	500,00	%	100,7360	466.284,02	0,32
5,980% Magna International Inc. DL-Notes 2023(23/26)	US559222AX24	USD	500,00	%	100,0478	463.098,50	0,32
Indexzertifikate							
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	STK	82.500,00	EUR	92,8350	7.658.887,50	5,32
Organisierter Markt							
Verzinsliche Wertpapiere							
5,220% Daimler Trucks Fin.Canada Inc. CD-Debts 2022(27)	CA233852AF92	CAD	500,00	%	104,0900	334.759,12	0,23
0,875% Quebec, Provinz EO-Medium-Term Notes 2018(28)	XS1851229218	EUR	750,00	%	94,6500	709.875,00	0,49
1,375% Firmenich Productions Part.SAS EO-Notes 2020(20/26) Reg.S	XS2166619663	EUR	1.000,00	%	98,2900	982.900,00	0,68
2,750% voestalpine AG EO-Wandelschuldv. 2023(28)	AT0000A33R11	EUR	300,00	%	99,9400	299.820,00	0,21
3,000% adidas AG Anleihe v.2022(2022/2025)	XS2555178644	EUR	500,00	%	100,2390	501.195,00	0,35
3,000% EC Finance PLC EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2389984175	EUR	500,00	%	96,8900	484.450,00	0,34
3,125% Cemex S.A.B. de C.V. EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS1964617879	EUR	500,00	%	99,9230	499.615,00	0,35
3,375% Linde PLC EO-Medium-Term Nts 2024(24/30)	XS2834282142	EUR	600,00	%	101,3400	608.040,00	0,42
3,601% Eaton Capital Unlimited Co. EO-Notes 2024(24/31)	XS2823261677	EUR	800,00	%	101,3800	811.040,00	0,56
3,625% Robert Bosch GmbH MTN v.2023(2023/2030)	XS2629468278	EUR	1.000,00	%	101,8800	1.018.800,00	0,71
4,500% Homann Holzwerkstoffe GmbH Inh.-Schv.v.2021(2024/2026)	DE000A3H2V19	EUR	375,00	%	98,2000	368.250,00	0,26
4,565% Smith & Nephew PLC EO-Notes 2022(22/29)	XS2532473555	EUR	500,00	%	105,6200	528.100,00	0,37
5,000% PNE AG Anleihe v.2022(2025/2027)	DE000A30VJW3	EUR	250,00	%	102,8500	257.125,00	0,18
6,000% Karlsberg Brauerei GmbH ITV v.2024(2024/2029)	NO0013168005	EUR	250,00	%	106,5000	266.250,00	0,18
6,500% Photon Energy N.V. EO-Schuldv. 2021(25/27)	DE000A3KWKY4	EUR	422,00	%	54,3200	229.230,40	0,16
8,706% Mutares SE & Co. KGaA FLR-Bonds v.24(24/29) FRN	NO0013325407	EUR	675,00	%	97,0000	654.750,00	0,45
2,000% New Zealand, Government of... ND-Inflation Lkd Bds 2012(25)	NZIIBDT002C2	NZD	1.500,00	%	135,0450	1.062.064,17	0,74
1,300% John Deere Capital Corp. DL-Medium-Term Nts 2021(26)	US24422EVW64	USD	500,00	%	95,7520	443.214,22	0,31
2,950% Nutrien Ltd. DL-Notes 2020(20/30)	US67077MAW82	USD	500,00	%	91,3720	422.940,20	0,29
3,375% AstraZeneca PLC DL-Notes 2015(15/25)	US046353AL27	USD	1.000,00	%	99,3800	920.014,81	0,64
4,125% United States of America DL-Notes 2022(32) Ser.F-2032	US91282CFV81	USD	500,00	%	100,0940	463.312,35	0,32
4,125% United States of America DL-Notes 2023(30)	US91282CHW47	USD	500,00	%	100,5800	465.561,93	0,32
4,125% United States of America DL-Notes 2024(31)	US91282CKF76	USD	500,00	%	100,4450	464.937,05	0,32
4,200% Nutrien Ltd. DL-Notes 2019(19/29)	US67077MAT53	USD	500,00	%	98,0180	453.703,02	0,32
4,250% United States of America DL-Notes 2024(26)	US91282CME83	USD	300,00	%	100,5480	279.248,29	0,19
4,750% Mondelez International Inc. DL-Notes 2024(29/29)	US609207BC87	USD	800,00	%	101,2750	750.046,29	0,52
4,850% AstraZeneca Finance LLC DL-Notes 2024(24/29)	US04636NAL73	USD	800,00	%	101,4920	751.653,40	0,52
4,850% Starbucks Corp. DL-Notes 2024(24/27)	US855244BG38	USD	400,00	%	100,8271	373.364,68	0,26
4,850% T-Mobile USA Inc. DL-Notes 2024(24/29)	US87264ADE29	USD	700,00	%	100,6160	652.020,00	0,45
Wertpapier-Investmentanteile							
Aramea Rendite Global Nachhalt Inhaber-Anteile I	DE000A3CNGA8	ANT	20.000,00	EUR	98,6400	1.972.800,00	1,37
CONVEX Respons. Convertibles Inhaber-Anteile AK IAP [1])	DE000A3DQ2G2	ANT	19.800,22	EUR	99,8700	1.977.448,37	1,37
GAM STAR Fd PLC-GAM St.Cat Bd. Regist. Ord.Acc.Shs EUR o.N.	IE00B3Q8M574	ANT	173.697,51	EUR	16,6921	2.899.376,21	2,01
GREIFF 'special situations' Fd Inh.-Anteile I o.N.	LU1287772450	ANT	35.800,00	EUR	55,2500	1.977.950,00	1,37
iShsIII-Core EO Govt Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B4WXJJ64	ANT	8.970,00	EUR	109,8450	985.309,65	0,68
iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD Registered Shares o.N.	IE00B9M6RS56	ANT	36.000,00	EUR	66,2440	2.384.784,00	1,66
LGT(Lux)I-Cat Bond Fund Actions Nom. C EUR o.N.	LU0816333636	ANT	22.600,00	EUR	145,9000	3.297.340,00	2,29
Nomura Real Protect Fonds Inhaber-Anteile Class I/EUR	DE0008484452	ANT	13.500,00	EUR	96,8900	1.308.015,00	0,91
OptoFlex Nam.-An.I o. N.	LU0834815101	ANT	2.040,00	EUR	1.616,2500	3.297.150,00	2,29
iShs DL Treas.Bd 1-3yr U.ETF Registered Shares USD (Dist)oN	IE00B14X4S71	ANT	13.610,00	USD	127,4900	1.606.312,63	1,12
iShsII-$ Treas.Bd 7-10yr U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B1FZS798	ANT	10.000,00	USD	174,6700	1.617.015,37	1,12
iShsIII-iSh.JPM EM L.G.B.U.ETF Registered Shares USD o.N.	IE00B5M4WH52	ANT	12.200,00	USD	42,9650	485.255,51	0,34

[1]) Mit Wirkung um 15. Mai 2025 wurde der Name des Wertpapiers von "ART Top 50 Smart ESG Conver.UI Inhaber-Anteile AK IAP" in "CONVEX Respons. Convertibles Inhaber-Anteile AK IAP" geändert.

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SK Invest - Konservativ

Sonstige Wertpapiere							
Verzinsliche Wertpapiere							
2,800% MMC Finance DAC DL-LPN 21(21/26) MMC Norilsk N. ¹)	XS2393505008	USD	600,00	%	71,3290	396.198,85	0,28
6,500% GEWA 5 to 1 GMBH & Co.KG Anleihe v.2014(2016/2018) ¹)	DE000A1YC7Y7	EUR	699,24	%	0,0001	0,70	0,00
5,150% CBOM Finance PLC EO-LPN 19(24)Moskovsk.Kred.Bk ¹)	XS1951067039	EUR	1.500,00	%	0,0000	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen				**EUR**		**130.416.676,48**	**90,55**
Derivate							
Aktienindex-Terminkontrakte							
DAX Index Future 20.06.25		STK	-4,00	EUR	22.376,0000	93.550,00	0,06
Summe Derivate				**EUR**		**93.550,00**	**0,06**
Bankguthaben							
Bankkonten							
Bankkonto Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg		EUR	12.456.265,27	EUR		12.456.265,27	8,65
Bankkonto Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, NL Luxemburg		USD	123,37	EUR		114,21	0,00
Summe Bankguthaben				**EUR**		**12.456.379,48**	**8,65**
Sonstige Vermögensgegenstände							
Wertpapierzinsen		CAD	858,08	EUR		551,93	0,00
Wertpapierzinsen		CZK	120.000,00	EUR		4.802,02	0,00
Wertpapierzinsen		EUR	1.079.059,56	EUR		1.079.059,56	0,75
Wertpapierzinsen		INR	8.936.883,56	EUR		96.795,63	0,07
Wertpapierzinsen		NLG	30.642,92	EUR		13.905,15	0,01
Wertpapierzinsen		NOK	510.717,75	EUR		44.880,51	0,03
Wertpapierzinsen		NZD	1.327,21	EUR		695,86	0,00
Wertpapierzinsen		USD	107.804,65	EUR		99.800,64	0,07
Summe Sonstige Vermögensgegenstände				**EUR**		**1.340.491,30**	**0,93**
Bankverbindlichkeiten							
Verbindlichkeiten aus Variation Margin		EUR	-93.550,00	EUR		-93.550,00	-0,06
Summe Bankverbindlichkeiten				**EUR**		**-93.550,00**	**-0,06**
Sonstige Verbindlichkeiten ²)				**EUR**		**-189.455,79**	**-0,13**
Netto-Teilfondsvermögen				**EUR**		**144.024.091,47**	**100,00 *)**

Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds SK Invest - Konservativ A	EUR	10.462,15
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds SK Invest - Konservativ B	EUR	97,07
Nettoinventarwert pro Anteil des Teilfonds SK Invest - Konservativ C	EUR	9.926,71
Umlaufende Anteile des Teilfonds SK Invest - Konservativ A	STK	4.545,00
Umlaufende Anteile des Teilfonds SK Invest - Konservativ B	STK	211.941,00
Umlaufende Anteile des Teilfonds SK Invest - Konservativ C	STK	7.646,00
Anteil der Wertpapiere am Netto-Teilfondsvermögen	%	90,55
Anteil der Derivate am Netto-Teilfondsvermögen	%	0,06

Verpflichtungen aus Derivaten

Futures Verkauf	Währung	Kontrakte	Kontraktgröße	Kurs Underlying	Dev.Kurs	Verpflichtungen aus Derivaten in EUR
DAX Index Future 20.06.25	EUR	-4,00	25,00	22.376,0000	1,000000	2.237.600,00
Summe Futures Verkauf						**2.237.600,00**

Devisenkurse (in Mengennotiz)

			per	31.03.2025
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,554700	= 1	EUR
Tschechische Kronen	(CZK)	24,989500	= 1	EUR
Indische Rupie	(INR)	92,327350	= 1	EUR
Niederländische Gulden	(NLG)	2,203710	= 1	EUR
Norwegische Kronen	(NOK)	11,379500	= 1	EUR
Neuseeland Dollar	(NZD)	1,907300	= 1	EUR
US-Dollar	(USD)	1,080200	= 1	EUR

*) Durch Rundungen bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

¹) Siehe hierzu Kapitel "Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten" im Abschnitt "Anhang zum Jahresabschluss" dieses Berichts.

²) In den 'Sonstigen Verbindlichkeiten' sind Prüfungskosten, Regulatorische Kosten, Taxe d'abonnement und Verwaltungsvergütung enthalten.

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SK Invest - Konservativ

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Teilfonds *)
SK Invest - Konservativ
im Zeitraum vom 1. April 2024 bis 31. März 2025

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	2.995.783,69
Quellensteuer auf Zinserträge	-30.501,33
Erträge aus Investmentanteilen	486.072,51
Zinsen aus Geldanlagen	206.886,73
Sonstige Erträge	2.937,69
Ordentlicher Ertragsausgleich	139.572,87
Erträge insgesamt	**3.800.752,16**
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-6.197,64
Verwaltungsvergütung	-917.151,62
Prüfungskosten	-16.917,87
Taxe d'abonnement	-65.617,75
Veröffentlichungskosten	-58,50
Register- und Transferstellenvergütung	-2.677,60
Zinsaufwendungen	-0,02
Regulatorische Kosten	-9.298,34
Sonstige Aufwendungen	-68.820,22
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-43.052,10
Aufwendungen insgesamt	**-1.129.791,66**
Ordentlicher Nettoertrag / -aufwand	**2.670.960,50**
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	1.438.075,59
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	31.869,52
Realisierte Verluste	-1.057.485,65
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	-28.709,41
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**383.750,05**
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**3.054.710,55**
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	3.168.691,03
Veränderung der nicht realisierten Verluste	1.263.406,67
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	**4.432.097,70**
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- / Aufwandsausgleich	**7.486.808,25**

Vermögensentwicklung des Teilfonds *)
SK Invest - Konservativ

		EUR
Netto-Teilfondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		**125.037.811,12**
Ausschüttungen		-2.220.091,00
Mittelzuflüsse	16.417.307,32	
Mittelabflüsse	-2.598.063,34	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		13.819.243,98
Ertrags- und Aufwandsausgleich		-99.680,88
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags- / Aufwandsausgleich		7.486.808,25
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		**144.024.091,47**

*) Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

SK Invest - Konservativ

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich
SK Invest - Konservativ A

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.03.2025	4.545,000	EUR	47.550.460,51	10.462,15
31.03.2024	4.219,000	EUR	42.473.174,29	10.067,12
31.03.2023	4.719,000	EUR	46.123.334,22	9.773,94

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich
SK Invest - Konservativ B

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.03.2025	211.941,000	EUR	20.574.024,02	97,07
31.03.2024	201.609,000	EUR	18.892.887,92	93,71
31.03.2023	216.607,000	EUR	19.704.786,36	90,97

Entwicklung des Teilfonds im Jahresvergleich
SK Invest - Konservativ C

Stichtag	Umlaufende Anteile	Währung	Netto-Teilfondsvermögen	Anteilwert
31.03.2025	7.646,000	EUR	75.899.606,94	9.926,71
31.03.2024	6.669,000	EUR	63.671.748,91	9.547,42
31.03.2023	8.146,000	EUR	75.470.591,33	9.264,72

Zusammenfassung des SK Invest

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

	Betrag in EUR
Wertpapiervermögen	424.911.175,50
Derivate	-55.675,19
Bankguthaben	16.367.361,71
Sonstige Vermögensgegenstände	2.597.452,54
Bankverbindlichkeiten	-353.007,50
Sonstige Verbindlichkeiten	-772.377,56
Netto-Fondsvermögen	**442.694.929,50**

Vermögensentwicklung des Fonds

		EUR
Netto-Fondsvermögen zum Beginn des Geschäftsjahres		**422.579.537,97**
Ausschüttungen		-6.709.047,20
Mittelzuflüsse	30.304.326,91	
Mittelabflüsse	-27.353.245,29	
Mittelzufluss/ -abfluss netto		2.951.081,62
Ertrags- und Aufwandsausgleich		-308.974,96
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich		24.182.332,07
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Geschäftsjahres		**442.694.929,50**

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds

	EUR
Erträge	
Zinserträge aus Wertpapieren	4.478.016,96
Quellensteuer auf Zinserträge	-42.664,33
Dividendenerträge	5.196.654,08
Erträge aus Investmentanteilen	617.262,70
Zinsen aus Geldanlagen	426.084,86
Sonstige Erträge	4.646,48
Ordentlicher Ertragsausgleich	111.383,48
Erträge insgesamt	**10.791.384,23**
Aufwendungen	
Anlageberatervergütung	-25.153,74
Verwaltungsvergütung	-3.385.957,20
Prüfungskosten	-50.753,63
Taxe d'abonnement	-211.636,59
Veröffentlichungskosten	-58,50
Register- und Transferstellenvergütung	-7.853,41
Zinsaufwendungen	-1.924,32
Regulatorische Kosten	-26.725,02
Sonstige Aufwendungen	-292.245,23
Ordentlicher Aufwandsausgleich	-27.695,73
Aufwendungen insgesamt	**-4.030.003,37**
Ordentlicher Nettoertrag	**6.761.380,86**
Veräußerungsgeschäfte	
Realisierte Gewinne	24.498.107,38
Ertragsausgleich auf realisierte Gewinne	-306.265,02
Realisierte Verluste	-14.896.473,88
Aufwandsausgleich auf realisierte Verluste	531.552,23
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**9.826.920,71**
Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**16.588.301,57**
Veränderung der nicht realisierten Gewinne und Verluste	
Veränderung der nicht realisierten Gewinne	3.537.987,41
Veränderung der nicht realisierten Verluste	4.056.043,09
Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres	**7.594.030,50**
Ergebnis des Geschäftsjahres inkl. Ertrags-/Aufwandsausgleich	**24.182.332,07**

Der beigefügte Anhang ist ein integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Anhang zum Jahresabschluss

Allgemein

Der Fonds SK Invest (der "Fonds") wurde als Luxemburger Investmentfonds (”fonds commun de placement à compartiments multiples”) in Form eines Umbrella-Fonds gemäß Teil II des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen ("Gesetz vom 17. Dezember 2010") aufgelegt.

Zum 1. April 2013 ("Umwandlungstag") wurde der Fonds in einen Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes von 17. Dezember 2010 umgewandelt. Eine letzte Änderung des Verwaltungsreglements trat am 8. April 2017 in Kraft und ein Hinweis auf die Hinterlegung wurde am 13. April 2017 im Mémorial veröffentlicht. Der Fonds besteht aus einem oder mehreren Teilfonds im Sinne von Artikel 181 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010. Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt den Fonds. Die Anleger sind am Fonds durch Beteiligung an einem Teilfonds in Höhe ihrer Anteile beteiligt.

Der Bericht erfolgt in der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds und der konsolidierte Bericht wird in EUR erstellt. Der Fonds besteht derzeit aus drei Teilfonds:

- SK Invest - Dynamisch
- SK Invest - Flexibel
- SK Invest - Konservativ

Das Rechnungsjahr beginnt am 1. April und endet am 31. März des Folgejahres. Der Jahresbericht wurde auf der Basis der letzten Nettoinventarwertberechnungen zum 31. März 2025 gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

Bewertungs- und Bilanzierungsgrundsätze

1. Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf die im Sonderreglement des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung ("Teilfondswährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten an jedem im Sonderreglement des jeweiligen Fonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Sofern im Sonderreglement nicht anders geregelt, gilt als Bewertungstag jeder Bankarbeitstag in Luxemburg mit Ausnahme des 24. und 31. Dezembers eines jeden Jahres. Die Berechnung des Anteilwertes des jeweiligen Teilfonds erfolgt durch Teilung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieses Teilfonds. Anteilbruchteile werden bei der Berechnung des Anteilwertes mit drei Dezimalstellen nach dem Komma berücksichtigt.
2. Die in jedem Teilfondsvermögen befindlichen Vermögenswerte werden nach folgenden Grundsätzen bewertet:
   a) Die in einem Teilfonds enthaltenen offenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet.
   b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, sonstigen ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen Nennbetrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten. Verbindlichkeiten werden zum Rückzahlungswert angesetzt.
   c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses an der Börse, welche normalerweise der Hauptmarkt dieses Wertpapiers ist, ermittelt. Wenn ein Wertpapier oder sonstiger Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte gehandelte Kurs an jener Börse bzw. an jenem Geregelten Markt maßgebend, welcher der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.
   d) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einem anderen Geregelten Markt (entsprechend der Definition in Artikel 4 des Allgemeinen Verwaltungsreglements) gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Preises ermittelt.
   e) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen Geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den vorgenannten Regelungen dieses Artikels den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung oder im Falle eines Fonds auf der Grundlage des Wertes, der bei dessen Rücknahme oder Veräußerung wahrscheinlich erzielt werden würde, ermittelt. Die Verwaltungsgesellschaft wendet in diesem Fall angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

f) Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet. Sollte ein Abwicklungspreis nicht vorliegen, kann die Bewertung anhand des Geld- oder Midkurses erfolgen. Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

g) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse notiert oder auf einem anderen Geregelten Markt gehandelt werden, wird modelltheoretisch (DCF- bzw. Barwertverfahren) ermittelt.

h) Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung eines Fonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zu den zuletzt verfügbaren Devisenkursen umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem von der Verwaltungsgesellschaft aufgestellten Verfahren bestimmt.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes des Fonds für angebracht hält.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann beschließen, wenn es seit der Ermittlung des Anteilwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, noch am selben Tag weitere Anteilwertberechnungen vorzunehmen. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme zum ersten festgestellten Nettoinventarwert des nächsten Tages abgerechnet. Anträge auf Zeichnung und Rücknahme, die nach 17.00 Uhr diese Luxemburger Bankarbeitstages eingegangen sind, können zum zweiten festgestellten Nettoinventarwert des nächsten Tages abgerechnet werden, Anträge, die nach Feststellung des zweiten Nettoinventarwertes eingehen, können zum dritten festgestellten Nettoinventarwert des nächsten Tages abgerechnet werden, usw.

3. Sofern für einen Teilfonds zwei oder mehrere Anteilklassen gemäß Artikel 5 Absatz 2 des Allgemeinen Verwaltungsreglements eingerichtet sind, ergeben sich für die Anteilwertberechnung folgende Besonderheiten:

a) Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den unter Absatz 1 dieses Artikels aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse separat.

b) Der Mittelzufluss aufgrund der Ausgabe von Anteilen erhöht den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Teilfondsvermögens. Der Mittelabfluss aufgrund der Rücknahme von Anteilen vermindert den prozentualen Anteil der jeweiligen Anteilklasse am gesamten Wert des Netto-Teilfondsvermögens.

4. Für die Teilfonds wird eine Ertrags- und Aufwandsausgleichsberechnung durchgeführt. Diese wird für jede Anteilklasse separat durchgeführt und im realisierten Ergebnis des Geschäftsjahres verrechnet. Der Ertrags- und Aufwandsausgleich beinhaltet das angefallene Nettoergebnis, welches die Anteilinhaber bei Erwerb mitbezahlen und bei Verkauf vergütet bekommen.

5. Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft kann für umfangreiche Rücknahmeanträge, die nicht aus den liquiden Mitteln und zulässigen Kreditaufnahmen des jeweiligen Teilfonds befriedigt werden können, den Anteilwert auf der Basis der Kurse des Bewertungstages bestimmen, an welchem sie für den Teilfonds die erforderlichen Wertpapier-verkäufe vornimmt; dies gilt dann auch für gleichzeitig eingereichte Zeichnungsanträge für den Teilfonds.

Anhang zum Jahresabschluss

Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten

Die nachfolgenden Wertpapiere wurden gemäß Entscheidung durch die Verwaltungsgesellschaft aufgrund von Bewertungsbesonderheiten abgewertet:

SK Invest - Konservativ

ISIN	Wertpapier	In % des Teilfondsvermögens
DE000A1YC7Y7	GEWA 5 to 1 GMBH & Co.KG Anleihe v.2014(2016/2018)	0,00
XS1951067039	CBOM Finance PLC EO-LPN 19(24) Moskovsk.Kred.Bk	0,00

Nachdem die GEWA 5 to 1 GmbH & Co - als Emittentin der DE000A1YC7Y7 - in 2016 Insolvenz (geordnetes Insolvenzverfahren, um die Projektfinanzierung / den GEWA Tower fertigstellen zu können) angemeldet hat, wurde der Handel der Anleihe zum 29. Oktober 2020 eingestellt. Daraufhin wurde durch das Valuation Committee der Fundrock-LRI beschlossen, die Bewertung der Anleihe auf EUR 0,0001 festzusetzen.

Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee der Verwaltungsgesellschaft regelmäßig (zuletzt am 31. März 2025) kritisch überprüft und gegebenenfalls angepasst.

In nicht materiellem Umfang war der Teilfonds in die CBOM Anleihe XS1951067039 (Credit Bank of Moskow / MKB) investiert. Durch den Emittenten wurden die ausstehenden Zinszahlungen nicht geleistet, bzw. erhalten (gem. der MKB wurden diese an die russischen Lagerstellen ausgeschüttet). Aufgrund des Zinsausfalls, sowie Aufgrund der Tatsache, dass zu einer weiteren Anleihe der CBOM /MKB (XS1964558339) keine Rückzahlung erfolgt ist, die MKB Ihrerseits sanktioniert ist und dass keine weiteren verlässlichen Informationen zu dem Emittenten (MKB) oder den aktuellen Market Conditions vorliegen, bzw. der Zugang zu diesen Informationen eingeschränkt ist, hat das Valuation Committee der Fundrock-LRI am 21. Februar 2024 entschieden, die Anleihe auf Null abzuschreiben.

Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee der Verwaltungsgesellschaft regelmäßig (zuletzt am 31. März 2025) kritisch überprüft und gegebenenfalls angepasst.

SK Invest - Flexibel

ISIN	Wertpapier	In % des Teilfondsvermögens
DE000A1YC7Y7	GEWA 5 to 1 GMBH & Co.KG Anleihe v.2014(2016/2018)	0,00
DE000A2YNXQ5	5,500% Euroboden GmbH Inh.-Schv. v.2019(2022/2024)	0,00

Nachdem die GEWA 5 to 1 GmbH & Co - als Emittentin der DE000A1YC7Y7 - in 2016 Insolvenz (geordnetes Insolvenzverfahren, um die Projektfinanzierung / den GEWA Tower fertigstellen zu können) angemeldet hat, wurde der Handel der Anleihe zum 29. Oktober 2020 eingestellt. Daraufhin wurde durch das Valuation Committee der Fundrock-LRI beschlossen, die Bewertung der Anleihe auf EUR 0,0001 festzusetzen.

Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee der Verwaltungsgesellschaft regelmäßig (zuletzt am 31. März 2025) kritisch überprüft und gegebenenfalls angepasst.

Das Amtsgericht München hat am 30. Oktober 2023 das Insolvenzverfahren gegen die Euroboden GmbH eröffnet. Gleichzeitig wurde durch den Insolvenzverwalter beschlossen, die Einbeziehung der Euroboden-Anleihen (hier DE000A2YNXQ5) in den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse zu kündigen. Das De-Listing erfolgte im Anschluss am 14. Dezember 2023. Bei einem Nennwert von EUR 1.000 wird gemäß Einschätzung des Insolvenzverwalters (vom 29. Januar 2024) eine mögliche Insolvenzquote 10% erwartet. Da trotz der originären Fälligkeit am 1. Oktober 2024 weiterhin Kurse gestellt werden (BVAL), hat das Valuation Committee der Fundrock-LRI in seiner Sitzung am 29. Oktober 2024 entschieden, zur Bewertung weiterhin auf Mark-to-Model Kurse (BVAL BID) abzustellen.

Der entsprechende Ansatz wird durch das Pricing Committee regelmäßig (zuletzt am 31. März 2025) kritisch überprüft und gegebenenfalls angepasst.

Anhang zum Jahresabschluss

Hinweis zur Bewertung von Wertpapieren welche vom Russland / Ukraine - Konflikt betroffen sind

SK Invest - Konservativ

ISIN	Wertpapier	In % des Teilfondsvermögens
XS2393505008	2,800% MMC Finance DAC DL-LPN 21(21/26) MMC Norilsk N.	0,28

Aufgrund des Russland- / Ukraine - Konflikts und der damit erlassenen wirtschaftlichen Sanktionen und Gegensanktionen, kam es zu erheblichen Unsicherheiten und Schwankungen an den internationalen Finanzmärkten. Rentenseitig am stärksten betroffen sind ukrainische und russische Anleihen deren Kurse mit hohen Abschlägen (teilweise über 80%) notieren.

Im Valuation Committee der Verwaltungsgesellschaft wurde die Entscheidung getroffen, bei weiterhin beobachtbaren Preisen den aktuellen Marktkurs, bzw. eine Bewertung zu Modelkursen wie BVAL (Bloomberg Valuation Service) oder EPS (Refinitiv Evaluated Valuation Service) anzusetzen. Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee regelmäßig kritisch überprüft.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass dies die angemessenen Werte widerspiegelt; aufgrund eingeschränkter Liquidität kann jedoch grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

SK Invest - Flexibel

ISIN	Wertpapier	In % des Teilfondsvermögens
US55315J1025	MMC Norilsk Nickel PJSC Reg.Sh.(Spon.ADRs)1/10 RL 1	0,07
US80585Y3080	Sberbank of Russia PJSC Reg.Shs (Sp.ADR's)/4 RL 3	0,00
JE00B6T5S470	Solidcore Resources PLC Registered Shares DL-,03	0,26

Aufgrund des Russland- / Ukraine - Konflikts und der damit erlassenen wirtschaftlichen Sanktionen und Gegensanktionen, kam es zu erheblichen Unsicherheiten und Schwankungen an den internationalen Finanzmärkten was die Preisfindung für die betreffenden Investitionen erheblich erschwert. Da zu einem Großteil der russischen Bestände (inklusive ADR und GDR) keine aktuellen Marktpreise vorhanden sind, hatte das Valuation Committee der Verwaltungsgesellschaft initial beschlossen, die am Markt beobachtbaren, bzw. zuletzt verfügbaren Quotes mit einem Abschlag zu bewerten.

Die Höhe des Abschlags richtet sich dabei nach beobachtbaren Indikatoren, die durch im Rahmen des Valuation Committees als verlässlich definiert wurden. Hierauf basierend wurde für Aktien (inklusive ADR und GDR) bislang ein Abschlag von bis zu 99% angesetzt. Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee regelmäßig kritisch überprüft und gegebenenfalls angepasst.

Ausnahme: Für die Aktien der Solidcore Resources PLC (in GBP) wurde im Pricing Committee der Fundrock-LRI am 28. März 2024 beschlossen, zur Bewertung auf die festgestellten Schlusskurse der Astana International Exchange AIX (umgerechnet in GBP), abzüglich eines Liquiditätsabschlages von 10%, abzustellen. Die Solidcore Resources PLC (bis 17. Juni 2024 Polymetal International plc) hat am 24. Juni 2024 einen Antrag auf Einstellung der Notierung an der Moskauer Börse eingereicht. Im Zuge dessen wurde den anspruchsberechtigten Aktionären das Recht eigeräumt, die an der Moskauer Börse gelisteten Aktien umzutauschen in Aktien, die an der AIX gelistet sind. Trotz der Tatsache, dass an der AIX hohe Volumina gehandelt werden, konnte gemäß des Portfoliomanagements (Fundrock-LRI) kein unmittelbarer Verkauf der Anteile erfolgen, weshalb (Liquiditätsrisiko) dass Valuation Committee der Fundrock-LRI in seiner Sitzung am 28. Juni 2024 beschlossen hat, zur Bewertung weiterhin einen Discount von 10% auf die festgestellten Schlusskurse anzuwenden.

Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee regelmäßig (zuletzt am 31. März 2025) kritisch überprüft.

ISIN	Wertpapier	In % des Teilfondsvermögens
XS2393505008	2,800% MMC Finance DAC DL-LPN 21(21/26) MMC Norilsk N.	0,16

Aufgrund des Russland- / Ukraine - Konflikts und der damit erlassenen wirtschaftlichen Sanktionen und Gegensanktionen, kam es zu erheblichen Unsicherheiten und Schwankungen an den internationalen Finanzmärkten. Rentenseitig am stärksten betroffen sind ukrainische und russische Anleihen deren Kurse mit hohen Abschlägen (teilweise über 80%) notieren.

Im Valuation Committee der Verwaltungsgesellschaft wurde die Entscheidung getroffen, bei weiterhin beobachtbaren Preisen den aktuellen Marktkurs, bzw. eine Bewertung zu Modelkursen wie BVAL (Bloomberg Valuation Service) oder EPS (Refinitiv Evaluated Valuation Service) anzusetzen. Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee regelmäßig kritisch überprüft.

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist der Auffassung, dass dies die angemessenen Werte widerspiegelt; aufgrund eingeschränkter Liquidität kann jedoch grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass Wertpapiertransaktionen zu einem vom Bewertungskurs abweichenden Kurs stattfinden können.

SK Invest - Dynamisch

ISIN	Wertpapier	In % des Teilfondsvermögens
JE00B6T5S470	Solidcore Resources PLC Registered Shares DL-,03	0,43

Für die Aktien der Solidcore Resources PLC (in GBP) wurde im Pricing Committee der Fundrock-LRI am 28. März 2024 beschlossen, zur Bewertung auf die festgestellten Schlusskurse der Astana International Exchange AIX (umgerechnet in GBP), abzüglich eines Liquiditätsabschlages von 10%, abzustellen. Die Solidcore Resources PLC (bis 17. Juni 2024 Polymetal International plc) hat am 24. Juni 2024 einen Antrag auf Einstellung der Notierung an der Moskauer Börse eingereicht. Im Zuge dessen wurde den anspruchsberechtigten Aktionären das Recht eigeräumt, die an der Moskauer Börse gelisteten Aktien umzutauschen in Aktien, die an der AIX gelistet sind. Trotz der Tatsache, dass an der AIX hohe Volumina gehandelt werden, konnte gemäß des Portfoliomanagements (Fundrock-LRI) kein unmittelbarer Verkauf der Anteile erfolgen, weshalb (Liquiditätsrisiko) dass Valuation Committee der Fundrock-LRI in seiner Sitzung am 28. Juni 2024 beschlossen hat, zur Bewertung weiterhin einen Discount von 10% auf die festgestellten Schlusskurse anzuwenden.

Der entsprechende Ansatz wird durch das Valuation Committee regelmäßig (zuletzt am 31. März 2025) kritisch überprüft.

Hinweis zum Ausweis von Dividendenerträgen

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung gezeigten Dividendenerträge werden inkl. Quellensteuer ausgewiesen.

Kosten

Angaben zu Verwaltungsvergütung / AIFM-Gebühr, Anlageberater- / Investment- bzw. Fondsmanagervergütung, Verwahrstellenvergütung sowie einer etwaigen Performance-Fee und Register- und Transferstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt / Emissionsdokument entnommen werden.

Anhang zum Jahresabschluss

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Für das Geschäftsjahr waren die Transaktionskosten wie folgt.

Teilfonds	Transaktionskosten	
SK Invest - Dynamisch	EUR	112.862,65
SK Invest - Flexibel	EUR	89.623,73
SK Invest - Konservativ	EUR	5.940,13

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Mit Wirkung zum 1. April 2024 traten folgende Veränderungen im Bereich Management und Verwaltung für den Fonds SK Invest in Kraft:

- Neue Verwahrstelle ist die Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG;
- Neue Register- und Transferstelle ist die Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.;
- Neue Zentralverwaltungsstelle ist die Apex Fund Services S.A.

Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 ist Herr Marc-Oliver Scharwath von seinem Posten im Managing Board der LRI Invest S.A. ausgeschieden.

Mit Wirkung zum 31. Dezember 2024 um 23:59 Uhr wurde die LRI Invest S.A. (abgebende Gesellschaft) in die FundRock Management Company S.A. (aufnehmende Gesellschaft) verschmolzen. Entsprechend ist die Verwaltung zu dem Zeitpunkt auf die Verwaltungsgesellschaft FundRock Management Company S.A. übergegangen.

Der Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. hat am 17. Dezember 2024 beschlossen, den Sitz der Gesellschaft mit Wirkung zum 1. Januar 2025 von der 33, rue de Gasperich in L-5826 Hesperange im Großherzogtum Luxemburg, nach 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg im Großherzogtum Luxemburg, zu verlegen.

Mit Wirkung zum 30. Januar 2025 wurde Herr Dr. Dirk Franz zum Mitglied des Verwaltungsrats der FundRock Management Company S.A. ernannt.

Darüber hinaus gab es keine wichtigen Ereignisse während des Geschäftsjahres.

Wichtige Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres

Es gab keine wichtigen Ereignisse nach Ende des Geschäftsjahres für den Fonds.

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

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

An die Anteilinhaber des
SK Invest
5, Heienhaff
L-1736 Senningerberg

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE"

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des SK Invest und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds"), bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, der Vermögensaufstellung zum 31. März 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Vermögensentwicklung für das an diesem Datum endende Geschäftjshar sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. März 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

© 2025 KPMG Audit S.à r.l., a Luxembourg entity and a member firm of the KPMG global organization of independent member firms affiliated with KPMG International Limited, a private English company limited by guarantee. All rights reserved. R.C.S Luxembourg B 149133

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft des Fonds für den Jahresabschluss

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

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

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

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „réviseur d'entreprises agréé", welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt.

Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

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

— Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

— Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.

— Beurteilen wir die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Anhangangaben.

— Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d'entreprises agréé" auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „réviseur d'entreprises agréé" erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.

— Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 31. Juli 2025

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



Michaela Saar

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Wertpapier-Kennnummern / ISINs

Teilfonds	Anteil-klasse	Wertpapier-Kennnummer	ISIN
SK Invest - Dynamisch	A	DWS0TU	LU0367203444
SK Invest - Dynamisch	B	A2PM4Y	LU2019217244
SK Invest - Flexibel	A	DWS0QK	LU0328547376
SK Invest - Flexibel	B	A2PNHM	LU2019217160
SK Invest - Flexibel	C	A2PRE8	LU2045768665
SK Invest - Konservativ	A	DWS0QJ	LU0328541502
SK Invest - Konservativ	B	A2PM4X	LU2019215628
SK Invest - Konservativ	C	A2PRE7	LU2045768400

Ertragsverwendung

Die Erträge der Teilfonds sind grundsätzlich ausschüttungsberechtigt. Die Verwaltungsgesellschaft kann die in den Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anteilinhaber somit ausschütten oder diese Erträge in den Teilfonds thesaurieren. Im Geschäftsjahr vorgenommene Ausschüttungen können der nachfolgenden Tabelle entnommen werden.

Ausschüttungen im Geschäftsjahr

Teilfonds	Anteil-klasse	Ex-Tag	Ausschüttung je Anteil	
SK Invest - Dynamisch	A	09.12.2024	EUR	30,00
SK Invest - Dynamisch	B	09.12.2024	EUR	196,00
SK Invest - Flexibel	A	09.12.2024	EUR	260,00
SK Invest - Flexibel	B	09.12.2024	EUR	1,90
SK Invest - Flexibel	C	09.12.2024	EUR	173,00
SK Invest - Konservativ	A	09.12.2024	EUR	160,00
SK Invest - Konservativ	B	09.12.2024	EUR	1,80
SK Invest - Konservativ	C	09.12.2024	EUR	152,00

Steuern

Die Einkünfte des Fonds werden im Großherzogtum Luxemburg nicht mit Einkommen- oder Körperschaftsteuern belastet. Sie können jedoch etwaigen Quellensteuern oder anderen Steuern in Ländern unterliegen, in denen das Fondsvermögen investiert ist. Weder die Verwaltungsgesellschaft noch die Verwahrstelle werden Bescheinigungen über solche Steuern für einzelne oder alle Anteilinhaber einholen.

Anleger können hinsichtlich der Zins- und Kapitalerträge einer individuellen Besteuerung unterliegen. Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Anteilen Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

Detaillierte Informationen bezüglich der Besteuerung von Fondsvermögen in Luxemburg können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Preisveröffentlichung

Sofern im Sonderreglement des Verkaufsprospektes nicht anders geregelt, wird der Nettovermögenswert sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise pro Anteil an jedem Bankarbeitstag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres, in Luxemburg am Sitz der Verwaltungsgesellschaft bekannt gegeben, ggfs. in hinreichend verbreiteten Tages- und Wirtschaftszeitungen veröffentlicht und können bei allen im Verkaufsprospekt genannten Zahlstellen erfragt werden. Zudem finden Sie die Anteilpreise und weitere Fondsinformationen auf der Internetseite der Fundrock Management Company S.A. *(www.fundrock.com).*

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Anwendbares Recht, Gerichtsstand und Vertragssprache

1. Das Allgemeine Verwaltungsreglement unterliegt luxemburgischen Recht. Insbesondere gelten in Ergänzung zu den Regelungen des Allgemeinen Verwaltungsreglements die Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 sowie die Richtlinie 2007/16/EG. Gleiches gilt für die Rechtsbeziehungen zwischen den Anteilinhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle.
2. Jeder Rechtsstreit zwischen Anteilinhabern, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle unterliegt der Gerichtsbarkeit des zuständigen Gerichts im Gerichtsbezirk Luxemburg im Großherzogtum Luxemburg. Die Verwaltungsgesellschaft und die Verwahrstelle sind berechtigt, sich selbst und einen Fonds der Gerichtsbarkeit und dem Recht eines jeden Landes zu unterwerfen, in welchem Anteile eines Fonds öffentlich vertrieben werden, soweit es sich um Ansprüche der Anleger handelt, die in dem betreffenden Land ansässig sind, und im Hinblick auf Angelegenheiten, die sich auf den jeweiligen Fonds beziehen.
3. Der deutsche Wortlaut des Allgemeinen Verwaltungsreglements ist maßgeblich, falls im jeweiligen Sonderreglement nicht ausdrücklich eine anderweitige Bestimmung getroffen wurde.

Kostenquote (Ongoing Charges)

Die Kostenquote drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme etwaig angefallener Performance-Fees und angefallener Transaktionskosten) inkl. Kosten der Zielfonds abzüglich etwaiger Einnahmen aus Bestandsprovisionen, sofern der Gesamtanteil der Zielfonds größer gleich 20% des Netto- (Teil-) Fondsvermögens ist, als Prozentsatz des durchschnittlichen (Teil-) Fondsvermögens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Teilfonds	**Anteil-klasse**	**Ongoing Charges** per 31. März 2025
SK Invest - Konservativ	A	0,82%
SK Invest - Konservativ	B	0,82%
SK Invest - Konservativ	C	0,77%
SK Invest - Flexibel	A	0,95%
SK Invest - Flexibel	B	0,95%
SK Invest - Flexibel	C	0,90%
SK Invest - Dynamisch	A	1,34%
SK Invest - Dynamisch	B	0,95%

Portfolio Turnover Rate

Die Portfolio Turnover Rate beziffert den Transaktionsumfang auf Ebene des jeweiligen Teilfondsportfolios.

Eine Portfolio Turnover Rate, die nahe an Null liegt, zeigt, dass Transaktionen getätigt wurden, um die Mittelzu bzw. -abflüsse aus Zeichnungen bzw. Rücknahmen zu investieren bzw. zu deinvestieren. Eine negative Portfolio Turnover Rate indiziert, dass die Summe der Zeichnungen und Rücknahmen höher war als die Wertpapiertransaktionen im jeweiligen Teilfondsportfolio. Eine positive Portfolio Turnover Rate zeigt, dass die Wertpapiertransaktionen höher waren als die Anteilscheintransaktionen.

Die Portfolio Turnover Rate wird jährlich ermittelt.

Teilfonds	**Portfolio Turnover Rate** per 31. März 2025
SK Invest - Dynamisch	85,33%
SK Invest - Flexibel	46,83%
SK Invest - Konservativ	23,89%

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Hebelwirkung

Im Rahmen der Ermittlung der Hebelwirkung wird der Ansatz gemäß Punkt 3 der Box 24 der ESMA-Empfehlung 10-788 herangezogen, in welchem die Summe der Nominalwerte der derivativen Positionen bzw. deren Basiswertäquivalente als Berechnungsgrundlage verwendet werden. Dabei ist zu berücksichtigen, dass sich zukünftig sowohl die Gewichtung der einzelnen Derivatepositionen als auch die Ausprägungen der Risikofaktoren für jedes derivative Instrument durch neue Marktgegebenheiten im Zeitverlauf ändern können und es somit zu Abweichungen der erwarteten Hebelwirkung gemäß Verkaufsprospekt kommen kann. Der Anleger muss insofern damit rechnen, dass sich auch die erwartete Hebelwirkung ändern kann. Darüber hinaus sei darauf hingewiesen, dass derivative Finanzinstrumente auch teilweise oder vollständig zur Absicherung von Risiken eingesetzt werden können.

Teilfonds	Durchschnittliche Hebelwirkung
SK Invest - Dynamisch	0,01%
SK Invest - Flexibel	6,63%
SK Invest - Konservativ	1,44%

Marktrisiko (Value at Risk; kurz: VaR)

Unter dem Marktrisiko versteht man das Verlustrisiko, das aus Schwankungen beim Marktwert von Positionen im Portfolio resultiert, die auf Veränderungen bei Marktvariablen, wie Zinssätzen, Wechselkursen oder Aktienpreisen zurückzuführen sind.

Teilfonds SK Invest - Dynamisch

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den absoluten VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Das absolute VaR-Limit beträgt 20%.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	26,40%
Maximale Auslastung des VaR-Limits	36,65%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	31,08%

Teilfonds SK Invest - Flexibel

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den absoluten VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Das absolute VaR-Limit beträgt 20%.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	17,90%
Maximale Auslastung des VaR-Limits	33,40%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	25,42%

Teilfonds SK Invest - Konservativ

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotentials wendet die Gesellschaft den absoluten VaR-Ansatz im Sinne des Rundschreibens CSSF 11/512 an. Das absolute VaR-Limit beträgt 20%.

Minimale Auslastung des VaR-Limits	7,75%
Maximale Auslastung des VaR-Limits	10,45%
Durchschnittliche Auslastung des VaR-Limits	9,38%

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

ESG Methodologie der Artikel 8 Teilfonds

Der Fonds SK Invest und alle seine Teilfonds unterliegen Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Neben der klassischen finanziellen Analyse integriert der aktive Auswahlprozess der Teilfonds ökologische und soziale Merkmale sowie Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung (‚ESG'-Merkmale) in die Investitionsentscheidungen.

Basierend auf dem im Verkaufsprospekt dargestellten umfangreichen ESG-Regelwerk werden Finanzinstrumente und/oder Emittenten gemäß nachvollziehbarer ESG Merkmale bewertet und entsprechend klassifiziert. Die Teilfonds werden nur in Finanzinstrumente und/oder Emittenten investieren, welche basierend auf diesem Regelwerk als ESG-konform angesehen werden. Die Implementierung des ESG-Regelwerks im Investmentprozess der Teilfonds basiert u. a. auf der Verwendung von Daten der Nachhaltigkeitsspezialisten MSCI ESG Research LLC und ESG Screen 17 GmbH.

Meldepflichtige Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Der Fonds tätigte während des Geschäftsjahres keine Transaktionen in meldepflichtige Finanzierungsinstrumente gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 (SFT-Verordnung).

Verwaltungsgebühren der KAG-fremden Zielfonds

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung über die Verwaltungsgebühren der im Geschäftsjahr im Bestand gehaltenen Zielfonds, welche nicht von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet wurden, erhältlich.

Verwaltungsgebühren der KAG-eigenen Zielfonds

Fondsname	max. Verwaltungsgebühr in %
OptoFlex Nam.-An.I o. N.	0,035

Die Zielfonds wurden zum Nettoinventarwert gekauft bzw. verkauft, d.h. es wurden keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren gezahlt.

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

FundRock Management Company S.A. („FundRock“), die dem CSSF-Rundschreiben 18/698 unterliegt, hat eine Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit Artikel 111a und 111b des Gesetzes von 2010 bzw. Artikel 12 des Gesetzes von 2013 eingeführt.

FundRock unterliegt Kapitel 15 des Gesetzes von 2010 und muss als AIFM auch die Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ESMA/2016/5758 und ESMA/2016/5799 einhalten, um über solide Prozesse zu verfügen. FundRock hat eine Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit den ESMA-Leitlinien für eine solide Vergütungspolitik gemäß der OGAW-V-Richtlinie (ESMA 2016/575) und der AIFMD (ESMA 2016/579) sowie allen damit verbundenen, in Luxemburg geltenden gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen festgelegt und wendet diese an.

Darüber hinaus wurden die Anforderungen der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Angaben im Finanzsektor, die SFDR-Anforderungen, berücksichtigt.

Die Vergütungspolitik ist auf die Geschäftsstrategie, die Ziele, die Werte und die Interessen von FundRock und der von ihr verwalteten Fonds sowie der Anleger dieser Fonds abgestimmt und umfasst unter anderem Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten; sie ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und fördert dieses und ermutigt zur Vermeidung des Eingehens von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Regeln oder Satzungen der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds unvereinbar sind.

FundRock stellt sicher, dass seine Vergütungspolitik die Dominanz seiner Aufsichtstätigkeit innerhalb seiner Kernaktivitäten angemessen widerspiegelt. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass die Mitarbeiter von FundRock, die als Risikoträger eingestuft sind, nicht auf der Grundlage der Performance der verwalteten Fonds vergütet werden.

Eine Papierversion der Vergütungspolitik wird den Anlegern am Sitz von FundRock kostenlos zur Verfügung gestellt. Die Vergütungspolitik von FundRock kann auch auf der offiziellen Website eingesehen werden:

https://www.fundrock.com/policies-and-compliance/remuneration-policy/

Von FundRock an seine Mitarbeiter gezahlte Vergütung für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr:

Gesamtvergütung:	EUR	9.805.297,63
Fixe Vergütung:	EUR	9.486.231,73
Variable Vergütung:	EUR	319.065,90
Anzahl der Begünstigten zum Jahresende:		214

Art	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt
Risikoträger	1.442.562	76.271	1.518.834
Mitarbeiter	8.043.670	242.795	8.286.464
Gesamt (EUR)	**9.486.232**	**319.066**	**9.805.298**

Der Gesamtbetrag der von FundRock für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr an die als Risikoträger eingestuften Mitarbeiter gezahlten Vergütung beläuft sich auf 1.518.834 EUR.

Der Gesamtbetrag der Vergütung basiert auf einer Kombination aus der Bewertung der Leistung des Einzelnen und den Gesamtergebnissen von FundRock, wobei bei der Bewertung der individuellen Leistung sowohl finanzielle als auch nichtfinanzielle Kriterien berücksichtigt werden.

Die Richtlinie wird jährlich vom Compliance-Beauftragten überprüft. Die Aktualisierung erfolgt durch die Personalabteilung von FundRock und wird dem Vergütungsausschuss zur Überprüfung und Genehmigung durch den Verwaltungsrat von FundRock vorgelegt.

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten (ungeprüft)

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten festgelegt. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Name des Produkts:

SK Invest – Dynamisch

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900PF053E8CSMWH32

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☐ **Ja**	☒ **Nein**
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%	☐ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%	☒ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeits-indikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanz-produkt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

- Dieses Produkt bewirbt ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („nachfolgend Offenlegungsverordnung"). Darüber hinaus wurden auch unternehmensführungsbezogene Merkmale einbezogen.
- Es wurde kein Index als Referenzwert für die Erreichung der mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale bestimmt.
- Neben der klassischen finanziellen Analyse integriert der aktive Auswahlprozess des Teilfonds ESG-Kriterien in die Investitionsentscheidungen.
- Die ESG-Kriterien beinhalten grundsätzlich die folgenden Themen:
    - Umwelt (Behandlung von Umweltfragen, Umweltwirkung und Umweltleistung etc.)
    - Soziales (Menschenrechte, Arbeitsstandards, Gesellschaftliches Engagement etc.)
    - Governance (verantwortungsvolle Unternehmensführung, Ethikkodizes etc.).
- Das Nachhaltigkeitsscreening erfolgt global und unterliegt keinen geographischen Beschränkungen.
- Basierend auf nachfolgend dargestelltem umfangreichen ESG-Regelwerk werden Finanzinstrumente und/oder Emittenten gemäß nachvollziehbarer ESG-Kriterien bewertet und entsprechend klassifiziert. Bei der ESG-Analyse von Finanzinstrumenten stützt man sich auf externes Research der Ratingagentur The Value Group, welche die Emittenten basierend auf ESG-Kriterien analysiert und bewertet. Etwaige weitere Kooperationspartner für das ESG-Research bzw. die ESG-Ratings werden im Jahresbericht des Fonds veröffentlicht.
- Der Selektionsprozess zur Identifikation investierbarer Anlagen unter ESG-Kriterien wird in Zusammenarbeit mit einem externen Dienstleister (wie oben beschrieben) entwickelt und umgesetzt. Dabei kommen auch Ausschlusskriterien zum Einsatz. Zur Umsetzung dieser nachhaltigen Anlagepolitik werden Ausschlusskriterien festgelegt. Diese orientieren sich an den zehn Prinzipien United Nations Global Compact Prinzipien. Neben Verstößen gegen die UN Global Compact Prinzipien führt auch die Beteiligung an bestimmten Geschäften und Verhaltensweisen zum Ausschluss von Unternehmen aus dem Investitionsuniversum.
- Folgende Ausschlusskriterien werden für dieses Finanzprodukt umgesetzt:
    - Kontroverses Umweltverhalten*
    - Arbeitsnorm-Kontroversen*
    - Kinderarbeit*
    - Menschenrechts-Kontroversen*
    - Pornografie
    - Tabak*
    - Geächtete Waffen* und konventionelle Waffen
    - Korruption und Geldwäsche*

    * Ausschlusskriterien gemäß UN Global Compact

Weitere Informationen zur allgemeinen Anlagepolitik des Fonds finden Sie im Abschnitt „Anlageziele und Anlagepolitik des Teilfonds" des Prospekts.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Als Nachhaltigkeitsindikatoren wurden das ESG-Scoring-System und die dahinterstehenden Analysen/Auswertungen von The Value Group herangezogen. Die für die Scoringerstellung und Ausschlusskriterien erforderlichen Daten werden fortwährend erfasst und kontrolliert.

Die Nachhaltigkeitsindikatoren sind je nach Finanztitel z.B. Treibausgasemissionen, der Kohlenstoff-Fußabdruck, die Treibhausgasintensität, die Intensität des Energieverbrauchs klimarelevanter Sektoren, die Exposition gegenüber fossilen Brennstoffen, zusätzliche Indikatoren mit umweltbezogenen und sozialen Dimensionen (Abholzung, Maßnahmen gegen Korruption, etc).

Die definierten Nachhaltigkeitsindikatoren wurden im Berichtszeitraum durchgängig im Pre- und Post-trade Verfahren geprüft. Es gab keine aktiven Verstöße gegen die Ausschlusskriterien.

…und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Zum Ende des Berichtszeitraumes lag der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen mit ungefähr 96 % in etwa auf dem gleichen Niveau wie in dem vorangegangen Zeitraum.

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

nicht anwendbar

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

nicht anwendbar

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

nicht anwendbar

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

nicht anwendbar

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Unsere nachhaltige Anlagepolitik berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren durch das von uns im Rahmen des Fondsmanagements verwendete ESG-Bewertungssystem. Dieses System kombiniert negative Ausschlusskriterien und den Best-in-Class-Ansatz.

Daneben sind wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Form der PAI-Indikatoren ein wesentlicher Bestandteil der ESG-Bewertung, d.h. Unternehmen, welche bessere PAI-Indikatoren aufweisen als vergleichbare Unternehmen, erhalten eine bessere ESG-Bewertung.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

Top 15 Positionen per 31.03.2025	in %	Land	Sektor
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	4,11	Kanada	Edelmetalle
Wheaton Precious Metals Corp. Registered Shares o.N.	3,11	Kanada	Edelmetalle
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	3,08	Kanada	Edelmetalle
Royal Gold Inc. Registered Shares DL -,01	2,87	USA	Edelmetalle
Newmont Corp. Registered Shares DL 1,60	2,71	USA	Edelmetalle
VINCI S.A. Actions Port. EO 2,50	2,65	Frankreich	Bau- & Ingenieurwesen
Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine o.N.	2,54	Schweiz	Pharmaindustrie
Novartis AG Namens-Aktien SF 0,49	2,41	Schweiz	Pharmaindustrie
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	2,39	Bundesrepublik Deutschland	Gesundheitswesen
Diageo PLC Reg. Shares LS -,28935185	2,28	Großbritannien	Lebensmittel
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL -,10	2,23	USA	Telekommunikation
Equinor ASA Navne-Aksjer NK 2,50	2,23	Norwegen	Öl & Gas Produzent
Reckitt Benckiser Group Registered Shares LS -,10	2,09	Großbritannien	Haushaltswaren
Mowi ASA Navne-Aksjer NK 7,50	2,07	Norwegen	Lebensmittel
Coca-Cola Co., The Registered Shares DL -,25	2,01	USA	Lebensmittel

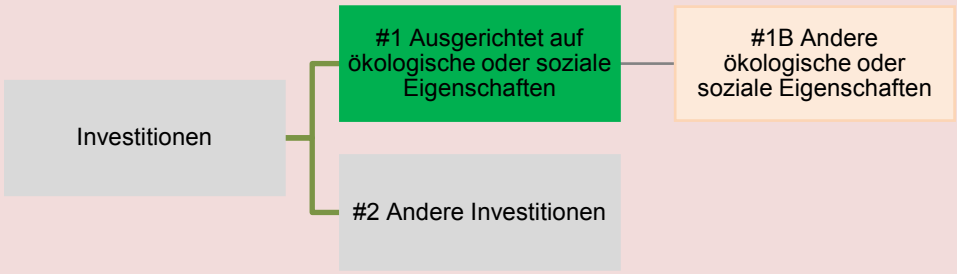
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die **Vermögens-allokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Entsprechend der Anlagebedingungen wurden Investitionen gemäß #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale bzw. #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt.

Zum Ende des Berichtszeitraumes betrug der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen ungefähr 96 %. Es ist wichtig zu betonen, dass der angegebene Prozentsatz direkt investierte Einzeltitel umfasst, die nachweislich als nachhaltig eingestuft werden und unseren internen Kriterien für Nachhaltigkeit entsprechen.



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

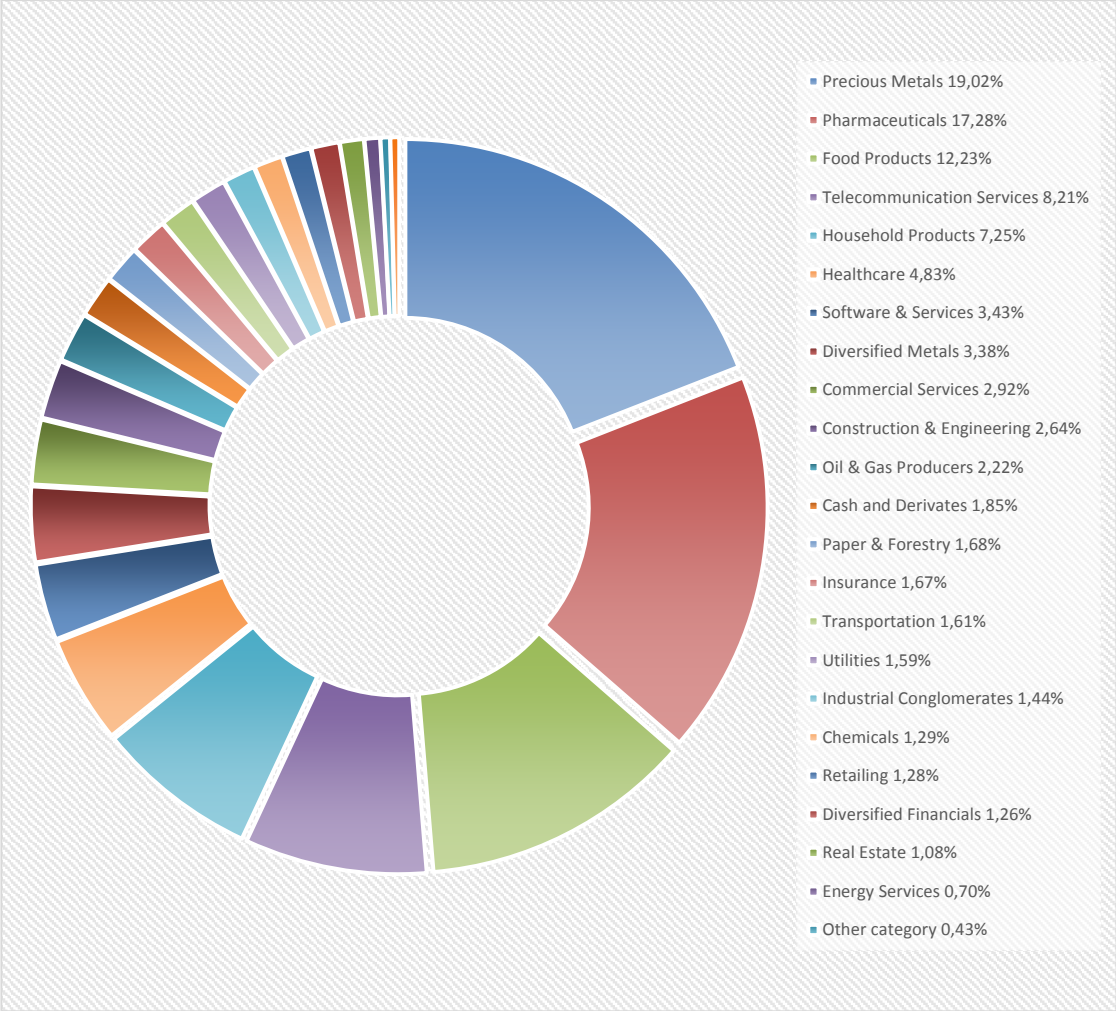
#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

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

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

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

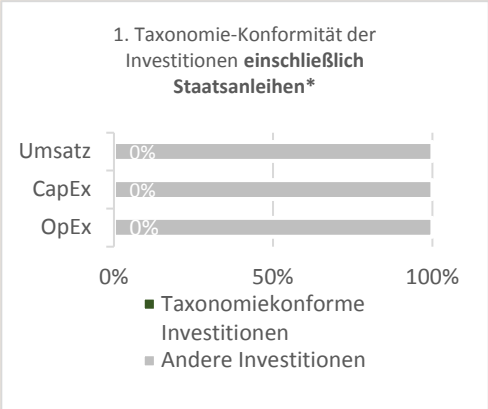
In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

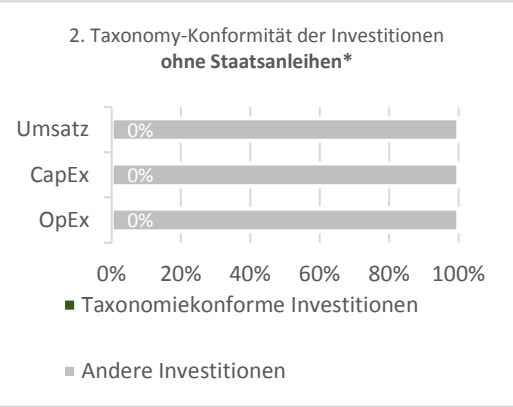


Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

nicht anwendbar

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.





** Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen" alle Risikopositionen gegenüber Staaten.*

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

  nicht anwendbar

- ***Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?***

  nicht anwendbar

Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

nicht anwendbar

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

nicht anwendbar

Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

nicht anwendbar

Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

ADVERSE SUSTAINABILITY INDICATOR	Actions taken, and actions planned and targets set for the next reference period
1. GHG emissions Scope 1	Die PAIs 1-6 fließen kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber für Emittenten mit auffälligen Werten können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
Scope 2	
Scope 3	
Total GHG	
2. Carbon footprint	
3. GHG intensity of investee companies	
4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	
5. Non-renewable energy	
- Consumption	
- Production	
6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	
7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Der PAI 7 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber Emittenten mit auffälligen Werten können weiteren Analysen unterzogen werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
8. Emissions to water	Der PAI 8 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber Emittenten mit auffälligen Werten können weiteren Analysen unterzogen werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
9. Hazardous waste ratio	Der PAI 9 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber Emittenten mit auffälligen Werten können aber Emittenten mit auffälligen Werten können weiteren Analysen unterzogen werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
10. Violations of UN Global Compact principles and Development Guidelines for Multinational Enterprises	Der PAI 10 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Darüber hinaus führen Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien sowie die Beteiligung an bestimmten Geschäften und Verhaltensweisen zum Ausschluss von Titeln aus dem Investitionsuniversum.

11. Lack of mechanisms to monitor compliance with UN principles and OECD Guidelines	Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber falls Unregelmäßigkeiten auftreten, können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
12. Unadjusted gender pay gap	Der PAI 11 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein.
13. Board gender diversity	Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber falls Unregelmäßigkeiten auftreten, können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
14. Exposure to controversial weapons (mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Der PAI 12 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein.
SOVEREIGN AND SUPRANATIONAL	
15. GHG intensity	Der PAI 15 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber für Emittenten mit auffälligen Werten können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
16. Investee countries subject to social violations	Der PAI 16 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein.
REAL ESTATE	
17. Exposure to fossil fuels through real estate assets	Nicht anwendbar
18. Exposure to energy-inefficient real estate assets	Nicht anwendbar
ADDITIONAL INDICATORS SELECTED	
Emissions of air pollutants	Der PAI 19 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber für Emittenten mit auffälligen Werten können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
Rate of accidents	Der PAI 20 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Darüber hinaus führen Verstöße gegen Sicherheit und Gesundheit zum Ausschluss von Titeln aus dem Investitionsuniversum.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

- ***Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?***

  Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

- ***Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?***

  Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

- ***Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?***

  Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

- ***Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?***

  Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

ANHANG IV

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmens-führung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikations-system, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkei-ten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirt-schaftstätigkeiten festgelegt. Nachhal-tige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomie-konform sein oder nicht.

Name des Produkts:

SK Invest – Flexibel

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900K2NP37D1SCBV23

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☐ **Ja**	☒ **Nein**
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%	☐ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%	☒ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit **Nachhaltigkeits-indikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanz-produkt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

- Dieses Produkt bewirbt ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („nachfolgend Offenlegungsverordnung"). Darüber hinaus wurden auch unternehmensführungsbezogene Merkmale einbezogen.
- Es wurde kein Index als Referenzwert für die Erreichung der mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale bestimmt.
- Neben der klassischen finanziellen Analyse integriert der aktive Auswahlprozess des Teilfonds ESG-Kriterien in die Investitionsentscheidungen.
- Die ESG-Kriterien beinhalten grundsätzlich die folgenden Themen:
    - Umwelt (Behandlung von Umweltfragen, Umweltwirkung und Umweltleistung etc.)
    - Soziales (Menschenrechte, Arbeitsstandards, Gesellschaftliches Engagement etc.)
    - Governance (verantwortungsvolle Unternehmensführung, Ethikkodizes etc.).
- Das Nachhaltigkeitsscreening erfolgt global und unterliegt keinen geographischen Beschränkungen.
- Basierend auf nachfolgend dargestelltem umfangreichen ESG-Regelwerk werden Finanzinstrumente und/oder Emittenten gemäß nachvollziehbarer ESG-Kriterien bewertet und entsprechend klassifiziert. Bei der ESG-Analyse von Finanzinstrumenten stützt man sich auf externes Research der Ratingagentur The Value Group, welche die Emittenten basierend auf ESG-Kriterien analysiert und bewertet. Etwaige weitere Kooperationspartner für das ESG-Research bzw. die ESG-Ratings werden im Jahresbericht des Fonds veröffentlicht.
- Der Selektionsprozess zur Identifikation investierbarer Anlagen unter ESG-Kriterien wird in Zusammenarbeit mit einem externen Dienstleister (wie oben beschrieben) entwickelt und umgesetzt. Dabei kommen auch Ausschlusskriterien zum Einsatz. Zur Umsetzung dieser nachhaltigen Anlagepolitik werden Ausschlusskriterien festgelegt. Diese orientieren sich an den zehn Prinzipien United Nations Global Compact Prinzipien. Neben Verstößen gegen die UN Global Compact Prinzipien führt auch die Beteiligung an bestimmten Geschäften und Verhaltensweisen zum Ausschluss von Unternehmen aus dem Investitionsuniversum.
- Folgende Ausschlusskriterien werden für dieses Finanzprodukt umgesetzt:
    - Kontroverses Umweltverhalten*
    - Arbeitsnorm-Kontroversen*
    - Kinderarbeit*
    - Menschenrechts-Kontroversen*
    - Pornografie
    - Tabak*
    - Geächtete Waffen* und konventionelle Waffen
    - Korruption und Geldwäsche*

    * Ausschlusskriterien gemäß UN Global Compact

Weitere Informationen zur allgemeinen Anlagepolitik des Fonds finden Sie im Abschnitt „Anlageziele und Anlagepolitik des Teilfonds" des Prospekts.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Als Nachhaltigkeitsindikatoren wurden das ESG-Scoring-System und die dahinterstehenden Analysen/Auswertungen von The Value Group herangezogen. Die für die Scoringerstellung und Ausschlusskriterien erforderlichen Daten werden fortwährend erfasst und kontrolliert.

Die Nachhaltigkeitsindikatoren sind je nach Finanztitel z.B. Treibausgasemissionen, der Kohlenstoff-Fußabdruck, die Treibhausgasintensität, die Intensität des Energieverbrauchs klimarelevanter Sektoren, die Exposition gegenüber fossilen Brennstoffen, zusätzliche Indikatoren mit umweltbezogenen und sozialen Dimensionen (Abholzung, Maßnahmen gegen Korruption, etc).

Die definierten Nachhaltigkeitsindikatoren wurden im Berichtszeitraum durchgängig im Pre- und Post-trade Verfahren geprüft. Es gab keine aktiven Verstöße gegen die Ausschlusskriterien.

…und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Die nachhaltigkeitsbezogenen Investments sind zum Ende des Berichtszeitraumes mit rund 92 % gegenüber dem Vorjahr mit durchschnittlich rund 81 % gestiegen.

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

nicht anwendbar

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

nicht anwendbar

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

nicht anwendbar

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

nicht anwendbar

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Unsere nachhaltige Anlagepolitik berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren durch das von uns im Rahmen des Fondsmanagements verwendete ESG-Bewertungssystem. Dieses System kombiniert negative Ausschlusskriterien und den Best-in-Class-Ansatz.



Daneben sind wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Form der PAI-Indikatoren ein wesentlicher Bestandteil der ESG-Bewertung, d.h. Unternehmen, welche bessere PAI-Indikatoren aufweisen als vergleichbare Unternehmen, erhalten eine bessere ESG-Bewertung.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

Top 15 Positionen per 31.03.2025	in %	Land	Sektor
Agnico Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N.	3,03	Kanada	Edelmetalle
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	1,92	USA	Halbleiter Industrie
Pan American Silver Corp. Registered Shares o.N.	1,86	Kanada	Edelmetalle
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	1,58	Taiwan	Halbleiter Industrie
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	1,40	Niederlande	Halbleiter Industrie
Bellevue(L)-B.As.Pac.Healthc. Namens-Anteile I2 EUR o.N.	1,25	Luxemburg	Fondsanteile
CONVEX Respons. Convertibles Inhaber-Anteile AK ITP	1,16	Bundesrepublik Deutschland	Fondsanteile
OptoFlex Nam.-An.I o. N.	1,14	Luxemburg	Fondsanteile
European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2012(25)	1,08	Luxemburg	Banken
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)	1,06	Bundesrepublik Deutschland	Diversifizierte Finanzanlagen
Electronic Arts Inc. Registered Shares DL -,01	1,06	USA	Software & Dienstleistungen
Alibaba Group Holding Ltd. Reg.Shs (sp.ADRs)/8 DL-,000025	1,06	China	Software & Dienstleistungen
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	0,99	Bundesrepublik Deutschland	Versicherungen
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	0,95	Bundesrepublik Deutschland	Gesundheitswesen
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2023 (2033) Grüne	0,91	Bundesrepublik Deutschland	Diversifizierte Finanzanlagen

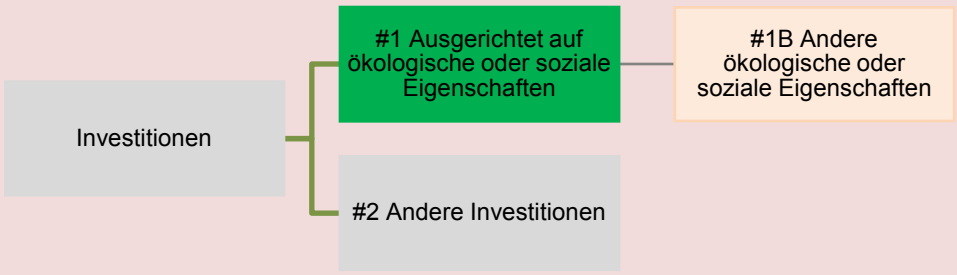
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die **Vermögens-allokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Entsprechend der Anlagebedingungen wurden Investitionen gemäß #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale bzw. #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt.

Zum Ende des Berichtszeitraumes betrug der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen gemessen am Marktwert insgesamt etwa 92 %. Es ist wichtig zu betonen, dass der angegebene Prozentsatz direkt investierte Einzeltitel umfasst, die nachweislich als nachhaltig eingestuft werden und unseren internen Kriterien für Nachhaltigkeit entsprechen.



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

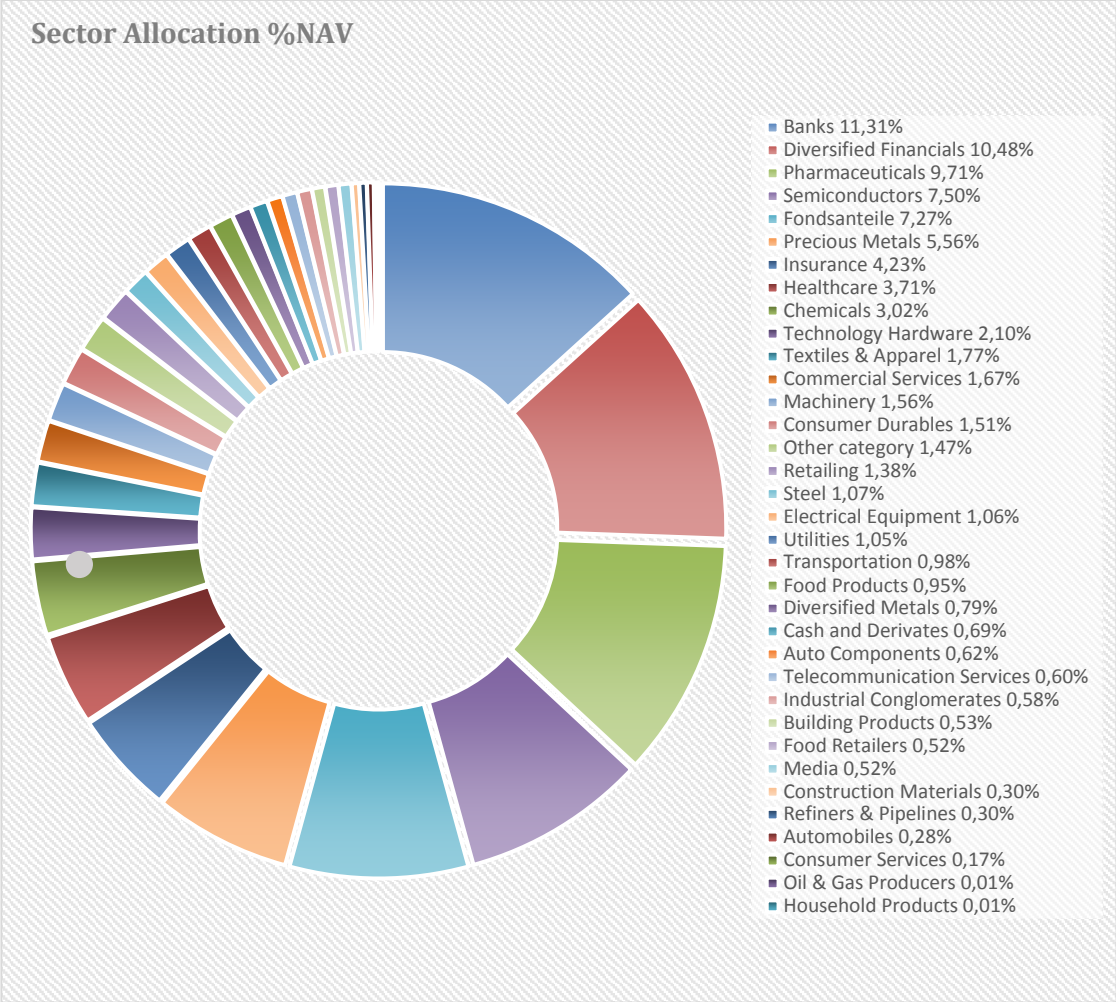
#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

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

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

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

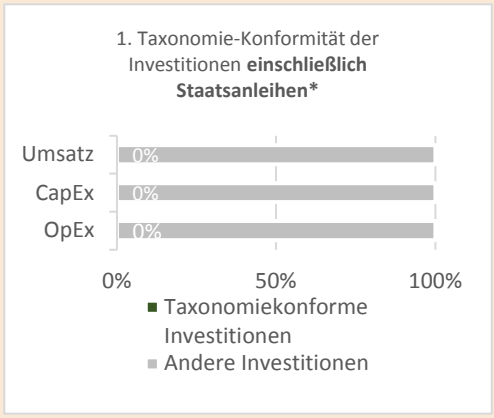
In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

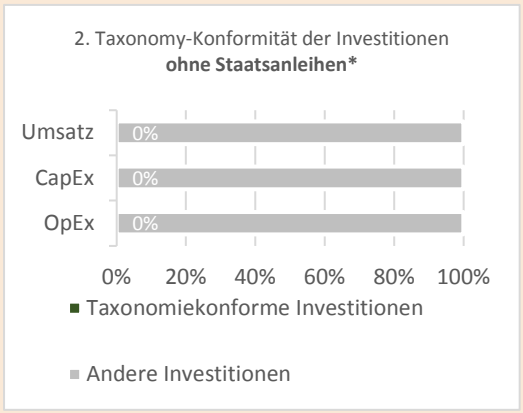


Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

nicht anwendbar

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.





** Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen" alle Risikopositionen gegenüber Staaten.*

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

nicht anwendbar

Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?

nicht anwendbar

Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

nicht anwendbar

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

nicht anwendbar

Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

nicht anwendbar

Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

ADVERSE SUSTAINABILITY INDICATOR	Actions taken, and actions planned and targets set for the next reference period
1. GHG emissions Scope 1	Die PAIs 1-6 fließen kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber für Emittenten mit auffälligen Werten können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
Scope 2	
Scope 3	
Total GHG	
2. Carbon footprint	
3. GHG intensity of investee companies	
4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	
5. Non-renewable energy - Consumption	
- Production	
6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	
7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Der PAI 7 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber Emittenten mit auffälligen Werten können weiteren Analysen unterzogen werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
8. Emissions to water	Der PAI 8 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber Emittenten mit auffälligen Werten können weiteren Analysen unterzogen werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
9. Hazardous waste ratio	Der PAI 9 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber Emittenten mit auffälligen Werten können aber Emittenten mit auffälligen Werten können weiteren Analysen unterzogen werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
10. Violations of UN Global Compact principles and Development Guidelines for Multinational Enterprises	Der PAI 10 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Darüber hinaus führen Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien sowie die Beteiligung an bestimmten Geschäften und Verhaltensweisen zum Ausschluss von Titeln aus dem Investitionsuniversum.

11. Lack of mechanisms to monitor compliance with UN principles and OECD Guidelines	Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber falls Unregelmäßigkeiten auftreten, können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
12. Unadjusted gender pay gap	Der PAI 11 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein.
13. Board gender diversity	Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber falls Unregelmäßigkeiten auftreten, können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
14. Exposure to controversial weapons (mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Der PAI 12 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein.
SOVEREIGN AND SUPRANATIONAL	
15. GHG intensity	Der PAI 15 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber für Emittenten mit auffälligen Werten können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
16. Investee countries subject to social violations	Der PAI 16 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein.
REAL ESTATE	
17. Exposure to fossil fuels through real estate assets	Nicht anwendbar
18. Exposure to energy-inefficient real estate assets	Nicht anwendbar
ADDITIONAL INDICATORS SELECTED	
Emissions of air pollutants	Der PAI 19 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber für Emittenten mit auffälligen Werten können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
Rate of accidents	Der PAI 20 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Darüber hinaus führen Verstöße gegen Sicherheit und Gesundheit zum Ausschluss von Titeln aus dem Investitionsuniversum.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

- ***Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?***

  Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

- ***Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?***

  Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

- ***Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?***

  Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

- ***Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?***

  Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

ANHANG IV

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmens-führung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikations-system, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. In dieser Verordnung ist kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirt-schaftstätigkeiten festgelegt. Nachhal-tige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomie-konform sein oder nicht.

Name des Produkts:

SK Invest – Konservativ

Unternehmenskennung (LEI-Code):

529900INOUZCS327DN74

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☐ **Ja**	☒ **Nein**
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%	☐ Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%	☒ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



Mit **Nachhaltigkeits-indikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanz-produkt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

I
nwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

- Dieses Produkt bewirbt ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („nachfolgend Offenlegungsverordnung"). Darüber hinaus wurden auch unternehmensführungsbezogene Merkmale einbezogen.
- Es wurde kein Index als Referenzwert für die Erreichung der mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale bestimmt.
- Neben der klassischen finanziellen Analyse integriert der aktive Auswahlprozess des Teilfonds ESG-Kriterien in die Investitionsentscheidungen.
- Die ESG-Kriterien beinhalten grundsätzlich die folgenden Themen:
    - Umwelt (Behandlung von Umweltfragen, Umweltwirkung und Umweltleistung etc.)
    - Soziales (Menschenrechte, Arbeitsstandards, Gesellschaftliches Engagement etc.)
    - Governance (verantwortungsvolle Unternehmensführung, Ethikkodizes etc.).
- Das Nachhaltigkeitsscreening erfolgt global und unterliegt keinen geographischen Beschränkungen.
- Basierend auf nachfolgend dargestelltem umfangreichen ESG-Regelwerk werden Finanzinstrumente und/oder Emittenten gemäß nachvollziehbarer ESG-Kriterien bewertet und entsprechend klassifiziert. Bei der ESG-Analyse von Finanzinstrumenten stützt man sich auf externes Research der Ratingagentur The Value Group, welche die Emittenten basierend auf ESG-Kriterien analysiert und bewertet. Etwaige weitere Kooperationspartner für das ESG-Research bzw. die ESG-Ratings werden im Jahresbericht des Fonds veröffentlicht.
- Der Selektionsprozess zur Identifikation investierbarer Anlagen unter ESG-Kriterien wird in Zusammenarbeit mit einem externen Dienstleister (wie oben beschrieben) entwickelt und umgesetzt. Dabei kommen auch Ausschlusskriterien zum Einsatz. Zur Umsetzung dieser nachhaltigen Anlagepolitik werden Ausschlusskriterien festgelegt. Diese orientieren sich an den zehn Prinzipien United Nations Global Compact Prinzipien. Neben Verstößen gegen die UN Global Compact Prinzipien führt auch die Beteiligung an bestimmten Geschäften und Verhaltensweisen zum Ausschluss von Unternehmen aus dem Investitionsuniversum.
- Folgende Ausschlusskriterien werden für dieses Finanzprodukt umgesetzt:
    - Kontroverses Umweltverhalten*
    - Arbeitsnorm-Kontroversen*
    - Kinderarbeit*
    - Menschenrechts-Kontroversen*
    - Pornografie
    - Tabak*
    - Geächtete Waffen* und konventionelle Waffen
    - Korruption und Geldwäsche*

    * Ausschlusskriterien gemäß UN Global Compact

Weitere Informationen zur allgemeinen Anlagepolitik des Fonds finden Sie im Abschnitt „Anlageziele und Anlagepolitik des Teilfonds" des Prospekts.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Als Nachhaltigkeitsindikatoren wurden das ESG-Scoring-System und die dahinterstehenden Analysen/Auswertungen von The Value Group herangezogen. Die für die Scoringerstellung und Ausschlusskriterien erforderlichen Daten werden fortwährend erfasst und kontrolliert.

Die Nachhaltigkeitsindikatoren sind je nach Finanztitel z.B. Treibausgasemissionen, der Kohlenstoff-Fußabdruck, die Treibhausgasintensität, die Intensität des Energieverbrauchs klimarelevanter Sektoren, die Exposition gegenüber fossilen Brennstoffen, zusätzliche Indikatoren mit umweltbezogenen und sozialen Dimensionen (Abholzung, Maßnahmen gegen Korruption, etc).

Die definierten Nachhaltigkeitsindikatoren wurden im Berichtszeitraum durchgängig im Pre- und Post-trade Verfahren geprüft. Es gab keine aktiven Verstöße gegen die Ausschlusskriterien.

…und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Im Vergleich zum vorherigen Geschäftsjahr (durchschnittlich ca. 69 %) war der Teilfonds SK Invest – Konservativ zum Ende des Geschäftsjahres mit rund 71 % in etwa gleichwertig in nachhaltigen Anlagen investiert.

Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

nicht anwendbar

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

nicht anwendbar

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

nicht anwendbar

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

nicht anwendbar

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Unsere nachhaltige Anlagepolitik berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren durch das von uns im Rahmen des Fondsmanagements verwendete ESG-Bewertungssystem. Dieses System kombiniert negative Ausschlusskriterien und den Best-in-Class-Ansatz.

Daneben sind wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Form der PAI-Indikatoren ein wesentlicher Bestandteil der ESG-Bewertung, d.h. Unternehmen, welche bessere PAI-Indikatoren aufweisen als vergleichbare Unternehmen, erhalten eine bessere ESG-Bewertung.

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:

Top 15 Positionen per 31.03.2025	in %	Land	Sektor
Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	5,32	Bundesrepublik Deutschland	Andere
LGT(Lux)I-Cat Bond Fund Actions Nom. C EUR o.N.	2,29	Luxemburg	Fondsanteile
OptoFlex Nam.-An.I o. N.	2,29	Luxemburg	Fondsanteile
AEGON Ltd. EO-FLR Nts 2004(14/Und.)	2,20	Niederlande	Versicherung
Bque Fédérative du Cr. Mutuel EO-FLR Med.-T. Nts 04(14/Und.)	2,17	Frankreich	Banken
GAM STAR Fd PLC-GAM St. Cat Bd. Regist. Ord. Acc. Shs EUR o.N.	2,01	Irland	Fondsanteile
Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.23(25)	1,67	Bundesrepublik Deutschland	Diversifizierte Finanzanlagen
iShsVI-JPM DL EM Bd EOH U.ETFD Registered Shares o.N.	1,66	Irland	Fondsanteile
European Investment Bank EO-Medium-Term Notes 2012(25)	1,60	Luxemburg	Banken
Bundesrep.Deutschland Anl.v.2016 (2026)	1,58	Bundesrepublik Deutschland	Diversifizierte Finanzanlagen
Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.24(26)	1,46	Bundesrepublik Deutschland	Diversifizierte Finanzanlagen
GREIFF 'special situations' Fd Inh.-Anteile I o.N.	1,37	Luxemburg	Fondsanteile
CONVEX Respons. Convertibles Inhaber-Anteile AK IAP	1,37	Bundesrepublik Deutschland	Fondsanteile
Aramea Rendite Global Nachhalt Inhaber-Anteile I	1,37	Bundesrepublik Deutschland	Fondsanteile
Banco Santander S.A. EO-FLR Notes 2004(09/Und.)	1,28	Spanien	Banken

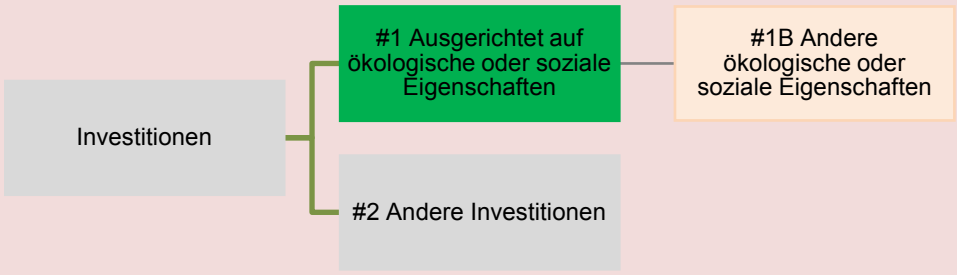
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die **Vermögens-allokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Entsprechend der Anlagebedingungen wurden Investitionen gemäß #1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale bzw. #1B Andere ökologische oder soziale Merkmale zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt.

Zum Ende des Berichtszeitraumes betrug der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen gemessen am Marktwert insgesamt etwa 71 %. Es ist wichtig zu betonen, dass der angegebene Prozentsatz direkt investierte Einzeltitel umfasst, die nachweislich als nachhaltig eingestuft werden und unseren internen Kriterien für Nachhaltigkeit entsprechen.



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

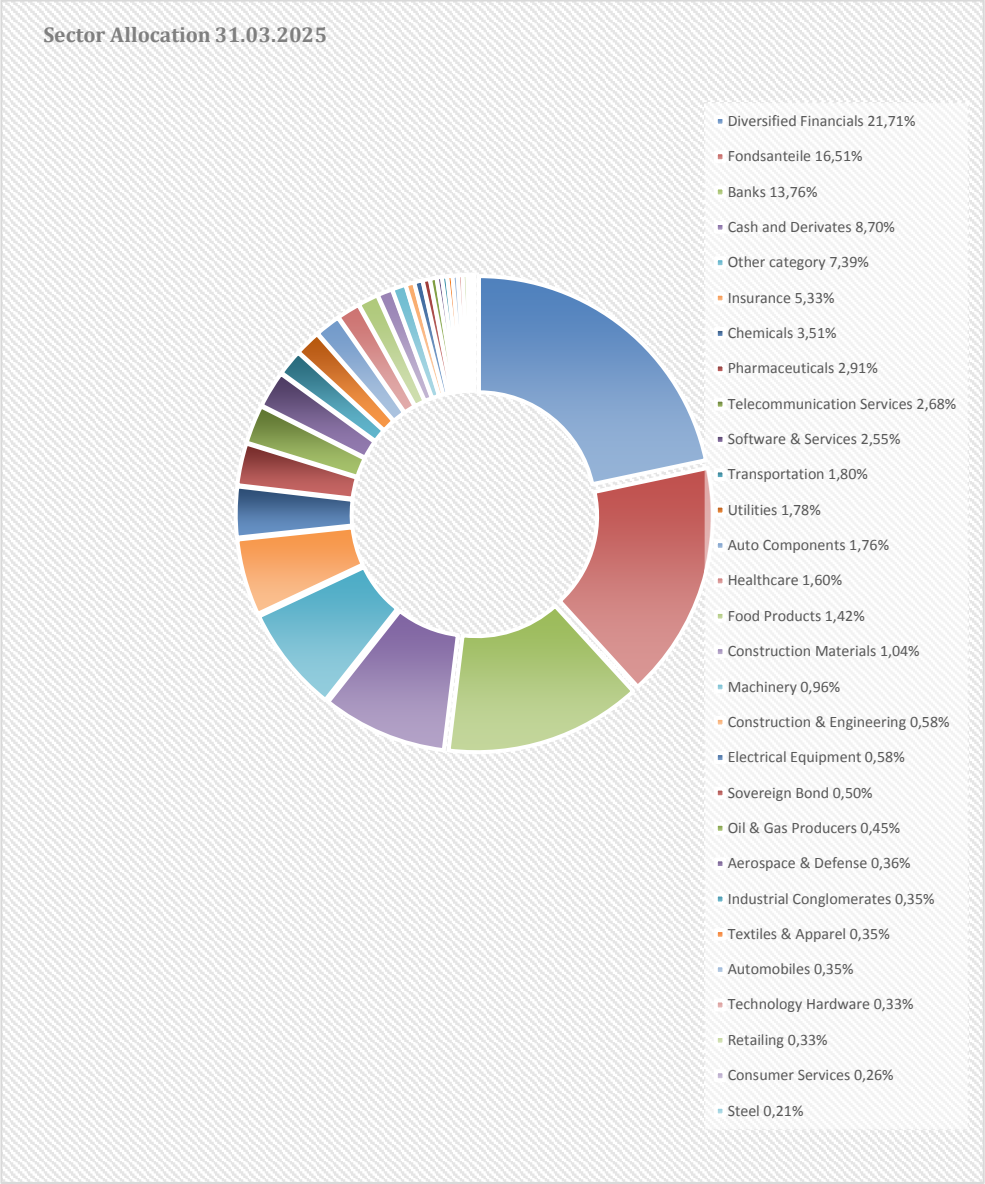
#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

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

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

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

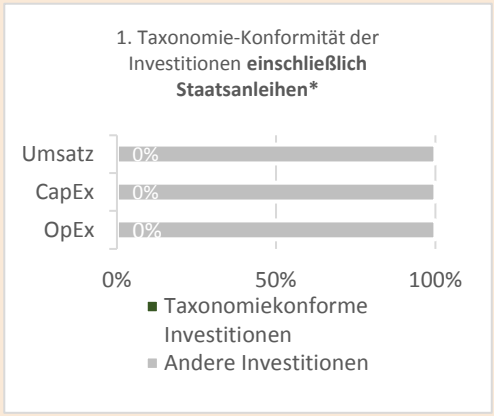
In welchen Assetklassen wurden die Investitionen getätigt?

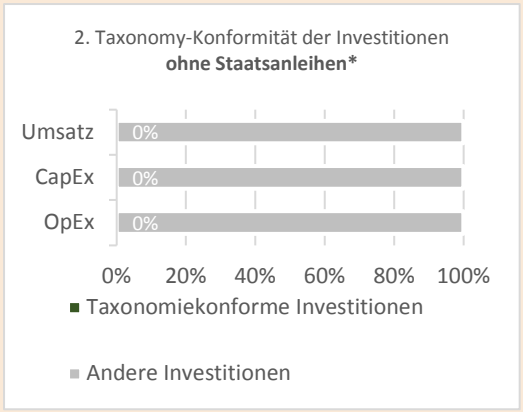


Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

nicht anwendbar

In den nachstehenden Diagrammen ist in Grün der Prozentsatz der Investitionen zu sehen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.





** Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff „Staatsanleihen" alle Risikopositionen gegenüber Staaten.*

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

  nicht anwendbar

- ***Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?***

  nicht anwendbar

Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?
nicht anwendbar

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

nicht anwendbar

Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

nicht anwendbar

Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

ADVERSE SUSTAINABILITY INDICATOR	Actions taken, and actions planed and targets set for the next reference period
1. GHG emissions Scope 1	Die PAIs 1-6 fließen kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber für Emittenten mit auffälligen Werten können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
Scope 2	
Scope 3	
Total GHG	
2. Carbon footprint	
3. GHG intensity of investee companies	
4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	
5. Non-renewable energy - Consumption	
- Production	
6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	
7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Der PAI 7 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber Emittenten mit auffälligen Werten können weiteren Analysen unterzogen werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
8. Emissions to water	Der PAI 8 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber Emittenten mit auffälligen Werten können weiteren Analysen unterzogen werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
9. Hazardous waste ratio	Der PAI 9 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber Emittenten mit auffälligen Werten können aber Emittenten mit auffälligen Werten können weiteren Analysen unterzogen werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
10. Violations of UN Global Compact principles and Development Guidelines for Multinational Enterprises	Der PAI 10 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Darüber hinaus führen Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien sowie die Beteiligung an bestimmten Geschäften und Verhaltensweisen zum Ausschluss von Titeln aus dem Investitionsuniversum.

11. Lack of mechanisms to monitor compliance with UN principles and OECD Guidelines	Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber falls Unregelmäßigkeiten auftreten, können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
12. Unadjusted gender pay gap	Der PAI 11 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein.
13. Board gender diversity	Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber falls Unregelmäßigkeiten auftreten, können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
14. Exposure to controversial weapons (mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	Der PAI 12 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein.
SOVEREIGN AND SUPRANATIONAL	
15. GHG intensity	Der PAI 15 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber für Emittenten mit auffälligen Werten können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
16. Investee countries subject to social violations	Der PAI 16 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein.
REAL ESTATE	
17. Exposure to fossil fuels through real estate assets	Nicht anwendbar
18. Exposure to energy-inefficient real estate assets	Nicht anwendbar
ADDITIONAL INDICATORS SELECTED	
Emissions of air pollutants	Der PAI 19 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Derzeit sind keine weiteren Maßnahmen geplant, aber für Emittenten mit auffälligen Werten können weitere Schritte eingeleitet werden. Konkrete Ziele im Sinne von nachhaltigen Investitionen gemäß Art. 9 werden nicht verfolgt.
Rate of accidents	Der PAI 20 fließt kontinuierlich über das ESG-Bewertungssystem unserer nachhaltigen Anlagepolitik in unser internes Überwachungssystem ein. Darüber hinaus führen Verstöße gegen Sicherheit und Gesundheit zum Ausschluss von Titeln aus dem Investitionsuniversum.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

- ***Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?***

  Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

- ***Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?***

  Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

- ***Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?***

  Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.

- ***Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?***

  Es wurde kein Referenzwert (Index, Benchmark) herangezogen.