

Best Special Bond Concept

Anlagefonds luxemburgischen Rechts
Ungeprüfter Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2025

R.C.S. Luxembourg K1246

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 Halbjahresbericht 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

Vermögensaufstellung	2
Entwicklung des Nettovermögens	3
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	4
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes sowie Aufgliederung nach Währungen	5
Wertpapierbestandsveränderungen	6
Erläuterungen zum Halbjahresabschluss	7
Zusätzliche Informationen	11
Management und Verwaltung	12

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. Juni 2025

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	826.663.531,13
Bankguthaben	4.217.759,29
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	2.913.935,00
Zinsforderungen aus Bankguthaben	45.494,03
Rechnungsabgrenzungsposten	2.344,06
Gesamtaktiva	833.843.063,51

Passiva

Ausstehende Zahlungen aus dem Rückkauf von Anteilen	226.962,00
Verbindlichkeiten aus der Verwaltungsvergütung	521.690,24
Sonstige Verbindlichkeiten	112.367,37
Gesamtpassiva	861.019,61
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	832.982.043,90

Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung Anteil	NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
	5.949.083,223	EUR	140,02	832.982.043,90
				832.982.043,90

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. Juni 2025

Nettovermögen	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	
	EUR	571.245.988,43	633.971.587,03	832.982.043,90	
Anteilwert	Währung	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025	
	EUR	135,22	139,35	140,02	
Wertentwicklung pro Anteil (in %) *	Währung	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	30.06.2025
	EUR	-11,31	5,56	3,05	0,48
Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode	ausgegeben	zurückgenommen	im Umlauf am Ende der Berichtsperiode	
	4.549.468,223	1.503.863,000	-104.248,000	5.949.083,223	

* Die Prozentwerte geben die jährliche Wertentwicklung zum jeweiligen Geschäftsjahresende der letzten 3 Geschäftsjahre an. Der Prozentwert zum 30. Juni 2025 gibt die halbjährliche Wertentwicklung seit Ende des letzten Geschäftsjahres 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 30. Juni 2025

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens *
Wertpapierbestand					
Offene Investmentfonds					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	260.000	Eur Specialist Inv Fds M&G Eur Cred Inv E Cap	38.846.894,70	41.759.848,00	5,01
EUR	2.460.000	Fermat UCITS ICAV Cat Bond Fund F EUR Dist	24.715.730,00	24.949.320,00	3,00
EUR	235.000	Flossbach von Storch Bond Opp I Dist	31.918.056,37	33.673.150,00	4,04
EUR	7.500	Icosa Inv Umbrella Fd Cat Bd SI1 Cap	7.709.280,00	8.305.950,00	1,00
EUR	3.800.000	Nordea 1 SICAV Eur Covered Bond Fd BI EUR Cap	53.736.012,11	55.311.660,00	6,64
EUR	67.188,324	Plenum CAT Bond Dynamic Fd P Cap	8.401.899,92	8.449.603,63	1,01
EUR	3.585.000	T Rowe Price Fds SICAV Euro Corp Bd I9 Cap	37.810.441,52	41.693.550,00	5,01
EUR	120.000	Twelve Capital UCITS ICAV Cat Bond Fd SI JSS Cap	12.666.750,00	16.405.200,00	1,97
EUR	1.535.000	Wellington Mgt Fds (Lux) III SICAV Eur Credit ESG E Cap	15.844.775,00	16.780.773,50	2,01
Summe Investmentfonds (OGAW)			231.649.839,62	247.329.055,13	29,69
Indexfonds (OGAW)					
EUR	4.584.272	Amundi Index Solutions Prime Euro Govies DR Dist	83.527.906,19	79.651.726,00	9,56
EUR	13.100.000	iShares II Plc EUR Corp Bond 0-3Yr ESG UCITS ETF Dist	65.530.038,50	65.338.870,00	7,84
EUR	220.000	iShares II Plc EUR Government Bond 7-10Yr UCITS ETF Dist	42.016.348,00	41.465.600,00	4,98
EUR	595.000	iShares III Plc Core EUR Government Bond UCITS ETF Dist	66.561.371,50	66.544.800,00	7,99
EUR	805.000	Vanguard Fds Plc EUR Corporate Bond UCITS ETF Unhedged Cap	41.430.066,00	42.299.530,00	5,08
EUR	3.515.000	Vanguard Fds Plc EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF Cap	84.810.094,35	84.184.250,00	10,11
EUR	280.000	Xtrackers II Germany Govt Bd Ucits ETF 1C Cap	49.927.363,57	49.466.200,00	5,94
EUR	835.000	Xtrackers II Iboxx Sov EurozoneGov Bd YP UCITS ETF 1C Cap	142.032.098,78	150.383.500,00	18,05
Summe Indexfonds (OGAW)			575.835.286,89	579.334.476,00	69,55
Summe des Wertpapierbestandes			807.485.126,51	826.663.531,13	99,24
Bankguthaben				4.217.759,29	0,51
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				2.100.753,48	0,25
Nettovermögen				832.982.043,90	100,00

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes sowie Aufgliederung nach Währungen

zum 30. Juni 2025

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Investmentfonds	99,24 %
Gesamt	<u>99,24 %</u>

Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent des Nettovermögens)

Luxemburg	56,26 %
Irland	40,97 %
Fürstentum Liechtenstein	2,01 %
Gesamt	<u>99,24 %</u>

Aufgliederung nach Währungen

(in Prozent des Nettovermögens)

Euro	99,24 %
Gesamt	<u>99,24 %</u>

Wertpapierbestandsveränderungen

vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

Währung	Bezeichnung	Käufe/Zugänge	Verkäufe/Abgänge
<u>Investmentfonds (OGAW)</u>			
EUR	Eur Specialist Inv Fds M&G Eur Cred Inv E Cap	65.000	5.000
EUR	Fermat UCITS ICAV Cat Bond Fund F EUR Dist	2.460.000	0
EUR	Flossbach von Storch Bond Opp I Dist	60.000	0
EUR	GAM Star Fd Plc Cat Bond Istl Cap	0	1.300.000
EUR	Icosa Inv Umbrella Fd Cat Bd SI1 Cap	1.500	0
EUR	Nordea 1 SICAV Eur Covered Bond Fd BI EUR Cap	1.000.000	290.000
EUR	Plenum CAT Bond Dynamic Fd I2 Dist	15.000	65.000
EUR	Plenum CAT Bond Dynamic Fd P Cap	67.188,324	0
EUR	T Rowe Price Fds SICAV Euro Corp Bd I9 Cap	825.000	60.000
EUR	Twelve Capital UCITS ICAV Cat Bond Fd SI JSS Cap	15.000	0
EUR	Wellington Mgt Fds (Lux) III SICAV Eur Credit ESG E Cap	360.000	0
<u>Indexfonds (OGAW)</u>			
EUR	Amundi Index Solutions Prime Euro Govies DR Dist	1.155.000	260.728
EUR	iShares II Plc EUR Corp Bond 0-3Yr ESG UCITS ETF Dist	13.100.000	0
EUR	iShares II Plc EUR Government Bond 7-10yr UCITS ETF Dist	255.000	133.000
EUR	iShares II Plc USD Corp Bond 0-3yr ESG SRI UCITS ETF Dist	1.100.000	5.200.000
EUR	iShares III Plc Core EUR Government Bond UCITS ETF Dist	370.000	0
EUR	iShares III Plc JPM Em Mks Local Gov Bd UCITS ETF Dist	305.000	305.000
EUR	Vanguard Fds Plc EUR Corporate Bond UCITS ETF Unhedged Cap	190.000	0
EUR	Vanguard Fds Plc EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF Cap	355.000	0
EUR	Xtrackers II EUR Corp Bd Ucits ETF (DR) 1C Cap	50.000	210.000
EUR	Xtrackers II Germany Govt Bd Ucits ETF 1C Cap	120.000	190.000
EUR	Xtrackers II Iboxx Sov EurozoneGov Bd YP UCITS ETF 1C Cap	210.000	10.000

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss

zum 30. Juni 2025

Erläuterung 1 - Allgemeine Informationen

Der Best Special Bond Concept (im Nachfolgenden der "Fonds" genannt) ist ein Fonds, der am 29. August 2003 nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg in der Form eines Investmentfonds ("*Fonds Commun de Placement*") gemäß Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren gegründet wurde. Der Fonds unterliegt nunmehr dem Gesetz 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.

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 Halbjahresbericht erstreckt sich dabei über die Periode vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025.

Zur Errechnung des Ausgabe- und Rücknahmepreises ermittelt die Verwaltungsgesellschaft oder ein von ihr beauftragter Dritter unter Aufsicht der Verwahrstelle den Wert des Nettovermögens an jedem Bewertungstag. Bewertungstag ist jeder Bankarbeits- und Börsentag in Frankfurt/Main und Luxemburg sowie der 31. Dezember eines jeden Jahres, sofern dieser Tag ein Bankarbeitstag in Luxemburg ist.

Die Veröffentlichung der Anteilpreise erfolgt in den Ländern, in denen Anteile des Fonds öffentlich vertrieben werden. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise können darüber hinaus bei der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, der Register- und Transferstelle und den Zahlstellen erfragt werden. Bei den genannten Stellen sind auch die Jahres- und Halbjahresberichte, der Verkaufsprospekt, das Basisinformationsblatt sowie das Verwaltungsreglement des Fonds kostenlos 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 Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2025

b) Bewertung der Aktiva

Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Börsenschlusspreis bewertet.

Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, jedoch an einem geregelten Markt bzw. an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, werden ebenfalls zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet, sofern die Verwaltungsgesellschaft zur Zeit der Bewertung diesen Kurs für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere veräußert werden können.

Wertpapiere, deren Kurse nicht marktgerecht sind sowie alle anderen Vermögenswerte werden zum wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist.

Investmentanteile an OGAW und/oder OGA des offenen Typs werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet, wenn Rückgabegebühren vorhanden wären, sonst zum letzten verfügbaren Nettoinventarwert.

Flüssige Mittel und Festgelder werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

Der Liquidationswert von Termingeschäften oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, werden zu deren jeweiligem Nettoliquidationswert bewertet, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird; der Liquidationswert von Termingeschäften oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, werden auf Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Termingeschäfte oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Termingeschäft oder eine Option an einem Tag, an dem der Nettoinventarwert berechnet wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Verwaltungsgesellschaft in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Börse notiert oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden und deren Restlaufzeit bei Erwerb weniger als 90 Tage beträgt, werden grundsätzlich zu Amortisierungskosten bewertet, wodurch dem ungefähren Marktwert entsprochen wird.

Swaps werden zu ihrem, unter Bezug auf die anwendbare Entwicklung des Underlyings, bestimmten Marktwert bewertet.

c) Nettorealisierte Gewinne/Verluste aus Wertpapieren

Die aus Wertpapieren realisierten Gewinne und Verluste werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet.

d) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des Fonds lauten, werden die Einstandswerte auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2025

e) Erträge der Wertpapiere im Bestand

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

f) 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	=	1,1718000	USD	Amerikanischer Dollar
---	-----	---	-----------	-----	-----------------------

Erläuterung 3 - Verwaltungsvergütung

Die Verwaltungsvergütung des Fonds beträgt bis zu 1,00% p.a., errechnet auf das am letzten Bewertungstag eines jeden Monats ermittelte Nettovermögen.

Erläuterung 4 - Verwahrstellenvergütung

Die Vergütung für die Verwahrstelle beträgt bis zu 0,20% p.a., errechnet auf das am letzten Bewertungstag eines jeden Monats ermittelte Netto-Fondsvermögen (zzgl. Mehrwertsteuer).

Erläuterung 5 - 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 des Fonds 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.

Erläuterung 6 - Ereignisse während der Berichtsperiode

Während der Berichtsperiode ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstigen wesentlichen Ereignisse.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2025

Erläuterung 7 - 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 8 - Wesentliche Ereignisse nach der Berichtsperiode

Nach der Berichtsperiode ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstigen wesentlichen Ereignisse.

Zusätzliche Informationen

zum 30. Juni 2025

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.

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft	FERI (Luxembourg) S.A. 18, Boulevard de la Foire L-1528 Luxembourg 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 Marcus Storr
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
Investmentmanager	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 Luxembourg

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

**Zentralverwaltungs-, Register-
und Transferstelle**

UI efa S.A.
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

Zahlstellen

in Luxemburg

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

in der Bundesrepublik Deutschland

MLP Banking AG
Alte Heerstrasse 40
D-69168 Wiesloch

**Informationsstelle in der Bundesrepublik
Deutschland**

MLP Banking AG
Alte Heerstrasse 40
D-69168 Wiesloch

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