

Barmenia Vermögensportfolio

Investmentfonds nach Luxemburger Recht
Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2024

R.C.S. Luxembourg K1242

Fondsverwaltung:
FERI (Luxembourg) S.A.
R.C.S. Luxembourg B 128 987

Der Vertrieb von Fondsanteilen des Fonds ist in der Bundesrepublik Deutschland gemäß § 310 KAGB der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht Frankfurt angezeigt worden.

Der vorliegende Jahresbericht ist kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf von Anteilen. Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds können daraus nicht abgeleitet werden. Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem letzten Jahresbericht und gegebenenfalls dem letzten Halbjahresbericht, falls Letzterer ein späteres Datum als der Jahresbericht trägt, erfolgen.

Die aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte, der jeweils gültige Verkaufsprospekt und die Basisinformationsblätter sind kostenlos in deutscher Sprache sowohl bei der Verwahrstelle, der Verwaltungsgesellschaft sowie den Zahl- und Informationsstellen erhältlich, als auch auf der Homepage der Verwaltungsgesellschaft www.feri.lu in elektronischer Form verfügbar.

Inhaltsverzeichnis

Bericht der Verwaltungsgesellschaft	2
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé.....	5
Kombinierte Vermögensaufstellung	8
Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	9
Barmenia Vermögensportfolio Balanced	10
Vermögensaufstellung	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	11
Entwicklung des Nettovermögens	12
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	13
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes sowie Aufgliederung nach Währungen	14
Wertpapierbestandsveränderungen.....	15
Barmenia Vermögensportfolio Dynamic	16
Vermögensaufstellung	16
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	17
Entwicklung des Nettovermögens	18
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	19
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes sowie Aufgliederung nach Währungen	20
Wertpapierbestandsveränderungen.....	21
Erläuterungen zum Jahresabschluss	22
Zusätzliche Informationen (ungeprüft).....	27
Management und Verwaltung	30

Bericht der Verwaltungsgesellschaft

Barmenia Vermögensportfolio Balanced

Nach einem Jahr der Inflation und steigender Zinsen kehrte 2024 Ruhe an die Finanzmärkte zurück. Sowohl die Fed als auch die EZB senkten ihre Leitzinsen, was zu einer Rallye an den Anleihen- und Aktienmärkten führte. Besonders US-amerikanische Aktien profitierten von diesen positiven Entwicklungen.

Die europäischen Rentenmärkte starteten 2024 verhalten, erholten sich jedoch im zweiten Halbjahr deutlich. Grund hierfür war die lockerere Geldpolitik, die dazu beitrug, dass das Jahr mit einem Plus von 2,6 % (Bloomberg Euro Aggregate Bond Index) abgeschlossen wurde.

Die wirtschaftlichen und politischen Herausforderungen in Europa belasteten den Euro und stärkten den US-Dollar, der 2024 um 6,6 % gegenüber der Gemeinschaftswährung aufwertete. Währungsschwankungen prägten die Renditen der globalen Aktienmärkte. Während US-Anleger von einer starken Währung profitierten, schmälerte die Abwertung des Yen die Renditen japanischer Aktien für europäische Investoren.

Das Jahr 2024 war ein Triumph für Aktieninvestoren. Günstige Rahmenbedingungen wie eine zurückgehende Inflation, eine robuste US-Wirtschaft und sinkende Zinsen schufen ein ideales Umfeld für steigende Kurse. US-Aktien dominierten die globalen Märkte und erzielten in Euro gerechnet einen Zuwachs von 32,88 % (MSCI USA in Euro). Europäische Anleger profitierten zusätzlich von der Aufwertung des US-Dollars. Die europäischen Aktienmärkte entwickelten sich mit 8,51 % (MSCI Europe) deutlich moderater. Japanische Aktien lagen mit 15,65 % (MSCI Japan in Euro) dazwischen.

Der Barmenia Vermögensportfolio Balanced war entsprechend der langfristigen Anlagestrategie während des gesamten Berichtszeitraums überwiegend in passiv verwalteten Renten- und Aktienfonds investiert.

Zu Jahresbeginn war die Allokation deutlich höher als im Durchschnitt der Vorjahre. Die Aktienselektion wurde insgesamt offensiver und opportunistischer ausgerichtet (US-Tech übergewichtet, Beimischung von IT-Small Caps und IT-Sicherheit). Der Fokus lag auf einer breiten globalen Diversifikation, wobei Europa untergewichtet wurde. Aufgrund der nach wie vor invertierten Zinsstruktur mit attraktivem Carry bei Anleihen kürzerer Laufzeit wurde die Rentenquote überwiegend durch Kurzläufer umgesetzt.

Im letzten Quartal 2024 führte der Wahlsieg von Donald Trump zu einer erneuten Rallye an den Aktienmärkten, insbesondere am Nasdaq. Auch Krypto-basierte Investments konnten aufgrund möglicher regulatorischer Erleichterungen deutlich zulegen. In der Aktienallokation wurde die Aktienquote vor und nach der US-Wahl weiter aufgestockt. Der Fokus wurde temporär auf einen „Risk-On“-Modus gelegt, d. h., es wurde ein höheres Aktienbeta als im Durchschnitt der langfristigen Anlagestrategie angestrebt. Aufgrund des Übergewichts auf der Aktienseite wurde der Rentenblock insgesamt sukzessive verringert. Vor dem Hintergrund vorübergehend geringer eingeschätzter Rezessionsrisiken und der weiterhin inversen Zinsstruktur wurde die Duration leicht verkürzt und verstärkt auf spreadbasierte Investments gesetzt.

Mit dieser Strategie erzielte der Barmenia Vermögensfonds Balanced im Kalenderjahr 2024 einen Wertzuwachs von plus 10,23%.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Im Hinblick auf das neue Jahr 2025 wird die US-amerikanische Wirtschaft voraussichtlich weiterhin stark wachsen. Allerdings könnte sich das Wachstum im Laufe des Jahres abschwächen. Die Geldpolitik wird voraussichtlich locker bleiben, jedoch besteht das Risiko einer höheren Inflation aufgrund der politischen Agenda von Donald Trump. Auch in Europa, Japan und den Schwellenländern werden Chancen gesehen. Eine hohe Flexibilität bei der Aktienallokation wird empfohlen, um auf mögliche Veränderungen reagieren zu können. Der US-Dollar wird voraussichtlich zunächst aufwerten, weshalb eine leichte Übergewichtung geplant ist. Der japanische Yen könnte sich gegenüber dem Euro ebenfalls stärken.

Barmenia Vermögensportfolio Dynamic

Nach einem Jahr der Inflation und steigender Zinsen kehrte 2024 Ruhe an die Finanzmärkte zurück. Sowohl die Fed als auch die EZB senkten ihre Leitzinsen, was zu einer Rallye an den Anleihen- und Aktienmärkten führte. Besonders US-amerikanische Aktien profitierten von diesen positiven Entwicklungen.

Die europäischen Rentenmärkte starteten 2024 verhalten, erholten sich jedoch im zweiten Halbjahr deutlich. Grund hierfür war die lockerere Geldpolitik, die dazu beitrug, dass das Jahr mit einem Plus von 2,6 % (Bloomberg Euro Aggregate Bond Index) abgeschlossen wurde.

Die wirtschaftlichen und politischen Herausforderungen in Europa belasteten den Euro und stärkten den US-Dollar, der 2024 um 6,6 % gegenüber der Gemeinschaftswährung aufwertete. Währungsschwankungen prägten die Renditen der globalen Aktienmärkte. Während US-Anleger von einer starken Währung profitierten, schmälerte die Abwertung des Yen die Renditen japanischer Aktien für europäische Investoren.

Das Jahr 2024 war ein Triumph für Aktieninvestoren. Günstige Rahmenbedingungen wie eine zurückgehende Inflation, eine robuste US-Wirtschaft und sinkende Zinsen schufen ein ideales Umfeld für steigende Kurse. US-Aktien dominierten die globalen Märkte und erzielten in Euro gerechnet einen Zuwachs von 32,88 % (MSCI USA in Euro). Europäische Anleger profitierten zusätzlich von der Aufwertung des US-Dollars. Die europäischen Aktienmärkte entwickelten sich mit 8,51 % (MSCI Europe) deutlich moderater. Japanische Aktien lagen mit 15,65 % (MSCI Japan in Euro) dazwischen.

Der Barmenia Vermögensportfolio Dynamic war entsprechend der langfristigen Anlagestrategie während des gesamten Berichtszeitraums überwiegend in passiv verwalteten Renten- und Aktienfonds investiert.

Zu Jahresbeginn war die Allokation deutlich höher als im Durchschnitt der Vorjahre. Die Aktienselektion wurde insgesamt offensiver und opportunistischer ausgerichtet (US-Tech übergewichtet, Beimischung von IT-Small Caps und IT-Sicherheit). Der Fokus lag auf einer breiten globalen Diversifikation, wobei Europa untergewichtet wurde. Aufgrund der nach wie vor invertierten Zinsstruktur mit attraktivem Carry bei Anleihen kürzerer Laufzeit wurde die Rentenquote überwiegend durch Kurzläufer umgesetzt.

Im letzten Quartal 2024 führte der Wahlsieg von Donald Trump zu einer erneuten Rallye an den Aktienmärkten, insbesondere am Nasdaq. Auch Krypto-basierte Investments konnten aufgrund möglicher regulatorischer Erleichterungen deutlich zulegen. In der Aktienallokation wurde die Aktienquote vor und nach der US-Wahl weiter aufgestockt. Der Fokus wurde temporär auf einen „Risk-On“-Modus gelegt, d. h., es wurde ein höheres Aktienbeta als im Durchschnitt der langfristigen Anlagestrategie angestrebt. Aufgrund des Übergewichts auf der Aktienseite wurde der Rentenblock insgesamt sukzessive verringert. Vor dem Hintergrund vorübergehend geringer eingeschätzter Rezessionsrisiken und der weiterhin inversen Zinsstruktur wurde die Duration leicht verkürzt und verstärkt auf spreadbasierte Investments gesetzt.

Bericht der Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Mit dieser Strategie erzielte der Barmenia Vermögensportfolio Dynamic im Kalenderjahr 2024 einen Wertzuwachs von plus 13,39%.

Im Hinblick auf das neue Jahr 2025 wird die US-amerikanische Wirtschaft voraussichtlich weiterhin stark wachsen. Allerdings könnte sich das Wachstum im Laufe des Jahres abschwächen. Die Geldpolitik wird voraussichtlich locker bleiben, jedoch besteht das Risiko einer höheren Inflation aufgrund der politischen Agenda von Donald Trump. Auch in Europa, Japan und den Schwellenländern werden Chancen gesehen. Eine hohe Flexibilität bei der Aktienallokation wird empfohlen, um auf mögliche Veränderungen reagieren zu können. Der US-Dollar wird voraussichtlich zunächst aufwerten, weshalb eine leichte Übergewichtung geplant ist. Der japanische Yen könnte sich gegenüber dem Euro ebenfalls stärken.

Luxemburg, den 13. Februar 2025

Die Verwaltungsgesellschaft

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.



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
Barmenia Vermögensportfolio
18, Boulevard de la Foire
L-1528 Luxemburg

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Barmenia Vermögensportfolio und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Vermögensaufstellung, der Aufstellung des Wertpapierbestands und sonstigen Nettovermögens zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigegefügte 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. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den 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.

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 Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Vorstand 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft 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.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

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.

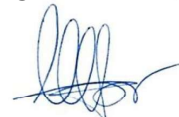
Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im 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 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 Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen zum Jahresabschluss.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder 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 Erläuterungen 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 kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen zum Jahresabschluss 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, 29. April 2025

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



Michaela Saar

Kombinierte Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2024

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	33.344.267,17
Bankguthaben	1.262.789,71
Gesamtkтива	34.607.056,88

Passiva

Verbindlichkeiten aus der Verwaltungs- und Portfoliomanagervergütung	14.815,76
Sonstige Verbindlichkeiten	38.854,20
Gesamtpassiva	53.669,96
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	34.553.386,92

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

Erträge

Erträge aus Investmentanlagen	388.201,98
Bankzinsen	27.451,18
Gesamterträge	415.653,16

Aufwendungen

Verwaltungs- und Portfoliomanagervergütung	163.031,86
Verwahrstellenvergütung	8.608,15
Bankspesen und sonstige Gebühren	5.416,48
Transaktionskosten	3.107,70
Zentralverwaltungsaufwand	53.754,59
Prüfungskosten	27.362,85
Sonstiger Verwaltungsaufwand und sonstige Aufwendungen	36.800,90
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	12.593,37
Gesamtaufwendungen	310.675,90

Ordentlicher Nettoertrag	104.977,26
--------------------------	------------

Nettorealisierte Gewinne/Verluste

- aus Wertpapieren	2.722.033,04
- aus Devisengeschäften	-13.716,40
Realisiertes Ergebnis	2.813.293,90

Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste

- aus Wertpapieren	845.234,45
Ergebnis des Geschäftsjahres	3.658.528,35

Zeichnung von Anteilen	230.181,24
------------------------	------------

Rücknahme von Anteilen	-39.571,33
------------------------	------------

Ertragsausgleich	-133,66
------------------	---------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	3.849.004,60
--	--------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	30.704.382,32
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	34.553.386,92
---	---------------

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2024

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	15.359.324,74
Bankguthaben	1.000.514,43
Gesamtaktiva	16.359.839,17

Passiva

Verbindlichkeiten aus der Verwaltungs- und Portfoliomanagervergütung	6.997,96
Sonstige Verbindlichkeiten	19.221,93
Gesamtpassiva	26.219,89
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	16.333.619,28

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
	222.946,416	EUR	73,26	16.333.619,28
				16.333.619,28

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

Erträge

Erträge aus Investmentanlagen	200.404,31
Bankzinsen	17.574,34
Gesamterträge	217.978,65

Aufwendungen

Verwaltungs- und Portfoliomanagervergütung	77.487,56
Verwahrstellenvergütung	4.091,38
Bankspesen und sonstige Gebühren	2.399,98
Transaktionskosten	220,73
Zentralverwaltungsaufwand	26.637,33
Prüfungskosten	13.681,43
Sonstiger Verwaltungsaufwand und sonstige Aufwendungen	18.310,70
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	5.662,43
Gesamtaufwendungen	148.491,54

Ordentlicher Nettoertrag	69.487,11
--------------------------	-----------

Nettorealisierte Gewinne/Verluste

- aus Wertpapieren	782.586,28
- aus Devisengeschäften	-7.081,90
Realisiertes Ergebnis	844.991,49

Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste

- aus Wertpapieren	667.648,65
Ergebnis des Geschäftsjahres	1.512.640,14

Zeichnung von Anteilen	140.305,40
------------------------	------------

Rücknahme von Anteilen	-22.710,86
------------------------	------------

Ertragsausgleich	-54,66
------------------	--------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	1.630.180,02
--	--------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	14.703.439,26
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	16.333.619,28
---	---------------

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. Dezember 2024

Nettovermögen	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	13.217.079,65	14.703.439,26	16.333.619,28
Anteilwert	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	60,20	66,46	73,26
Wertentwicklung pro Anteil (in %) *	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	-14,95	10,40	10,23
Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
	221.241,416	2.025,000	-320,000	222.946,416
TER pro Anteil zum 31.12.2024				(in %)
				0,96
Synthetische TER pro Anteil zum 31.12.2024				(in %)
				1,17

* Die Prozentwerte geben die jährliche Wertentwicklung zum jeweiligen Geschäftsjahresende der letzten 3 Geschäftsjahre an.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Angabe der Wertentwicklungen nicht berücksichtigt.

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	420	EuroEquityFlex X Dis	419.458,20	559.742,40	3,43
EUR	13.080	Flossbach von Storch Bond Opp I Dist	1.755.630,80	1.832.508,00	11,22
			2.175.089,00	2.392.250,40	14,65
JPY	756,64491	Pictet Short Term Money Market JPY I Cap	470.299,65	464.889,46	2,85
USD	340	US EquityFlex X Cap	808.438,45	1.375.271,94	8,42
			3.453.827,10	4.232.411,80	25,92
Summe Investmentfonds (OGAW)					
Indexfonds (OGAW)					
EUR	2.832	Invesco Markets II Plc CoinShares GI Blockchai UCITS ETF Cap	247.681,53	288.807,36	1,77
EUR	4.035	iShares II Plc EUR Government Bond 7-10yr UCITS ETF Dist	760.641,08	762.332,55	4,67
EUR	321.213	iShares II PLC Euro Corp Bond ESG UCITS ETF EUR Dis	1.479.673,97	1.527.287,51	9,35
EUR	100.647	iShares II Plc USD Floating Rate Bd UCITS ETF Unhedged Dist	490.754,77	485.672,10	2,97
EUR	5.497	iShares III PLC S&P Small Cap 600 UCITS ETF Dist	515.758,22	494.620,06	3,03
EUR	100.045	iShares IV Plc MSCI EM IMI ESGScree UCITS ETF Dist	573.097,78	548.246,60	3,36
EUR	70.000	iShares IV Plc MSCI Jap ESG Enhanced UCITS ETF Dist	357.412,93	413.910,00	2,53
EUR	116.168	iShares IV Plc MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF Dist	1.007.525,06	1.165.397,38	7,13
EUR	36.575	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc MSCI Wrld Cap	1.164.553,57	1.383.559,10	8,47
EUR	78.329	Xtrackers (IE) Plc MSCI AC World UCITS ETF 1C Cap	2.685.800,09	3.162.533,38	19,36
EUR	6.060	Xtrackers II Iboxx Sov EurozoneGov Bd YP UCITS ETF 1D Dist	868.323,02	894.546,90	5,48
			10.151.222,02	11.126.912,94	68,12
Summe Indexfonds (OGAW)					
Summe des Wertpapierbestandes			13.605.049,12	15.359.324,74	94,04
Bankguthaben				1.000.514,43	6,13
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-26.219,89	-0,17
Nettovermögen				16.333.619,28	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes sowie Aufgliederung nach Währungen

zum 31. Dezember 2024

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	94,04 %
Gesamt	<u>94,04 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Irland	62,64 %
Luxemburg	31,40 %
Gesamt	<u>94,04 %</u>

Aufgliederung nach Währungen

(in Prozent des Nettovermögens)

Euro	82,77 %
Amerikanischer Dollar	8,42 %
Japanischer Yen	2,85 %
Gesamt	<u>94,04 %</u>

Wertpapierbestandsveränderungen

vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

Währung	Bezeichnung	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
<u>Investmentzertifikate</u>			
EUR	Invesco Physical Gold PLC Certif Gold 31.12.Perpetual	2	2
EUR	WisdomTree Cmdty Sec Ltd Certif Perpetual	7.430	7.430
<u>Investmentfonds (OGAW)</u>			
EUR	BNP Paribas Fds Sustainable EUR Bond I Cap	0	9.812,24
EUR	LBBW Nachhaltigkeit Renten Dist	0	6.000
JPY	Pictet Short Term Money Market JPY I Cap	756,64491	0
<u>Indexfonds (OGAW)</u>			
EUR	Amundi ETF ICAV MSCI USA SRI Clim Net Zer Ambi Pab Ucits Cap	0	19.215
EUR	Amundi ETF ICAV MSCI Wd SRI Clim Net Zero Amb PAB Cap	0	21.160
EUR	Amundi ETF ICAV S&P GI Ener Carb Red UCITS DR Dist	0	49.789
EUR	Amundi Index Solutions MSCI World SRI DR Cap	0	0
EUR	Invesco Markets II Plc CoinShares GI Blockchai UCITS ETF Cap	5.332	2.500
EUR	iShares II Plc EUR Government Bond 7-10yr UCITS ETF Dist	4.035	0
EUR	iShares II PLC Euro Corp Bond ESG UCITS ETF EUR Dis	141.213	0
EUR	iShares II Plc USD Corp Bond 0-3yr ESG UCITS ETF Dist	159.737	159.737
EUR	iShares II Plc USD Floating Rate Bd UCITS ETF Unhedged Dist	100.647	0
EUR	iShares III PLC S&P Small Cap 600 UCITS ETF Dist	5.497	0
EUR	iShares IV Plc MSCI EM IMI ESGScree UCITS ETF Dist	100.045	0
EUR	iShares IV Plc MSCI Jap ESG Enhanced UCITS ETF Dist	0	77.293
EUR	iShares IV Plc MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF Dist	231.168	115.000
EUR	iShares V Plc MSCI World Hlth Care Sector UCITS ETF Dist	100.000	100.000
EUR	Legal & General UCITS ETF Plc Multi Strateg Enhanced Com Cap	28.676	28.676
EUR	SSGA SPDR ETFs Europe I Plc MSCI Wrld Cap	24.575	0
EUR	Xtrackers (IE) Plc MSCI AC World UCITS ETF 1C Cap	54.531	23.560
EUR	Xtrackers II Germany Govt Bd Ucits ETF 1C Cap	0	3.192
EUR	Xtrackers II Iboxx Sov EurozoneGov Bd YP UCITS ETF 1D Dist	2.560	0
EUR	Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF 1D Dist	3.536	3.536
USD	iShares Plc USD T Bd 0-1yr UCITS ETF Cap	9.500	9.500

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2024

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	17.984.942,43
Bankguthaben	262.275,28
Gesamtaktiva	18.247.217,71

Passiva

Verbindlichkeiten aus der Verwaltungs- und Portfoliomanagervergütung	7.817,80
Sonstige Verbindlichkeiten	19.632,27
Gesamtpassiva	27.450,07
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	18.219.767,64

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
	209.240,274	EUR	87,08	18.219.767,64
				18.219.767,64

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

Erträge

Erträge aus Investmentanlagen	187.797,67
Bankzinsen	9.876,84
Gesamterträge	197.674,51

Aufwendungen

Verwaltungs- und Portfoliomanagervergütung	85.544,30
Verwahrstellenvergütung	4.516,77
Bankspesen und sonstige Gebühren	3.016,50
Transaktionskosten	2.886,97
Zentralverwaltungsaufwand	27.117,26
Prüfungskosten	13.681,42
Sonstiger Verwaltungsaufwand und sonstige Aufwendungen	18.490,20
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	6.930,94
Gesamtaufwendungen	162.184,36

Ordentlicher Nettoertrag	35.490,15
--------------------------	-----------

Nettorealisierte Gewinne/Verluste

- aus Wertpapieren	1.939.446,76
- aus Devisengeschäften	-6.634,50
Realisiertes Ergebnis	1.968.302,41

Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste

- aus Wertpapieren	177.585,80
Ergebnis des Geschäftsjahres	2.145.888,21

Zeichnung von Anteilen	89.875,84
------------------------	-----------

Rücknahme von Anteilen	-16.860,47
------------------------	------------

Ertragsausgleich	-79,00
------------------	--------

Summe der Veränderungen des Nettovermögens	2.218.824,58
--	--------------

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	16.000.943,06
---	---------------

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	18.219.767,64
---	---------------

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. Dezember 2024

Nettovermögen	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	14.147.907,34	16.000.943,06	18.219.767,64
Anteilwert	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	68,23	76,80	87,08
Wertentwicklung pro Anteil (in %) *	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
	EUR	-16,43	12,56	13,39
Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
	208.337,274	1.108,000	-205,000	209.240,274
TER pro Anteil zum 31.12.2024				(in %)
				0,93
Synthetische TER pro Anteil zum 31.12.2024				(in %)
				1,13

* Die Prozentwerte geben die jährliche Wertentwicklung zum jeweiligen Geschäftsjahresende der letzten 3 Geschäftsjahre an.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Angabe der Wertentwicklungen nicht berücksichtigt.

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR)

zum 31. Dezember 2024

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	450	EuroEquityFlex X Dis	449.419,50	599.724,00	3,29
EUR	9.100	Flossbach von Storch Bond Opp I Dist	1.223.333,00	1.274.910,00	7,00
			1.672.752,50	1.874.634,00	10,29
JPY	972,35578	Pictet Short Term Money Market JPY I Cap	604.376,74	597.424,17	3,28
USD	390	US EquityFlex X Cap	927.326,46	1.577.517,81	8,66
Summe Investmentfonds (OGAW)			3.204.455,70	4.049.575,98	22,23
Indexfonds (OGAW)					
EUR	1.660	Invesco Markets II Plc CoinShares GI Blockchai UCITS ETF Cap	139.434,85	169.286,80	0,93
EUR	4.408	iShares II Plc EUR Government Bond 7-10yr UCITS ETF Dist	830.867,01	832.803,44	4,57
EUR	115.656	iShares II PLC Euro Corp Bond ESG UCITS ETF EUR Dis	548.909,99	549.915,37	3,02
EUR	194.022	iShares II Plc USD Floating Rate Bd UCITS ETF Unhedged Dist	939.781,38	936.253,16	5,14
EUR	10.168	iShares III PLC S&P Small Cap 600 UCITS ETF Dist	952.824,98	914.916,64	5,02
EUR	104.627	iShares IV Plc MSCI EM IMI ESGScree UCITS ETF Dist	599.345,31	573.355,96	3,15
EUR	157.660	iShares IV Plc MSCI EUR ESG Enh UCITS ETF Dist	1.092.599,57	1.042.605,58	5,72
EUR	70.000	iShares IV Plc MSCI Jap ESG Enhanced UCITS ETF Dist	356.557,71	413.910,00	2,27
EUR	100.000	iShares IV Plc MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF Dist	867.250,00	1.003.200,00	5,51
EUR	80.644	Xtrackers (IE) Plc MSCI AC World UCITS ETF 1C Cap	2.583.193,76	3.256.001,50	17,87
EUR	58.317	Xtrackers (IE) Plc MSCI USA ESG UCITS ETF 1C Cap	3.277.049,05	3.595.826,22	19,73
EUR	4.385	Xtrackers II Iboxx Sov EurozoneGov Bd YP UCITS ETF 1D Dist	626.502,05	647.291,78	3,55
Summe Indexfonds (OGAW)			12.814.315,66	13.935.366,45	76,48
Summe des Wertpapierbestandes			16.018.771,36	17.984.942,43	98,71
Bankguthaben				262.275,28	1,44
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				-27.450,07	-0,15
Nettovermögen				18.219.767,64	100,00

* Durch Rundungen bei der Berechnung der Prozentwerte können geringfügige Differenzen entstanden sein.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes sowie Aufgliederung nach Währungen

zum 31. Dezember 2024

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	98,71 %
Gesamt	<u>98,71 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Irland	72,93 %
Luxemburg	25,78 %
Gesamt	<u>98,71 %</u>

Aufgliederung nach Währungen

(in Prozent des Nettovermögens)

Euro	86,77 %
Amerikanischer Dollar	8,66 %
Japanischer Yen	3,28 %
Gesamt	<u>98,71 %</u>

Wertpapierbestandsveränderungen

vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

Währung	Bezeichnung	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
<u>Aktien</u>			
USD	Ross Stores Inc	2.741	2.741
<u>Investmentzertifikate</u>			
EUR	Invesco Physical Gold PLC Certif Gold 31.12.Perpetual	2.755	2.755
EUR	WisdomTree Cmdty Sec Ltd Certif Perpetual	8.149	8.149
<u>Investmentfonds (OGAW)</u>			
EUR	BNP Paribas Fds Sustainable EUR Bond I Cap	0	8.000,55
JPY	Pictet Short Term Money Market JPY I Cap	972,35578	0
<u>Indexfonds (OGAW)</u>			
EUR	Amundi ETF ICAV MSCI USA SRI Clim Net Zer Ambi Pab Ucits Cap	0	29.500
EUR	Amundi ETF ICAV MSCI Wd SRI Clim Net Zero Amb PAB Cap	0	33.004
EUR	Amundi ETF ICAV S&P GI Ener Carb Red UCITS DR Dist	0	53.717
EUR	Amundi Index Solutions MSCI World SRI DR Cap	6.554	0
EUR	Invesco Markets II Plc CoinShares GI Blockchai UCITS ETF Cap	4.160	2.500
EUR	iSAes II Plc MSCI World Quality Div UCITS EtF Dist	104.650	104.653
EUR	iShares II Plc EUR Government Bond 7-10yr UCITS ETF Dist	4.408	0
EUR	iShares II PLC Euro Corp Bond ESG UCITS ETF EUR Dis	152.801	188.435
EUR	iShares II Plc USD Corp Bond 0-3yr ESG UCITS ETF Dist	174.259	174.259
EUR	iShares II Plc USD Floating Rate Bd UCITS ETF Unhedged Dist	194.022	0
EUR	iShares III PLC S&P Small Cap 600 UCITS ETF Dist	10.168	0
EUR	iShares IV Plc Digital Sec UCITS ETF Cap	0	115.135
EUR	iShares IV Plc MSCI EM IMI ESGScree UCITS ETF Dist	104.627	0
EUR	iShares IV Plc MSCI EUR ESG Enh UCITS ETF Dist	157.660	0
EUR	iShares IV Plc MSCI Jap ESG Enhanced UCITS ETF Dist	0	73.003
EUR	iShares IV Plc MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF Dist	354.948	254.948
EUR	iShares V Plc MSCI World Hlth Care Sector UCITS ETF Dist	119.224	119.224
EUR	Legal & General UCITS ETF Plc Multi Strateg Enhanced Com Cap	31.451	31.451
EUR	Xtrackers (IE) Plc MSCI AC World UCITS ETF 1C Cap	34.505	46.409
EUR	Xtrackers (IE) Plc MSCI USA ESG UCITS ETF 1C Cap	75.817	17.500
EUR	Xtrackers II US Treasuries UCITS ETF 1D Dist	4.674	4.674
USD	iShares Plc USD T Bd 0-1yr UCITS ETF Cap	8.900	8.900

Erläuterungen zum Jahresabschluss

zum 31. Dezember 2024

Erläuterung 1 - Allgemeine Informationen

Barmenia Vermögensportfolio (im Nachfolgenden der "Fonds") ist ein Fonds, der am 20. Januar 2016 nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg in der Form eines "Umbrella"-Fonds ("*Fonds Commun de Placement à compartiments multiples*") auf unbestimmte Zeit gegründet wurde. Der Fonds unterliegt den Bestimmungen gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in seiner aktuell gültigen Fassung.

Der Fonds wird von der Verwaltungsgesellschaft FERI (Luxembourg) S.A. verwaltet. Die Verwaltungsgesellschaft FERI (Luxembourg) S.A., eine "*Société Anonyme*" (Aktiengesellschaft) luxemburger Rechts, wurde unter dem Namen Institutional Trust Management Company S.à r.l. am 23. Mai 2007 als eine "*Société à responsabilité limitée*" (Gesellschaft mit beschränkter Haftung) gegründet. Am 22. März 2012 wurde die Gesellschaft durch Beschluss der Gesellschafterversammlung in eine Aktiengesellschaft umgewandelt und gleichzeitig in FERI Trust (Luxembourg) S.A. umbenannt. Ihre Satzung wurde letztmals am 2. August 2023 geändert, wobei auch der Name in FERI (Luxembourg) S.A. geändert wurde. Diese Änderung wurde am 23. August 2023 im "*Recueil électronique des sociétés et associations* ("*RESA*")" auf der Webseite des "*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*" veröffentlicht.

Zum Berichtsdatum bestehen die folgenden Teilfonds:

Barmenia Vermögensportfolio Balanced (aufgelegt am 28. Januar 2016)	in EUR
Barmenia Vermögensportfolio Dynamic (aufgelegt am 28. Januar 2016)	in EUR.

Die Referenzwährung des Fonds ist der Euro.

Das Rechnungsjahr des Fonds endet jährlich am 31. Dezember. Nach Abschluss jedes Geschäftsjahres sowie nach der ersten Hälfte jedes Geschäftsjahres erstellt die Verwaltungsgesellschaft einen Jahresbericht bzw. Halbjahresbericht, wobei ersterer einer Abschlussprüfung unterzogen wird. Dieser Jahresbericht erstreckt sich dabei über die Periode vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024.

Der Inventarwert der jeweiligen Teilfonds wird in Luxemburg unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Bankarbeitstag von der Zentralverwaltungsstelle errechnet, der sowohl in Frankfurt am Main als auch in Luxemburg ein Börsentag (am 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres erfolgt keine Berechnung) ist. Dieser Bericht wurde auf Basis des Nettoinventarwerts zum 31. Dezember 2024 erstellt, welcher zur Vorbereitung dieses Finanzberichtes berechnet wurde.

Nähere Informationen über Ausgabe und Rücknahme von Anteilen der jeweiligen Teilfonds/Anteilklassen, die Basisinformationsblätter und der Verkaufsprospekt inklusive des Allgemeinen Verwaltungs- und Sonderreglements, sowie die letzten veröffentlichten Jahres- und Halbjahresberichte sind bei der Verwaltungsgesellschaft, der Zentralverwaltungsstelle, bei der Verwahrstelle sowie bei allen Informationsstellen auf Anfrage des Anlegers kostenlos einsehbar und/oder als Kopie in Papierform und deutscher Sprache erhältlich.

Erläuterung 2 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

a) Darstellung der Finanzberichte

Die Finanzberichte des Fonds werden unter Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsmethoden und gemäß dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellt.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

b) Bewertung der Aktiva

Vermögenswerte, die an einer Börse notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs des jeweiligen Bewertungstages bewertet. Wenn ein Vermögenswert an mehreren Börsen notiert ist, ist der letzte verfügbare Kurs an jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für diesen Vermögenswert ist.

Vermögenswerte, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber an einem anderen geregelten, anerkannten, für das Publikum offenen und ordnungsgemäß funktionierenden Markt gehandelt werden, werden zu dem Kurs des jeweiligen Bewertungstages bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Vermögenswerte hätten verkauft werden können.

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 Regelungen des 1. und 2. Abschnittes den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise einschätzbaren Verkaufspreises des jeweiligen Bewertungstages nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.

Die auf Vermögenswerte entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit sie sich nicht im Kurswert ausdrücken.

Der Liquidationswert von Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert des jeweiligen Bewertungstages, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise des jeweiligen Bewertungstages solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Inventarwert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Zinsentwicklung, bestimmten Marktwert des jeweiligen Bewertungstages bewertet.

Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich anteiliger Zinsen bewertet. Festgelder können zu dem jeweiligen Renditekurs bewertet werden, vorausgesetzt, ein entsprechender Vertrag zwischen dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, und der Verwaltungsgesellschaft sieht vor, dass diese Festgelder zu jeder Zeit kündbar sind und dass im Falle einer Kündigung ihr Realisierungswert diesem Renditekurs entspricht.

Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis oder Kurs des jeweiligen Bewertungstages bewertet.

Sämtliche sonstigen Wertpapiere oder sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert des jeweiligen Bewertungstages bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben von der Verwaltungsgesellschaft und nach einem von ihr festgelegten Verfahren bestimmt wird.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen andere Bewertungsmethoden zulassen, wenn sie dieses im Interesse einer angemesseneren Bewertung eines Vermögenswertes eines Teilfonds für angebracht hält.

Wenn die Verwaltungsgesellschaft der Ansicht ist, dass der ermittelte Inventarwert eines bestimmten Bewertungstages den tatsächlichen Wert der Anteile eines Teilfonds nicht wiedergibt, oder wenn es seit der Ermittlung des Inventarwertes beträchtliche Bewegungen an den betreffenden Börsen und/oder Märkten gegeben hat, kann die Verwaltungsgesellschaft beschließen, den Inventarwert noch am selben Tag zu aktualisieren. Unter diesen Umständen werden alle für diesen Bewertungstag eingegangenen Anträge auf Zeichnung und Rücknahme auf der Grundlage des Inventarwertes eingelöst, der unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben aktualisiert worden ist.

c) Nettorealisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapieren

Die aus Wertpapieren realisierten Gewinne und Verluste werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet. Die nettorealisierten Gewinne und Verluste aus Wertpapieren werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und anderen Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

d) Erträge der Wertpapiere im Bestand

Erträge aus Investmentanlagen werden am Ex-Datum abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

e) Umrechnung von Fremdwährungen

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

Alle nicht auf die Fondswährung lautenden Vermögenswerte werden zum letzten Devisenmittelkurs in die Fondswährung umgerechnet. Zum Berichtsdatum wurde folgender Umrechnungskurs zugrunde gelegt:

1	EUR	=	0,9386808	CHF	Schweizer Franken
			162,8383131	JPY	Japanischer Yen
			1,0359000	USD	Amerikanischer Dollar

f) Transaktionskosten

Abwicklungsgebühren, die in den Aufwendungen der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens unter der Rubrik "Transaktionskosten" für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr ausgewiesen sind, bestehen hauptsächlich aus vom Fonds getragenen Maklergebühren und Gebühren die bei der Abwicklung der Wertpapiergeschäfte in Rechnung gestellt worden sind.

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

Erläuterung 3 - Verwaltungsvergütung und Portfoliomanagervergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält aus den jeweiligen Nettoteilfondsvermögen eine jährliche laufende Vergütung, die täglich auf das Nettoteilfondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und monatlich nachträglich auszus zahlen ist.

Die Verwaltungsvergütung wird wie folgt berechnet:

Teilfonds

Barmenia Vermögensportfolio Balanced	0,10% p.a. mindestens EUR 10.000
Barmenia Vermögensportfolio Dynamic	0,10% p.a. mindestens EUR 10.000

Der Portfoliomanager erhält aus dem jeweiligen Nettoteilfondsvermögen eine jährliche Portfoliomanagervergütung von 0,40% p.a. bei einem Nettofondsvermögen < EUR 50 Mio. bzw. 0,35% p.a. bei einem Nettofondsvermögen > EUR 50 Mio., die monatlich nachträglich auszus zahlen ist.

Erläuterung 4 - Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält aus den jeweiligen Netto-Teilfondsvermögen eine jährliche Vergütung von 0,025% p.a. zzgl. Umsatzsteuer pro Teilfonds, die täglich auf das Netto-Teilfondsvermögen des vorangegangenen Bewertungstages zu berechnen und monatlich nachträglich auszus zahlen ist sowie die in Luxemburg üblichen Gebühren für die einzelnen Transaktionen.

Erläuterung 5 - Total Expense Ratio (TER) und Synthetische TER

Die Total Expense Ratio (TER) drückt die Summe der Kosten und Gebühren (mit Ausnahme der angefallenen Transaktionskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Daneben können weitere Kosten, Gebühren und Vergütungen auf Ebene der Zielfonds angefallen sein. Investiert der Teilfonds mehr als 20% seines Vermögens in Zielfonds, so wird eine zusammengesetzte Total Expense Ratio (synthetische TER) ermittelt.

Die synthetische TER wird mit den im Moment der Erstellung des Berichtes vorhandenen Informationen berechnet.

Erläuterung 6 - Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")

Der Fonds unterliegt gemäß den luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer von 0,05% des Nettovermögens des Fonds, welche vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

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

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

Erläuterung 7 - Verwaltungsvergütung von Zielfonds

Die Verwaltungsgebühren der vom Fonds erworbenen Zielfondsanteile betragen maximal 2,50% p.a. des Nettovermögens + ggf. erfolgsabhängiger Vergütung.

Daneben können andere Kosten und Gebühren auf der Ebene der Zielfonds entstanden sein. Während der Berichtsperiode wurden keine Ausgabeaufschläge/Rücknahmeabschläge gezahlt.

Die maximalen Verwaltungsvergütungssätze p.a. können kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden.

Erläuterung 8 - Ereignisse während der Berichtsperiode

Während der Berichtsperiode ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

Erläuterung 9 - Ergänzende Informationen zum Ukraine-Konflikt

Der bereits seit 2014 andauernde und zunächst regional begrenzte Ukraine-Konflikt spitzte sich durch stetige Schritte der Eskalation seitens Russlands immer weiter zu und wurde am 24. Februar 2022 durch den völkerrechtswidrigen russischen Überfall auf das gesamte ukrainische Staatsgebiet ausgeweitet.

Als Reaktion auf den Angriff wurden sowohl auf europäischer als auch internationaler Ebene massive Sanktionen gegen russische Firmen als auch Privatpersonen beschlossen. Die Sanktionen zielen insbesondere darauf ab, die russische Wirtschaft und die politische Elite zu schwächen. In diesem Zusammenhang wurde der Handel an der Börse Moskau vorübergehend und die Handelbarkeit russischer Wertpapiere an vielen Börsen westlicher Länder bis auf weiteres ausgesetzt.

Der Fonds hielt und hält keine direkten oder indirekten Investments in Russland oder der Ukraine, sodass auch keine negativen Auswirkungen auf die Liquidität der Vermögenswerte des Fonds durch Investitionen in den beiden Ländern zu befürchten ist.

Erläuterung 10 - Wesentliche Ereignisse nach der Berichtsperiode

Nach der Berichtsperiode ergaben sich keine weiteren Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

zum 31. Dezember 2024

1 Risikomanagement

Darstellung der Value at Risk (VaR) Kennzahlen und Hebelwirkung entsprechend den in Luxemburg gültigen Bestimmungen (CSSF-Rundschreiben 11/512 in der geänderten Fassung):

Das Gesamtrisiko der Investmentvermögen wird nach dem Value-at-Risk-Ansatz ermittelt. Die nachfolgenden Informationen beziehen sich auf die Berichtsperiode vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024.

Angaben zum Value-at-Risk-Ansatz für die jeweiligen Teilfonds:

Teilfonds	Ansatz	Referenzportfolio	Limit
Barmenia Vermögensportfolio Balanced	Relativer VaR	Morningstar Eurozone Core Bond zu 50% und Morningstar Developed Markets zu 50%	200%
Barmenia Vermögensportfolio Dynamic	Relativer VaR	Morningstar Eurozone Core Bond zu 20% und Morningstar Developed Markets zu 80%	200%

Angaben zur Nutzung der VaR-Limite sowie der erreichten Hebelwirkung über die Berichtsperiode vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024:

Teilfonds	Kleinsten potenzieller Risikobetrag	Größter potenzieller Risikobetrag	Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	Durchschnittliche Hebelwirkung
Barmenia Vermögensportfolio Balanced	95,65%	139,25%	112,10%	0,00%
Barmenia Vermögensportfolio Dynamic	72,88%	103,26%	86,76%	0,00%

In der Berichtsperiode erfolgte die Ermittlung des Value-at-Risk nach der historischen Simulationsmethode. Als statistisches Parameterset wird ein 99% Konfidenzniveau bei einer 20-tägigen Haltedauer und einer Referenzperiode von mindestens einem Jahr genutzt.

2 Vergütungen

Angaben zu gezahlten Vergütungen

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine mit den gesetzlichen Anforderungen und den sonstigen anwendbaren Vorschriften im Einklang stehende Vergütungspolitik festgelegt. Diese ist mit der Geschäftsstrategie, den Zielen und Werten sowie den langfristigen Interessen der Verwaltungsgesellschaft konform sowie mit den Risikoprofilen der verwalteten Fonds vereinbar. Dabei werden keine Anreize zum Eingehen übermäßiger Risiken geschaffen.

Die Vergütung der Mitarbeiter und Organmitglieder beinhaltet grundsätzlich eine fixe (inkl. möglicher monetärer und nicht monetärer Leistungen) und eine variable Komponente. Die fixe Vergütung ist so bemessen, dass sie, orientiert an den Marktusancen, für die Mitarbeiter/Organmitglieder eine ausreichende Vergütung darstellt. Eine signifikante Abhängigkeit von variablen Vergütungskomponenten soll somit ausgeschlossen werden.

Die variable Vergütung berücksichtigt insbesondere folgende Faktoren:

Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

- Erfolg der Gesellschaft
- Leistung des Mitarbeiters
- Qualifikation, Erfahrung und Leistungsfähigkeit des Mitarbeiters
- Art und Umfang der anvertrauten Tätigkeit.

Die variable Vergütung von bestimmten Mitarbeiterkategorien (z.B. Geschäftsleitung und sonstige Risikoträger - darunter auch Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen sowie Mitarbeiter mit äquivalentem Gehalt zur Geschäftsleitung und Mitarbeiter mit wesentlichem Einfluss auf die Risikoprofile der Verwaltungsgesellschaft oder der von ihr verwalteten Investmentfonds) ist an längerfristigen Leistungen orientiert.

Die Angabe der Gesamtvergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft für das Geschäftsjahr 2024 beträgt:

	Gesamtzahl der Mitarbeiter	Führungskräfte und sonstige Risikoträger
Gesamtvergütung (in TEUR)	2.222	1.496
- davon fixe Vergütung	2.013	1.357
- davon variable Vergütung	210	139
Anzahl der Begünstigten	19	9

Das Vergütungssystem wurde nach Kenntnisnahme durch den Aufsichtsrat vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft in Kraft gesetzt und wird jährlich durch den Aufsichtsrat überprüft. Der Aufsichtsrat fungiert ebenfalls als Vergütungsausschuss. Die jährliche Überprüfung hat ergeben, dass das eingesetzte Vergütungssystem weiterhin angemessen ist und es keiner Anpassung bedarf.

Angaben zur Vergütung des delegierten Investmentmanagers

Die FERI (Luxembourg) S.A. hat das Investmentmanagement an die FERI AG, Bad Homburg vor der Höhe, Deutschland, ausgelagert.

Angaben zum Gesamtbetrag der Vergütungen, unterteilt in fixe und variable Vergütung und die Anzahl der Begünstigten der variablen Vergütung:

	Gesamtzahl der Mitarbeiter	
Gesamtbetrag der Vergütung	Mio EUR	47,05
Gesamtbetrag der fixen Vergütung	Mio EUR	31,77
Gesamtbetrag der variablen Vergütung	Mio EUR	15,28
Anzahl der Mitarbeiter		265

Angaben zur Vergütung gemäß Auskunft des delegierten Investmentmanagers: FERI AG für das Geschäftsjahr 2024. Die „Vergütungsrichtlinie“ der FERI AG dient der Erfüllung der Anforderungen der §§ 11, 13 InstitutsVergV. und legt die Grundsätze zu den Vergütungssystemen fest. Die Grundsätze umfassen insbesondere Angaben zur Ausgestaltung und Anpassung der Vergütungssysteme und zur Zusammensetzung der Vergütung. Des Weiteren stellt diese Richtlinie sicher, dass die Geschäftsleiter und Mitarbeiter schriftlich über die Ausgestaltung der für sie maßgeblichen Vergütungssysteme, und insbesondere der für sie relevanten Vergütungsparameter, in Kenntnis gesetzt werden.

Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2024

3 Informationen betreffend die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von Barsicherheiten (Verordnung (EU) 2015/2365, im Folgenden "SFTR-Verordnung")

Der Fonds setzt weder Wertpapierfinanzierungsgeschäfte wie in Artikel 3 Nr. 11, noch Total Return Swaps wie in Artikel 3 Nr. 18 der SFTR-Verordnung definiert, ein.

4 Informationen betreffend die nachhaltigkeitsbezogenen Offenlegungspflichten

Gemäß der EU-Verordnung 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor in der geänderten Fassung (SFDR), wird der Fonds Artikel 6 zugeordnet.

Der Fonds berücksichtigt in seiner Anlagestrategie nicht die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (PAI), da der Fonds keine ESG Strategie verfolgt.

Die zugrundeliegenden Investitionen des Teilfonds berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft	FERI (Luxembourg) S.A. 18, Boulevard de la Foire L-1528 Luxemburg Gesellschaftskapital: 5.000.000 Euro (Stand: 31. Dezember 2024)
Vorstand und Aufsichtsrat der FERI (Luxembourg) S.A.	
Vorstand	Sebastian Bönig Daniel Hippchen (seit dem 1. April 2025) Dr. Dieter Nölkel (bis zum 31. März 2025) Christian Schröder (seit dem 1. April 2024) Marcus Storr Thomas Zimmer (bis zum 31. März 2024)
Aufsichtsrat	Marcel Renné (Vorsitzender) Vorsitzender des Vorstandes der FERI AG, Bad Homburg Dieter Ristau (stellvertretender Vorsitzender) Independent Consultant Helmut Haag Vorstand Finance & Mediation S.A. Dr. Marcel Lähn Mitglied des Vorstandes der FERI AG, Bad Homburg (seit dem 1. März 2024)
Portfoliomanager	FERI AG Rathausplatz 8-10 D-61348 Bad Homburg
Verwahrstelle	Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg 1, Place de Metz L-2954 Luxemburg
Zentralverwaltungs-, Register-	UI efa S.A.

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

und Transferstelle

2, Rue d'Alsace
L-1122 Luxemburg

**Cabinet de révision agréé
(Abschlussprüfer)**

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

**Zahlstelle
in Luxemburg**

Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxembourg
1, Place de Metz
L-2954 Luxemburg

**Informationsstelle
in der Bundesrepublik Deutschland**

Barmenia Lebensversicherung a.G.
Barmenia-Allee 1
D-42119 Wuppertal

FERI (Luxembourg) S.A.

18, Boulevard de la Foire
1528 Luxemburg
Luxemburg

Tel.: + 352 270 448 - 0 Fax: +352 270 448 - 729
www.feri.lu