WINVEST Direct Fund

Jahresbericht
zum 31. Dezember 2024

EU-OGAW-VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

IPConcept

Inhalt

WINVEST Direct Fund

Tätigkeitsbericht	Seite 2
Vermögensübersicht	Seite 6
Vermögensaufstellung	Seite 12
Während des Berichtszeitraums abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen	Seite 16
Anhang	Seite 18
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	Seite 25
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 27

Der Verkaufsprospekt einschließlich Anlagebedingungen, die Basisinformationsblätter sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des OGAW-Sondervermögens sind am Sitz der EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei der Zahlstelle und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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

Der Anlageberater (WEGA Invest GmbH) berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft über den Geschäftsverlauf des WINVEST Direct Fund im Jahr 2024:

Anlageziel und -strategie

Das Anlageziel des WINVEST Direct Fund besteht in der Erzielung aktienähnlicher Renditen unter Inkaufnahme geringerer Risiken für starke und anhaltende Verluste als bei durchschnittlichen alternativen Aktienmarktinvestments.

Schwerpunkt des Fondsvermögens ist ein diversifiziertes Portfolio globaler Aktien. Daneben kann der Fonds in Abhängigkeit der Marktlage u.a. Anleihen, Geldmarktinstrumente, Investmentanteile etc. erwerben und veräußern. Derivategeschäfte können für den Fonds als Teil der Anlagestrategie getätigt werden. Dies schließt Geschäfte mit Derivaten zur effizienten Portfoliosteuerung / Risikoreduktion und zur Erzielung von Zusatzerträgen ein. Aufgrund der Möglichkeit, Vermögensgegenstände in Fremdwährung zu erwerben, kann der Fonds einem Fremdwährungsexposure unterliegen, das abgesichert sein kann.

Die Steuerung des Aktienmarkt- und Währungsexposures erfolgt diskretionär unter Zuhilfenahme systematischer Modelle und wird meist durch den Einsatz von Derivaten umgesetzt.

Risiken

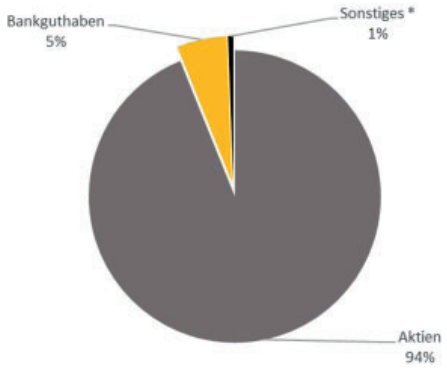
Die wesentlichen Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum lagen neben den im Verkaufsprospekt genannten Risiken im Marktrisiko, insbesondere in

- Kursänderungsrisiken von Aktien (Wertentwicklung von Aktien schwanken abhängig von der allgemeinen Marktentwicklung und besonderen Marktentwicklung der einzelnen Aktien) und
- Zinsänderungsrisiken (Auftritt von Wertverlusten, indem das Marktzinsniveau ansteigt),
- Währungsrisiken (Vermögenswerte des Fonds sind in anderen Währungen als der Fondswährung angelegt. Es kann zum Auftritt von Wertverlusten kommen, wenn der Wert dieser Währung ggü. der Fondswährung fällt)
- Adressenausfallrisiken und Kontrahentenrisiken

Wesentliche operationelle Risiken und besondere Liquiditätsrisiken bestanden zu keinem Zeitpunkt.

Portfolio

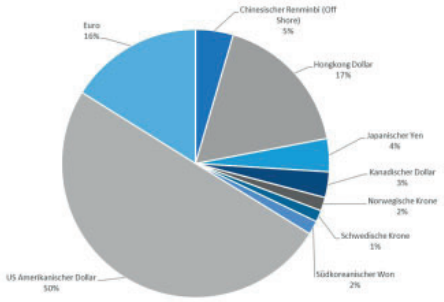
Die Portfoliostruktur stellt sich 31.12.2024 wie folgt dar:



** beinhaltet Derivate, festverzinsliche Wertpapiere, sonstige Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten*

Anlageklassen des WINVEST Direct Fund zum 31.12.2024

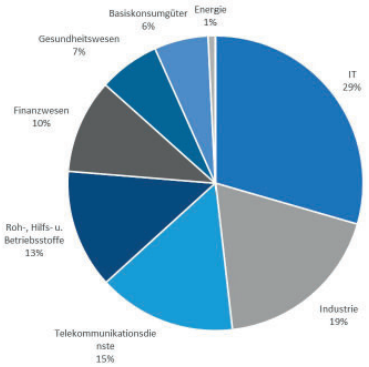
Der WINVEST Direct Fund hat zum 31.12.2024 ein hohes Nettoaktienexposure von 93,90% und damit eine Ausrichtung auf steigende Aktienmärkte. Mit etwa 5,5% in liquiden Mitteln verfügt der Fonds über einen ausreichenden Liquiditätsbestand zur Erfüllung eventueller kurzfristigen Zahlungsverpflichtungen.



Währungsallokation des WINVEST Direct Fund zum 31.12.2024

Aufgrund des globalen Mandats investiert der WINVEST Direct Fund auch in nicht-Euro denominierte Wertpapiere. Die höchste Allokation liegt in US-amerikanischen Aktien und US_Dollar Kontoguthaben und damit im USD (etwa 50% des Fondsvolumens). EUR Anlagen machen einschließlich der Liquidität 16% des Portfolios aus. Das USD Fremdwährungsexposure war zum Stichtag nicht über ein Devisentermingeschäft abgesichert.

Das Aktienportfolio ist über verschiedene Sektoren diversifiziert. Entsprechend dem Wertzuwachs der großen Technologieaktien aus den USA hat der IT Sektor auch im Portfolio des WINVEST Direct Fund die größte Allokation.



Sektorallokation des Aktienportfolios des WINVEST Direct Fund zum 31.12.2024

Der Fonds hat grundsätzlich ein breit diversifiziertes Portfolio. Die zehn größten Aktienpositionen machen zum Stichtag zusammen 33,23% des Fondsvolumens aus. Die größte Position – Broadcom - beläuft sich auf 4,36% des Fondsvermögens.

Aktie	Wert in EUR	in % des Portfolios
Broadcom Inc	927.933,98	4,36
Alphabet Inc	924.863,26	4,35
Amazoncom Inc	858.842,72	4,04
Palantir Technologies Inc	758.852,32	3,57
Meta Platforms Inc	748.251,61	3,52
Tencent Holdings Ltd	645.067,57	3,03
Microsoft Corporation	619.705,40	2,91
Fiserv Inc	598.646,96	2,81
Anta Sports Products Ltd	494.541,50	2,32
Sherwin-Williams Co	494.132,04	2,32

Darstellung der größten Portfolioeinzelpositionen zum 31.12.2024

Das Portfolio besteht typischerweise aus 40 bis 60 Aktienpositionen. Positionen, bei denen der Anlageberater eine hohe Erfolgswahrscheinlichkeit bei überschaubarem Risiko erwartet, wachsen bis ca. 5% des Fondsvolumens an, kleine Einstiegspositionen machen typischerweise 1% aus. Zum Stichtag stellen Broadcom, Alphabet und Amazon.com die größten Einzelpositionen dar.

Rentenpositionen waren während des Berichtsjahres nur sehr vereinzelt im Portfolio, können aber künftig aufgrund des attraktiveren Zinsumfeldes wieder größere Bedeutung erlangen.

Das Portfolio war über den Jahresverlauf zu verschiedenen Zeitpunkten teilweise abgesichert, zum Stichtag bestanden aber keine Absicherungen des Aktien- oder Währungsexposures.

Die grundsätzliche regionale Ausrichtung des Portfolios auf die drei großen Wirtschaftsräume Nordamerika, Europa und Asien ist flexibel. Aktuell machen Aktien aus Nordamerika den größten Anteil am Portfolio aus. Verglichen mit dem Weltaktienindex MSCI World, in dem US-Aktien dominieren, ist das Portfolio des Fonds aber untergewichtet in USA und übergewichtet in China, was sich im Performancevergleich des Fonds und des MSCI World Index zeigt.

Markt

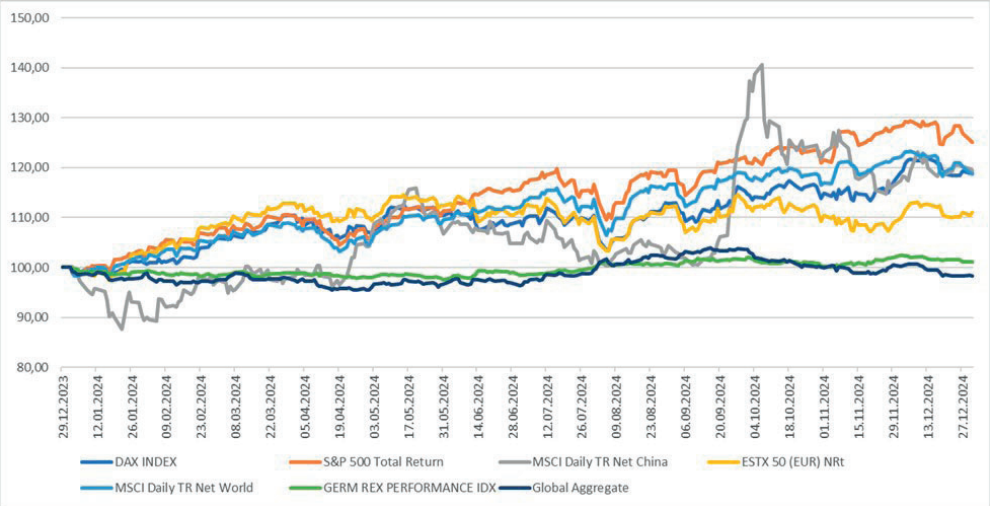
Die Aktienmärkte zeigten sich auch 2024 äußerst robust und erzielten deutliche Gewinne. Die stärkste Performance wiesen US-Technologiewerte – insbesondere die Magnificant 7 - auf, was sich im Anstieg des S&P 500 TR Index um über 25% niederschlägt.

Deutlich positiver als im Vorjahr zeigten sich die chinesischen Aktienmärkte, die im Portfolio des WINVEST Direct Fund ggü. den meisten Vergleichsfonds und Indizes übergewichtet sind. Nachdem die chinesische Regierung und die Notenbank im 3. Quartal 2024 klare wirtschaftsfreundliche Signale gesetzt hatte, erlebten chinesische Aktien einen massiven Kursschub, der bis zum Ende des Jahres aber nicht voll gehalten werden konnte. Zum Jahresendstichtag schloss der MSCI China TR aber immer noch über 19% im Plus.

Positiv zeigten sich auch die europäischen Aktienmärkte, besonders der DAX.

Die Rentenmärkte sowohl in Deutschland als auch global wiesen geringe positive oder negative Wertveränderungen auf (sh. Nachfolgende Abbildung).

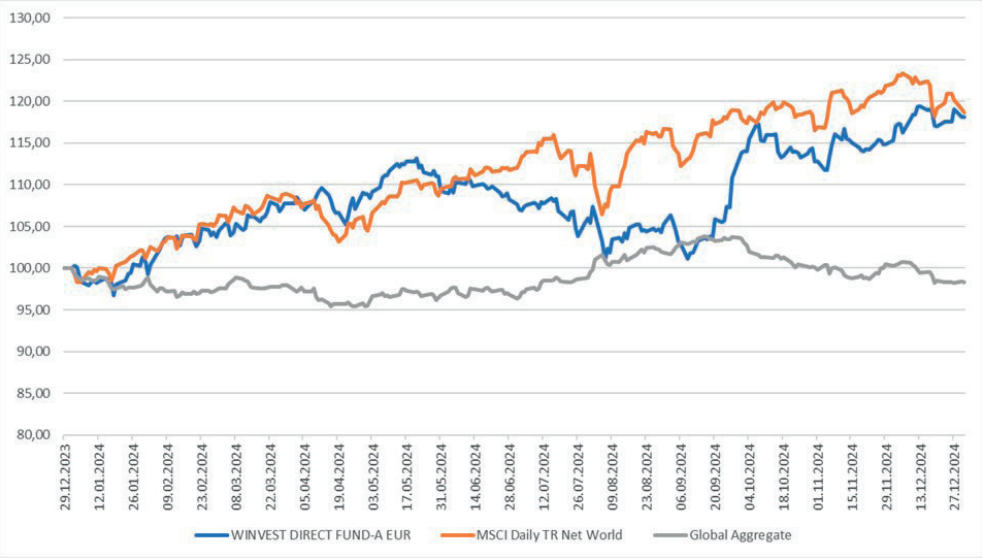
Bemerkenswert war auch der Wertzuwachs des US-Dollars gegen die meisten Welt-Währungen wie auch den EUR. Ursächlich für den starken US-Dollar ist u.E. die hohe Zinsdifferenz zwischen den Währungen, die sich auch im Zuge der fallenden Zinsen in Europa und den USA nicht wesentlich reduziert hat.



Veränderungen wichtiger Kapitalmarktindizes 2024 (indexiert zum 31.12.2023 =100)

Quelle: Bloomberg

Performance



Fondspreisentwicklung des WINVEST Direct Fund (Anteilsklasse A) und globale Marktindizes für Aktien und Renten (indexiert auf 31.12.2023=100)

Quelle: Bloomberg

Der Fonds beendete das Jahr je nach Anteilsklasse mit einem Wertzuwachst zwischen 18,14%* (Anteilsklasse A) und 18,93%* (Anteilsklasse W) und damit absolut gesehen im sehr guten Bereich. Die High Watermark wurde überschritten.

Verglichen mit Aktienindizes konnte der WINVEST Direct Fund mit den meisten Indizes mithalten und konnte zum Jahresende eine ähnliche Rendite wie der DAX oder der MSCI World (TR) verzeichnen. Hier trug auch das über weite Teile des Jahres nicht abgesicherte Exposure in US-Dollar bei.

Im Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen und sonstigen wesentlichen Ereignisse.

Zum 16. September 2024 wurden die Allgemeinen Anlagebedingungen für das oben genannte OGAW-Sondervermögen angepasst.

Detaillierte Informationen und weiter gehende Informationen über den Fonds finden sich in den PRIIPs- Basisinformationsblättern sowie im Verkaufsprospekt.

Ereignisse nach dem Stichtag

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichtes (Januar 2025) liegt der WINVEST Direct Fund (Anteilklasse A) 1,3%* im Minus, was durch einen schwachen Jahresstart chinesischer Aktien sowie einiger US Technologieaktien resultiert. Wertsteigernd wirkt weiterhin der steigende US-Dollar.

* Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Anteilklassenmerkmale des Fonds

	WINVEST Direct Fund – A	WINVEST Direct Fund – W
Auflegungsdatum Fonds	18. Mai 2018	18. Mai 2018
Auflegungsdatum Anteilklasse	22. Mai 2018	6. April 2020
Anteilklassenwährung	EUR	EUR
WKN	A2H888	A2PL88
ISIN	DE000A2H8885	DE000A2PL886
Ertragsverwendung	ausschüttend	ausschüttend
Anzahl der Anteile	172.611,058	5.121,000
Anteilwert (in Anteilklassenwährung)	119,20	136,95
Anleger	Private Anleger	Private Anleger
Aktueller Ausgabeaufschlag	entfällt	entfällt
Rücknahmeabschlag	entfällt	entfällt
Mindestanlagesumme	entfällt	entfällt
Verwaltungsvergütung	bis zu 1,02 % p.a., derzeit 0,79 % p.a.	bis zu 1,02 % p.a., derzeit 0,09 % p.a.
Anlageberatervergütung (wird von der Verwaltungsvergütung abgedeckt)	0,70 % p.a.	0,00 % p.a.
Erfolgsanhängige Vergütung	bis zu 10 % p.a.	bis zu 10 % p.a.

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens [1)]
I. Vermögensgegenstände		
1. Aktien - Gliederung nach Branche		
Nicht-Basiskonsumgüter	4.603.322,72	21,63
IT	4.532.787,34	21,30
Industrie	2.875.830,02	13,52
Telekommunikationsdienste	2.318.182,44	10,90
Roh-, Hilfs- u. Betriebsstoffe	2.003.897,89	9,42
Finanzwesen	1.588.462,40	7,47
Gesundheitswesen	1.027.045,39	4,83
Basiskonsumgüter	911.175,44	4,28
Energie	117.850,00	0,55
Summe	**19.978.553,64**	**93,90**
2. Verzinsliche Wertpapiere - Gliederung nach Land/Region		
Großbritannien	261,00	0,00
Summe	**261,00**	**0,00**
3. Derivate	**-39.174,32**	**-0,18**
4. Bankguthaben	**1.176.076,03**	**5,53**
5. Sonstige Vermögensgegenstände	**1.026.865,94**	**4,83**
Summe	**22.142.582,29**	**104,08**
II. Verbindlichkeiten	**-865.291,65**	**-4,08**
III. Fondsvermögen	**21.277.290,64**	**100,00**

[1)] Aufgrund von Rundungen können sich bei der Addition von Einzelpositionen der nachfolgenden Vermögensaufstellung abweichende Werte zu den oben aufgeführten Prozentangaben ergeben.

Entwicklung des Sondervermögens

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**18.702.668,35**
1.	Mittelzufluß/-abfluß (netto)		-732.973,02
a)	Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	64.587,49	
b)	Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-797.560,51	
2.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-1.326,52
3.	Ergebnis des Geschäftsjahres		3.308.921,83
	Davon nicht realisierte Gewinne	2.273.793,06	
	Davon nicht realisierte Verluste	-77.217,09	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**21.277.290,64**

Ertrags- und Aufwandsrechnung *(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024*

		EUR
I.	**Erträge**	
1.	Dividenden inländischer Aussteller	41.337,27
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	307.863,52
3.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	4.224,78
4.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	54.530,58
5.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer	-6.200,59
6.	Abzug ausländischer Quellensteuer	-42.621,62
7.	Sonstige Erträge	37.393,08
	Summe der Erträge	**396.527,02**
II.	**Aufwendungen**	
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen	511,59
2.	Verwaltungsvergütung	180.250,37
3.	Verwahrstellenvergütung	21.699,14
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	14.738,60
5.	Sonstige Aufwendungen	13.259,27
	Summe der Aufwendungen	**230.458,97**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**	**166.068,05**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**	
1.	Realisierte Gewinne	2.457.441,17
2.	Realisierte Verluste	-1.511.163,36
	Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**946.277,81**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**1.112.345,86**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	2.273.793,06
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-77.217,09
VI.	**Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**	**2.196.575,97**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**	**3.308.921,83**

Entwicklung des Sondervermögens

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**17.907.242,01**
1.	Mittelzufluss (netto)		-518.836,81
a)	Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	16.296,00	
b)	Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-535.132,81	
2.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		857,49
3.	Ergebnis des Geschäftsjahres		3.186.698,19
	Davon nicht realisierte Gewinne	2.190.570,51	
	Davon nicht realisierte Verluste	-75.504,67	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**20.575.960,88**

Ertrags- und Aufwandsrechnung *(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024*

		EUR	EUR
I.	**Erträge**		
1.	Dividenden inländischer Aussteller		39.980,42
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		297.747,28
3.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		4.085,60
4.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		52.737,60
5.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer		-5.997,07
6.	Abzug ausländischer Quellensteuer		-41.221,33
7.	Sonstige Erträge		36.164,10
	Summe der Erträge		**383.496,60**
II.	**Aufwendungen**		
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen		494,86
2.	Verwaltungsvergütung		178.472,53
	- davon erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	28.227,21	
3.	Verwahrstellenvergütung		20.986,09
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		14.254,82
5.	Sonstige Aufwendungen		12.823,39
	Summe der Aufwendungen		**227.031,69**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**		**156.464,91**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**		
1.	Realisierte Gewinne		2.376.664,66
2.	Realisierte Verluste		-1.461.497,22
	Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**915.167,44**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**		**1.071.632,35**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		2.190.570,51
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-75.504,67
VI.	**Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**		**2.115.065,84**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**		**3.186.698,19**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung

		EUR insgesamt	EUR je Anteil
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**1.274.177,28**	**7,38**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	202.544,93	1,17
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.071.632,35	6,21
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**1.274.177,28**	**7,38**
1.	Vortrag auf neue Rechnung	1.274.177,28	7,38
III.	**Gesamtausschüttung**	**0,00**	**0,00**
1.	Barausschüttung	0,00	0,00

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	35.018.183,93	117,46
31.12.2022	19.500.535,55	91,90
31.12.2023	17.907.242,01	100,90
31.12.2024	20.575.960,88	119,20

Entwicklung des Sondervermögens

		EUR	EUR
I.	**Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres**		**795.426,34**
1.	Mittelzufluss (netto)		-214.136,21
a)	Mittelzuflüsse aus Anteilscheinverkäufen	48.291,49	
b)	Mittelabflüsse aus Anteilscheinrücknahmen	-262.427,70	
2.	Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		-2.184,01
3.	Ergebnis des Geschäftsjahres		122.223,64
	Davon nicht realisierte Gewinne	83.222,55	
	Davon nicht realisierte Verluste	-1.712,42	
II.	**Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres**		**701.329,76**

Ertrags- und Aufwandsrechnung *(inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024*

		EUR	EUR
I.	**Erträge**		
1.	Dividenden inländischer Aussteller		1.356,85
2.	Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		10.116,24
3.	Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		139,18
4.	Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		1.792,98
5.	Abzug inländischer Körperschaftsteuer		-203,52
6.	Abzug ausländischer Quellensteuer		-1.400,29
7.	Sonstige Erträge		1.228,98
	Summe der Erträge		**13.030,42**
II.	**Aufwendungen**		
1.	Zinsen aus Kreditaufnahmen		16,73
2.	Verwaltungsvergütung		1.777,84
	- davon erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	1.198,31	
3.	Verwahrstellenvergütung		713,05
4.	Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		483,78
5.	Sonstige Aufwendungen		435,88
	Summe der Aufwendungen		**3.427,28**
III.	**Ordentlicher Nettoertrag**		**9.603,14**
IV.	**Veräußerungsgeschäfte**		
1.	Realisierte Gewinne		80.776,51
2.	Realisierte Verluste		-49.666,14
	Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		**31.110,37**
V.	**Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**		**40.713,51**
1.	Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		83.222,55
2.	Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-1.712,42
VI.	**Nicht Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres**		**81.510,13**
VII.	**Ergebnis des Geschäftsjahres**		**122.223,64**

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Ausschüttung

		EUR insgesamt	EUR je Anteil
I.	**Für die Ausschüttung verfügbar**	**51.433,65**	**10,04**
1.	Vortrag aus dem Vorjahr	10.720,14	2,09
2.	Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	40.713,51	7,95
II.	**Nicht für die Ausschüttung verwendet**	**51.433,65**	**10,04**
1.	Vortrag auf neue Rechnung	51.433,65	10,04
III.	**Gesamtausschüttung**	**0,00**	**0,00**
1.	Barausschüttung	0,00	0,00

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres EUR	Anteilwert EUR
31.12.2021	911.519,97	132,22
31.12.2022	728.000,59	104,15
31.12.2023	795.426,34	115,15
31.12.2024	701.329,76	136,95

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.12.24	Käufe Zugänge im Berichts-zeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichts-zeitraum	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
Cayman Inseln									
KYG040111059	Anta Sports Products Ltd.	STK	50.000,00	0,00	0,00	HKD	80,0000	494.541,50	2,32
US36118L1061	Futu Holdings Ltd. ADR	STK	3.000,00	3.000,00	0,00	USD	82,8300	238.451,20	1,12
KYG3777B1032	Geely Automobile Holdings Ltd.	STK	200.000,00	0,00	0,00	HKD	14,9600	369.917,04	1,74
KYG596691041	Meituan	STK	15.000,00	15.000,00	0,00	HKD	154,7000	286.895,89	1,35
US7223041028	PDD Holdings Inc. ADR	STK	2.000,00	2.000,00	0,00	USD	97,4500	187.026,20	0,88
KYG875721634	Tencent Holdings Ltd.	STK	12.500,00	2.500,00	0,00	HKD	417,4000	645.067,57	3,03
KYG9066F1019	Trip.com Group Ltd.	STK	5.000,00	5.000,00	0,00	HKD	559,0000	345.560,87	1,62
KYG9828G1082	Xinyi Glass Holdings Ltd.	STK	200.000,00	200.000,00	0,00	HKD	7,9800	197.322,06	0,93
KYG9830F1063	Yadea Group Holdings Ltd.	STK	180.000,00	0,00	0,00	HKD	13,4000	298.208,52	1,40
								3.062.990,85	**14,39**
China									
CNE100003662	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	STK	9.000,00	0,00	0,00	CNH	262,2096	310.401,09	1,46
CNE100000338	Great Wall Motor Co. Ltd.	STK	250.000,00	0,00	0,00	HKD	13,2800	410.469,44	1,93
CNE100001QQ5	Midea Group Co. Ltd.	STK	42.000,00	0,00	0,00	CNH	75,4803	416.980,03	1,96
CNE1000004K1	Tsingtao Brewery Co. Ltd.	STK	49.000,00	19.000,00	0,00	HKD	54,7000	331.379,89	1,56
CNE100001TS5	Yifeng Pharmacy Chain Co. Ltd.	STK	72.000,00	12.000,00	0,00	CNH	24,8098	234.957,04	1,10
								1.704.187,49	**8,01**
Deutschland									
DE000A1EWWW0	adidas AG	STK	1.000,00	0,00	1.000,00	EUR	236,0000	236.000,00	1,11
DE000BASF111	BASF SE	STK	7.000,00	7.000,00	0,00	EUR	42,7150	299.005,00	1,41
DE0005158703	Bechtle AG	STK	13.000,00	0,00	0,00	EUR	31,8800	414.440,00	1,95
DE0005313506	Energiekontor AG	STK	4.817,00	4.817,00	0,00	EUR	48,0500	231.456,85	1,09
DE0006231004	Infineon Technologies AG	STK	13.000,00	0,00	0,00	EUR	31,8200	413.660,00	1,94
								1.594.561,85	**7,50**
Finnland									
FI0009013296	Neste Oyj	STK	10.000,00	10.000,00	0,00	EUR	11,7850	117.850,00	0,55
								117.850,00	**0,55**
Frankreich									
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	STK	500,00	500,00	350,00	EUR	635,6000	317.800,00	1,49
								317.800,00	**1,49**
Hongkong									
HK0388045442	Hongkong Exchanges and Clearing Ltd.	STK	8.500,00	8.500,00	0,00	HKD	297,2000	312.327,68	1,47
								312.327,68	**1,47**
Irland									
IE000S9YS762	Linde Plc.	STK	800,00	0,00	0,00	USD	422,9800	324.713,56	1,53
								324.713,56	**1,53**
Japan									
JP3481800005	Daikin Industries Ltd.	STK	3.100,00	1.100,00	0,00	JPY	18.650,0000	352.160,29	1,66
JP3979200007	Lasertec Corporation	STK	1.800,00	1.800,00	0,00	JPY	15.250,0000	167.202,28	0,79
JP3371200001	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	STK	10.000,00	0,00	0,00	JPY	5.329,0000	324.597,80	1,53
								843.960,37	**3,98**

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.12.24	Käufe Zugänge im Berichts-zeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichts-zeitraum	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
Kanada									
CA11271J1075	Brookfield Corporation	STK	8.000,00	8.000,00	0,00	USD	57,1900	439.036,56	2,06
CA1363751027	Canadian National Railway Co.	STK	3.500,00	0,00	1.500,00	CAD	147,0200	342.681,14	1,61
CA13646K1084	Canadian Pacific Kansas City Ltd.	STK	4.500,00	0,00	0,00	CAD	104,5800	313.405,70	1,47
								1.095.123,40	**5,14**
Niederlande									
NL0010273215	ASML Holding NV	STK	500,00	0,00	0,00	EUR	684,9000	342.450,00	1,61
								342.450,00	**1,61**
Norwegen									
NO0010310956	Salmar ASA	STK	7.500,00	0,00	0,00	NOK	544,5000	344.838,51	1,62
								344.838,51	**1,62**
Schweden									
SE0015988019	NIBE Industrier AB	STK	80.000,00	30.000,00	0,00	SEK	42,3800	295.573,03	1,39
								295.573,03	**1,39**
Spanien									
ES0183746314	Vidrala S.A.	STK	3.784,00	180,20	0,20	EUR	92,4000	349.641,60	1,64
								349.641,60	**1,64**
Südkorea									
KR7005930003	Samsung Electronics Co. Ltd.	STK	10.000,00	0,00	0,00	KRW	53.700,0000	350.977,82	1,65
								350.977,82	**1,65**
Vereinigte Staaten von Amerika									
US00724F1012	Adobe Inc.	STK	600,00	600,00	0,00	USD	446,4800	257.065,54	1,21
US0126531013	Albemarle Corporation	STK	2.500,00	2.500,00	0,00	USD	88,2900	211.807,89	1,00
US02079K3059	Alphabet Inc.	STK	5.000,00	0,00	0,00	USD	192,7600	924.863,26	4,35
US0231351067	Amazon.com Inc.	STK	4.000,00	0,00	0,00	USD	223,7500	858.842,72	4,04
US11135F1012	Broadcom Inc.	STK	4.000,00	3.600,00	100,00	USD	241,7500	927.933,98	4,36
US1491231015	Caterpillar Inc.	STK	1.200,00	0,00	0,00	USD	364,8600	420.143,94	1,97
US2358511028	Danaher Corporation	STK	1.500,00	0,00	0,00	USD	231,1000	332.645,62	1,56
US2441991054	Deere & Co.	STK	1.000,00	1.000,00	1.100,00	USD	430,0600	412.685,92	1,94
US3377381088	Fiserv Inc.	STK	3.000,00	0,00	0,00	USD	207,9500	598.646,96	2,81
US5719032022	Marriott International Inc.	STK	1.400,00	1.400,00	0,00	USD	283,6600	381.080,51	1,79
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	STK	1.300,00	0,00	200,00	USD	599,8100	748.251,61	3,52
US5949181045	Microsoft Corporation	STK	1.500,00	0,00	0,00	USD	430,5300	619.705,40	2,91
US69608A1088	Palantir Technologies Inc.	STK	10.000,00	10.000,00	0,00	USD	79,0800	758.852,32	3,57
US8243481061	Sherwin-Williams Co.	STK	1.500,00	0,00	0,00	USD	343,2900	494.132,04	2,32
US8835561023	Thermo Fisher Scientific Inc.	STK	600,00	0,00	0,00	USD	526,0700	302.890,32	1,42
US91324P1021	UnitedHealth Group Inc.	STK	800,00	0,00	0,00	USD	509,9900	391.509,45	1,84
								8.641.057,48	**40,61**
Summe Aktien								**19.698.053,64**	**92,58**
Summe börsengehandelte Wertpapiere								**19.698.053,64**	**92,58**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere									
Aktien									
Deutschland									
DE000A0JC8S7	DATAGROUP SE	STK	6.000,00	6.000,00	4.000,00	EUR	46,7500	280.500,00	1,32
Summe Aktien								**280.500,00**	**1,32**
Summe an organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								**280.500,00**	**1,32**

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.12.24	Käufe Zugänge im Berichts-zeitraum	Verkäufe Abgänge im Berichts-zeitraum	WHG	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
Nicht notierte Wertpapiere									
Verzinsliche Wertpapiere									
EUR									
XS1531306717	0,000% Thomas Cook Group Plc. Reg.S. v.16(2025)	EUR	300.000,00	0,00	0,00	%	0,0870	261,00	0,00
Summe verzinsliche Wertpapiere								**261,00**	**0,00**
Summe nicht notierte Wertpapiere								**261,00**	**0,00**
Summe Wertpapiervermögen								**19.978.814,64**	**93,90**
Derivate									
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen)									
Devisen-Derivate									
Forderungen/Verbindlichkeiten									
Devisenterminkontrakte (Verkauf)									
Offene Positionen (OTC) [1]									
USD			-5.000.000,00					-205.507,03	-0,97
Devisenterminkontrakte (Kauf)									
Offene Positionen (OTC) [1]									
USD			5.000.000,00					166.332,71	0,78
Summe der Devisen-Derivate								**-39.174,32**	**-0,19**
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Bankguthaben bei:									
DZ PRIVATBANK S.A., Niederlassung Frankfurt		EUR	405.756,87					405.756,87	1,91
Bankguthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen		USD	802.749,60					770.319,16	3,62
Summe der Bankguthaben								**1.176.076,03**	**5,53**
Summe der Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								**1.176.076,03**	**5,53**
Sonstige Vermögensgegenstände									
Sonstige Forderungen [2]		EUR	769.189,85					769.189,85	3,62
Zinsansprüche		EUR	16.470,32					16.470,32	0,08
Dividendenansprüche		EUR	9.948,89					9.948,89	0,05
Einschüsse (Initial Margins)		EUR	203.204,63					203.204,63	0,96
Steuerrückerstattungsansprüche		EUR	28.052,25					28.052,25	0,13
Summe sonstige Vermögensgegenstände								**1.026.865,94**	**4,84**
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme									
Bankverbindlichkeiten in Nicht-EU/EWR-Währungen		HKD	-313.200,01					-38.722,60	-0,18
Summe Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme								**-38.722,60**	**-0,18**

[1] Gemäß der Verordnung "European Market Infrastructure Regulation" (EMIR) müssen die OTC-Derivate-Positionen besichert werden. Je nach Marktsituation erhält das Sondervermögen Sicherheiten vom Kontrahenten oder muss Sicherheiten an den Kontrahenten liefern. Eine Sicherheitenstellung erfolgt unter Berücksichtigung von Mindesttransferbeträgen.

[2] Diese Position besteht ausschließlich aus der Forderung für Wechselgeschäfte.

Vermögensaufstellung

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. WHG	Bestand 31.12.24	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds-vermögen
Sonstige Verbindlichkeiten					
Verbindlichkeiten für abzuführende Verwaltungsvergütung		EUR	-13.394,93	-13.394,93	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten [1]		EUR	-813.174,12	-813.174,12	-3,82
Summe sonstige Verbindlichkeiten				**-826.569,05**	**-3,88**
Fondsvermögen				**21.277.290,64**	**100,00**

Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringe Differenzen entstanden sein.

[1] Diese Position setzt sich im Wesentlichen aus Verbindlichkeiten für Wechselgeschäfte und Performancegebühren zusammen.

Zurechnung auf die Anteilklassen

WINVEST Direct Fund - A		
Anteilwert	EUR	119,20
Umlaufende Anteile	STK	172.611,058
WINVEST Direct Fund - W		
Anteilwert	EUR	136,95
Umlaufende Anteile	STK	5.121,000
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		93,90
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		-0,19

Wertpapier-, Devisenkurse, Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der nachstehenden Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapierkurse	Kurse per 27.12.2024 oder letztbekannte	
Alle anderen Vermögensgegenstände	Kurse per 27.12.2024	
Devisenkurse	Kurse per 27.12.2024	
Devisenkurse (in Mengennotiz)		
Chinesischer Renminbi (Off Shore)	CNH	7,602700 = 1 Euro (EUR)
Dänische Krone	DKK	7,460800 = 1 Euro (EUR)
Hongkong Dollar	HKD	8,088300 = 1 Euro (EUR)
Japanischer Yen	JPY	164,172400 = 1 Euro (EUR)
Kanadischer Dollar	CAD	1,501600 = 1 Euro (EUR)
Norwegische Krone	NOK	11,842500 = 1 Euro (EUR)
Schwedische Krone	SEK	11,470600 = 1 Euro (EUR)
Schweizer Franken	CHF	0,939200 = 1 Euro (EUR)
Südkoreanischer Won	KRW	1.530,011200 = 1 Euro (EUR)
Türkische Lira	TRY	36,684000 = 1 Euro (EUR)
US Amerikanischer Dollar	USD	1,042100 = 1 Euro (EUR)
Marktschlüssel		
A) Terminbörse		
B) OTC	Over the counter	

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw.Anteile bzw. WHG	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Dänemark				
DK0060336014	Novonesis A/S	STK	0,00	7.000,00
Deutschland				
US09075V1026	BioNTech SE ADR	STK	3.000,00	3.000,00
DE0005470306	CTS Eventim AG & Co. KGaA	STK	0,00	5.500,00
DE0005552004	Dte. Post AG	STK	0,00	8.000,00
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	STK	0,00	11.000,00
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	STK	0,00	1.536,00
DE0006969603	PUMA SE	STK	7.000,00	7.000,00
Japan				
JP3358000002	Shimano Inc.	STK	0,00	2.100,00
Schweiz				
CH0012032113	Roche Holding AG	STK	1.000,00	1.000,00
Spanien				
ES06837469C0	Vidrala S.A. BZR 25.11.24	STK	3.604,00	3.604,00
Südkorea				
KR7051910008	LG Chem Ltd.	STK	0,00	850,00
Taiwan				
US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR	STK	0,00	4.000,00
Vereinigte Staaten von Amerika				
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	STK	0,00	1.600,00
US2310211063	Cummins Inc.	STK	1.500,00	1.500,00
US70450Y1038	PayPal Holdings Inc.	STK	4.500,00	4.500,00
US74460D1090	Public Storage Inc. - Management	STK	0,00	1.000,00
US7475251036	QUALCOMM Inc.	STK	1.500,00	1.500,00
US7611521078	ResMed Inc.	STK	0,00	1.500,00
US83417M1045	SolarEdge Technologies Inc.	STK	4.000,00	4.000,00
US83444M1018	Solventum Corporation	STK	750,00	750,00
US9418481035	Waters Corporation	STK	0,00	1.200,00
US9426222009	Watsco Inc.	STK	0,00	1.500,00
US88579Y1010	3M Co.	STK	3.000,00	3.000,00
Nicht notierte Wertpapiere				
Aktien				
Spanien				
ES0183746108	Vidrala S.A.	STK	180,20	180,20

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw.Anteile bzw. WHG	Volumen in 1.000
Derivate			
(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)			
Terminkontrakte			
Aktienindex-Terminkontrakte			
Gekaufte Kontrakte			
	Basiswert(e) DAX Index	EUR	3.267
Optionsrechte			
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate			
Optionsrechte auf Aktienindices			
Gekaufte Kontrakte (Put)			
	Basiswert(e) DAX Performance-Index, S&P 500 Index	EUR	296
Verkaufte Kontrakte (Put)			
	Basiswert(e) DAX Performance-Index, S&P 500 Index	EUR	153
Optionsrechte auf Aktienindex-Terminkontrakte			
Gekaufte Kontrakte (Call)			
	Basiswert(e) Hang Seng Index	EUR	83

Anhang

Angaben gem. § 7 Nr. 9 KARBV und § 37 Abs. 1 und 2 Derivateverordnung

Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	**EUR**	**0,00**

Die Vertragspartner der Derivate- Geschäfte:

DZ PRIVATBANK S.A. [1)]

Vorstehende Positionen können auch reine Finanzkommissionsgeschäfte über börsliche Derivate betreffen, die zumindest aus Sicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bei der Wahrnehmung von Meldepflichten so berücksichtigt werden sollen, als seien sie Derivate.

		Kurswert
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	**EUR**	**0,00**

Davon:

Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)	**93,90**
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)	**-0,19**

Zusätzliche Angaben zu entgegengenommenen Sicherheiten bei Derivaten
Emittenten oder Garanten, deren Sicherheiten mehr als 20% des Wertes des Fonds ausgemacht haben:
n.a.

Angaben zu § 35 Abs. 3 Nr. 6 Derivateverordnung
Die EU-OGAW-Kapitalverwaltungsgesellschaft tätigt keine Wertpapier-Darlehen und Pensionsgeschäfte.

Sonstige Angaben

Anteilwert WINVEST Direct Fund – A	EUR	119,20
Umlaufende Anteile WINVEST Direct Fund – A	STK	172.611,058
Anteilwert WINVEST Direct Fund – W	EUR	136,95
Umlaufende Anteile WINVEST Direct Fund – W	STK	5.121,000

[1)] Vertragspartner bei börsengehandelten derivativen Geschäften ist grundsätzlich die jeweilige Börse.

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Die Bewertung der Vermögensgegenstände erfolgt gemäß §§ 168 und 169 KAGB und der Kapitalanlage- Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung („KARBV“).

Allgemeine Regeln für die Vermögensbewertung

An einer Börse zugelassene/an einem organisierten Markt gehandelte Vermögensgegenstände
Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind in oder an einen anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, sowie Bezugsrechte für das Sondervermögen werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern im nachfolgenden Abschnitt „Besondere Regeln für die Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ nicht anders angegeben.

Nicht an Börsen notierte oder an organisierten Märkten gehandelte Vermögensgegenstände oder Vermögensgegenstände ohne handelbaren Kurs
Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern im nachfolgenden Abschnitt „Besondere Regeln für die Bewertung einzelner Vermögensgegenstände“ nicht anders angegeben.

Besondere Regeln für die Bewertung einzelner Vermögensgegenstände
Nichtnotierte Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen
Für die Bewertung von Schuldverschreibungen, die nicht zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind (z. B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate), und für die Bewertung von Schuldscheindarlehen werden die für vergleichbare Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Anleihen vergleichbarer Emittenten mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung herangezogen, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit.

Optionsrechte und Terminkontrakte
Die zum OGAW-Sondervermögen gehörenden Optionsrechte und Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs (Settlementpreis der jeweiligen Börse), der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des OGAW-Sondervermögens verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des OGAW-Sondervermögens geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des OGAW- Sondervermögens hinzugerechnet.

Bankguthaben, Festgelder und Anteile an Investmentvermögen
Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.
Festgelder werden zum Verkehrswert bewertet, sofern das Festgeld jederzeit kündbar ist und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt.

Anteile an Investmentvermögen werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Anteile an Investmentvermögen zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände
Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden unter Zugrundelegung des WM/Reuters Fixing um 17:00 Uhr MEZ/MESZ ermittelten Devisenkurses des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Währung des OGAW-Sondervermögens (Euro) umgerechnet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens aus; sie ist als Prozentsatz auszuweisen.

Gesamtkostenquote WINVEST Direct Fund – A	**1,06 %**
Gesamtkostenquote WINVEST Direct Fund – W	**0,35 %**

Die Gesamtkostenquote stellt eine einzige Zahl dar, die auf den Zahlen des Berichtszeitraums vom 1. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 basiert. Sie umfasst - gemäß EU-Verordnung Nr. 583/2010 sowie § 166 Abs. 5 KAGB - sämtliche vom Investmentvermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Investmentvermögens. Die Gesamtkostenquote enthält nicht die Transaktionskosten. Sie kann von Jahr zu Jahr schwanken.

Die Gesamtkostenquote wird zudem in den wesentlichen Anlegerinformationen des Investmentvermögens gemäß § 166 Abs. 5 KAGB unter der Bezeichnung »laufende Kosten« ausgewiesen, wobei dort auch der Ausweis einer Kostenschätzung erfolgen kann. Die geschätzten Kosten können von der hier ausgewiesenen Gesamtkostenquote abweichen. Maßgeblich für die tatsächlich im Berichtszeitraum angefallenen Gesamtkosten sind die Angaben im Jahresbericht.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes WINVEST Direct Fund – A	**0,15 %**

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes WINVEST Direct Fund – W	**0,18 %**

Die EU-OGAW-Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Investmentvermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen.

Die EU-OGAW-Kapitalverwaltungsgesellschaft gewährt eine sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler in nicht wesentlichem Umfang aus der von dem Investmentvermögen an sie geleisteten Vergütung.

Wesentliche sonstige Erträge inkl. Ertragsausgleich WINVEST Direct Fund – A [1]	**EUR**	**0,00**
Wesentliche sonstige Erträge inkl. Ertragsausgleich WINVEST Direct Fund – W [1]	**EUR**	**0,00**
Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich WINVEST Direct Fund – A [1]	**EUR**	**0,00**
Wesentliche sonstige Aufwendungen inkl. Ertragsausgleich WINVEST Direct Fund – W [1]	**EUR**	**0,00**

In dem Posten Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland werden negative Zinsen, die aus der Führung des Bankkontos resultieren, abgesetzt. Die Führung des Bankkontos bei der Verwahrstelle ist eine gesetzliche Verpflichtung des Investmentvermögens und dient der Abwicklung des Zahlungsverkehrs. Ferner können auch negative Zinsen aus Geldanlagen darin enthalten sein.

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungskosten) und der Kosten der Veräußerung der Veräußerung der Vermögensgegenstände):	**EUR 26.248,53**

Es liegen keine Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen vor.

[1] Wesentliche sonstige Erträge (und sonstige Aufwendungen) i.S.v. § 16 Abs. 1 Nr. 3 Buchst. e) KARBV sind solche Erträge (Aufwendungen), die mindestens 20% der Position „sonstige Erträge" („sonstige Aufwendungen") ausmachen und die „sonstige Erträge" („sonstige Aufwendungen") 10% der Erträge (Aufwendungen) übersteigen.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat eine Vergütungssystematik festgelegt, welche den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften entspricht. Sie ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich und ermutigt weder zur Übernahme von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW") nicht vereinbar sind, noch hindert sie die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungssystematik steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, den Werten und den Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAW und ihrer Anleger und berücksichtigt dabei den Grundsatz zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. unterscheidet neben der Vergütung auf Grundlage des individualvertraglich in Bezug genommenen Kollektivvertrages für Bankangestellte in der jeweils gültigen Fassung die Vergütungssysteme für außertarifliche Mitarbeiter und für identifizierte Mitarbeiter.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für Mitarbeiter im außertariflichen Bereich der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen, wobei der Schwerpunkt auf der fixen Vergütung liegt. Jede außertarifliche Stelle wird anhand festgelegter Kriterien bewertet und einer von vier Verantwortungsstufen zugeordnet. Die außertariflichen Mitarbeiter erhalten einen individuellen Referenzbonus, der an die jeweils relevante Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem für außertarifliche Mitarbeiter verknüpft den Referenzbonus sowohl mit der individuellen Leistung des Mitarbeiters, der Entwicklung des jeweiligen Segmentes sowie dem Erfolg der IPConcept (Luxemburg) S.A.

Die identifizierten Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Dieses leitet sich aus dem Vergütungssystem der außertariflichen Mitarbeiter ab, sieht jedoch im Bereich der variablen Vergütung einen Maximalbonus vor. Die Zielvereinbarungssystematik berücksichtigt quantitative und qualitative Ziele. Die variable Vergütung von identifizierten Mitarbeitern wird bei Erreichen eines festgelegten Schwellenwertes in Teilen zurückbehalten und mit einer Sperrfrist versehen.

Die Gesamtvergütung der 50 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2023 auf 6.535.175,29 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütung:	5.964.761,69 EUR
Variable Vergütung:	570.413.60 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.124.472,80 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

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

Mindestens einmal jährlich findet eine zentrale und unabhängige interne Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass die Vergütungssysteme der IPConcept (Luxemburg) S.A. in Bezug auf die definierten Prüfungsgegenstände angemessen ausgestaltet sind. Der Aufsichtsrat hat den Bericht über die zentrale und unabhängige Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik 2023 zur Kenntnis genommen.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung der Vergütungssystematik vorgenommen.

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

In Erfüllung der Anforderung, der zum 1. Januar 2020 in Kraft getretenen Umsetzung der zweiten Aktionärsrechterichtlinie, berichten wir gem. § 134c Abs. 4 AktG Folgendes:

1) Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken:
   Hinsichtlich der mittel- bis langfristigen Risiken des Sondervermögens verweisen wir auf die Darstellung im Tätigkeitsbericht. Die dort dargestellten Risiken sind vergangenheitsbezogen und es wird mittel- bis langfristig keine Änderung der dargelegten Risiken erwartet. Angaben zu weiteren allgemeinen Hauptanlagerisiken und wirtschaftlichen Unsicherheiten des Sondervermögens können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.
2) Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten:
   Hinsichtlich der Zusammensetzung des Portfolios verweisen wir auf die Vermögensaufstellung. Die Portfolioumsätze können ebenfalls der Vermögensaufstellung sowie der Angabe zu den während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, entnommen werden. Die Portfolioumsatzkosten sind den Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote im Anhang gem. § 101 Abs. 2 und 3 KAGB zu entnehmen.
3) Die Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung:
   Die Anlageziele und Anlagepolitik des Sondervermögens werden im Tätigkeitsbericht dargestellt. Die Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung wird dort dargestellt.
4) Einsatz von Stimmrechtsberatern:
   Die EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. folgte für dieses Sondervermögen nicht den Abstimmungsempfehlungen eines Stimmrechtsberaters.
5) Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten:
   Die EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. tätigt für dieses Sondervermögen keine Wertpapierleihegeschäfte.

Angaben zum eingesetzten Risikomanagement-Verfahren

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

Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettoinventarwert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

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

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

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

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im Informationsdokument angegeben.

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Investmentvermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz ermittelt.

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:
Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand einer absoluten Value-at-Risk-Grenze ermittelt. Der potenzielle Risikobetrag für das Marktrisiko ist auf Ebene des Hauptfonds mit 20,00% (Zeitraum: 1. Januar 2024 - 31. Dezember 2024) limitiert.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko
Gemäß $10 Derivateverordnung wurde für das Sondervermögen nachstehende potenzielle Risikobeträge für das Marktrisiko im Geschäftsjahr ermittelt.

Kleinster potenzieller Risikobetrag:	30,45 %
Größter potenzieller Risikobetrag;	51,75 %
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag:	38,24 %

Risikomodell, dass gemäß § 10 Derivateverordnung verwendet wurde:
Monte-Carlo-Simulation

Parameter, die gemäß § 11 Derivateverordnung verwendet wurden:

Haltedauer:	20 Tage
Konfidenzniveau:	99 %
Historischer beobachteter Zeitraum:	1 Jahr

Im Berichtszeitraum erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage nach der Bruttomethode:
Durchschnittliche Hebelwirkung: 300,35 %

Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben
n.a.

Sonstige Informationen, nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

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

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

Die Verwaltungsgesellschaft berücksichtigt nicht die nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impact – kurz „PAI“) für diesen Fonds. Derzeit sind auf dem Markt keine ausreichenden Daten verfügbar, die zur Ermittlung und Gewichtung der nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen verwendet werden können. Die Verwaltungsgesellschaft wird die Marktentwicklung in Bezug auf PAIs sowie die entsprechende Datenentwicklung regelmäßig beobachten, um zu beurteilen, ob die PAIs für diesen Fonds berücksichtigt werden können.

Sonstige Informationen, nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

Im Geschäftsjahr des OGAW-Sondervermögens kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

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

Luxemburg, den 4. April 2025

IPConcept (Luxemburg) S.A.

Marco Onischschenko Vorstandsvorsitzender	Jörg Hügel Vorstand	Felix Graf von Hardenberg Vorstand

An die IPConcept (Luxemburg) S.A., Luxemburg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens WINVEST Direct Fund - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt „Sonstige Informationen“ unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des Jahresberichts.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der IPConcept (Luxemburg) S.A. unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der IPConcept (Luxemburg) S.A. sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die IPConcept (Luxemburg) S.A. zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der IPConcept (Luxemburg) S.A. abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der IPConcept (Luxemburg) S.A. bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die IPConcept (Luxemburg) S.A. aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die IPConcept (Luxemburg) S.A. nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 4. April 2025

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Steinbrenner
Wirtschaftsprüfer

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft	**IPConcept (Luxemburg) S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg Eigenkapital zum 31. Dezember 2023: EUR 10.080.000
Vorstand der EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)	
Vorstandsvorsitzender:	Marco Onischschenko
Vorstandsmitglieder:	Nikolaus Rummler (bis zum 30. September 2024) Jörg Hügel (seit dem 1. Januar 2024) Felix Graf von Hardenberg (seit dem 1. Oktober 2024)
Aufsichtsrat der EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft	
Aufsichtsratsvorsitzender:	Dr. Frank Müller *Mitglied des Vorstandes* DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder:	Bernhard Singer Klaus-Peter Bräuer
Wirtschaftsprüfer der EU-OGAW-Verwaltungsgesellschaft	**PricewaterhouseCoopers, Société coopérative** 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg Großherzogtum Luxemburg
Verwahrstelle	**DZ PRIVATBANK S.A.** Niederlassung Frankfurt am Main Platz der Republik 6 D-60325 Frankfurt am Main Eigenkapital zum 31. Dezember 2023: EUR 1.230.499.250
Wirtschaftsprüfer des Fonds	**KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft** The Sqaire/Am Flughafen D-60549 Frankfurt am Main
Zentralverwaltungsstelle	**DZ PRIVATBANK S.A.** 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen Großherzogtum Luxemburg
Vertriebsstelle	**DZ PRIVATBANK S.A.** **Niederlassung Düsseldorf** Ludwig-Erhard-Allee 9 D-40227 Düsseldorf
Anlageberater	**WEGA Invest GmbH** Sporerstraße 3 D-80333 München
Zahlstelle Bundesrepublik Deutschland	**DZ PRIVATBANK S.A.** **Niederlassung Frankfurt am Main** Platz der Republik 6 D-60325 Frankfurt am Main

Production: KNEIP (www.kneip.com)