



# HSBC Euro Credit Non-Financial Bond

Jahresbericht zum 30.06.2025

# Inhalt

---

Ihre Partner	3
Zusätzliche Information für Anleger in Österreich	4
Tätigkeitsbericht	5
Vermögensübersicht	9
Vermögensaufstellung	10
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind	18
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	
HSBC Euro Credit Non-Financial Bond AC	22
HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ID	23
HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ZD	24
Entwicklungsrechnung	
HSBC Euro Credit Non-Financial Bond AC	25
HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ID	26
HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ZD	27
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	
HSBC Euro Credit Non-Financial Bond AC	28
HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ID	29
HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ZD	30
Verwendungsrechnung	
HSBC Euro Credit Non-Financial Bond AC	31
HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ID	32
HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ZD	33
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	34
Anhang - weitere Angaben zu ökologischen und/oder sozialen Merkmale	38
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	48

# Ihre Partner

<b>Kapitalverwaltungsgesellschaft</b>	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf E-Mail: info@inka-kag.de Internet: www.inka-kag.de	Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: 5.000 TEUR Haftendes Eigenkapital: 64.000.000,00 EUR (Stand: 31.12.2024)
<b>Aufsichtsrat</b>	<b>Marius Nolte (Vorsitzender)</b> Head of Markets & Securities Services HSBC Continental Europe S.A., Germany  <b>Professor Dr. Monika Barbara Gehde-Trapp</b> Inhaberin des Lehrstuhls für Financial Institutions an der Eberhard Karls Universität Tübingen  <b>Gina Slotosch-Salamone</b> Global Chief Operating Officer (COO) Securities Services HSBC Bank plc, London	
<b>Geschäftsführer</b>	<b>Urs Walbrecht (Vorsitzender)</b> <b>Dr. Tim Günter</b> <b>Sabine Sander</b>	
<b>Gesellschafter</b>	HSBC Trinkaus & Burkhardt Gesellschaft für Bankbeteiligungen mbH, Düsseldorf	
<b>Verwahrstelle</b>	HSBC Continental Europe S.A., Germany, Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf, Zweigniederlassung der HSBC Continental Europe S.A. mit Sitz: 38, Avenue Kléber, 75116 Paris, Frankreich Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: 8.074.847.975,00 Euro modifiziert verfügbare haftende Eigenmittel: 14.847.541.667,00 Euro (Stand: 31.12.2024)	
<b>Wirtschaftsprüfer</b>	PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Georg-Glock-Straße 22, 40474 Düsseldorf	
<b>Fondsmanager</b>	HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf	
<b>Anlageausschuss</b>	<b>Dr. Axel Cron</b> Chief Investment Officer der HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Düsseldorf  <b>Karsten Tripp</b> Chief Strategist Private Banking, HSBC Continental Europe S.A., Germany, Düsseldorf	
<b>Sonstige Angaben</b>	<b>WKN: 515200</b> <b>WKN: A0Q7S3</b> <b>WKN: A2QK8L</b>	<b>ISIN: DE0005152003</b> <b>ISIN: DE000A0Q7S32</b> <b>ISIN: DE000A2QK8L1</b>  <b>HSBC Euro Credit Non-Financial Bond AC</b> <b>HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ID</b> <b>HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ZD</b>

# Zusätzliche Information für Anleger in Österreich

## Zusätzliche Informationen für Anleger in Österreich

Die Gesellschaft hat ausschließlich die Anteile der nachfolgenden Anteilklasse in den öffentlichen Vertrieb in Österreich aufgenommen:

- **HSBC Euro Credit Non-Financial Bond AC (ISIN: DE0005152003)**

### Kontakt- und Informationsstelle in Österreich

Kontakt- und Informationsstelle in Österreich gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1,  
A-1100 Wien

E-Mail: [foreignfunds0540@erstebank.at](mailto:foreignfunds0540@erstebank.at)

Der Prospekt, die Anlagebedingungen, der letzte Jahresbericht und, wenn anschließend veröffentlicht, Halbjahresbericht sind bei der Kontakt- und Informationsstelle unter obiger Anschrift erhältlich.

Anträge auf Rücknahme von Anteilen können bei der österreichischen Kontakt- und Informationsstelle eingereicht werden und Zahlungen an die Anteilseigner sowie die Rücknahme von Anteilen können über die österreichische Kontakt- und Informationsstelle durchgeführt werden.

### Veröffentlichung des Net Asset Value

Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile werden täglich in der Tageszeitung „Die Presse“ beziehungsweise über <https://www.inka-kag.de/unserekompetenzen/investmentvehikel/publikumsfonds> veröffentlicht und sind auch bei der Gesellschaft unter der E-Mail-Adresse „[info@inka-kag.de](mailto:info@inka-kag.de)“ erhältlich.

Alle übrigen Bekanntmachungen an die Anleger werden ebenfalls auf der Internetseite der Gesellschaft sowie der Internetseite der Kontakt- und Informationsstelle <http://www.sparkasse.at/erstebank/Privatkunden/Produkte/Veranlagen/Fonds/Anlegerinformationen-Servicestellen>“ publiziert. Darüber hinaus wird in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für die Republik Österreich auch in „Die Presse“ veröffentlicht.

### Steuerlicher Vertreter

KPMG Alpen-Treuhand GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Porzellangasse 51, 1090 Wien, hat für die Gesellschaft die Funktion des steuerlichen Vertreters in Österreich übernommen.

### Besteuerung

Bitte beachten Sie, dass die Besteuerung nach österreichischem Recht wesentlich von der in diesem Prospekt dargelegten steuerlichen Situation abweichen kann. Anteilinhaber und interessierte Personen sollten ihren Steuerberater bezüglich der auf ihre Anteilsbestände fälligen Steuern konsultieren

# Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerin,  
sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht des Fonds HSBC Euro Credit Non-Financial Bond für das Geschäftsjahr vom 01. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 vor.

Das Portfoliomanagement des Fonds ist von der Kapitalverwaltungsgesellschaft an die HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Düsseldorf ausgelagert.

Anlageziel des HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ("Fonds") ist eine gegenüber klassischen verzinslichen Wertpapieren erhöhte Performance. Der Fonds orientiert sich am iBoxx EUR Corp Non-Financials Index als Vergleichsmaßstab (Benchmark). Dieser Fonds bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikel 8 der Offenlegungsverordnung. Der Fonds investiert in europäische Unternehmensanleihen (ohne Financials) erstklassiger Bonität. Hierbei werden Ausschlüsse zur Vermeidung/Verringerung von Investitionen in Unternehmensanleihen von Emittenten aus den Bereichen Kohle, Waffen und Tabak (basierend auf Umsatzschwellen) sowie Emittenten, die schwerwiegend gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstoßen, angewendet. Zu-

dem strebt der Fonds ein besseres ESG-Rating und eine geringere Treibhausgasintensität im Vergleich zur Benchmark an, berechnet als gewichteter Durchschnitt der ESG-Ratings und der Treibhausgasintensität der Unternehmensanleihen des Fonds im Geschäftsjahr im Vergleich zu dem gewichteten Durchschnitt der Bestandteile der Benchmark im Geschäftsjahr. Mindestens 51 % des Fondsvermögens müssen aus Unternehmensanleihen bestehen, die nicht von Emittenten der Banken- und Versicherungsbranche stammen dürfen. Darüber hinaus kann der Fonds grundsätzlich auch in andere verzinste Wertpapiere, Bankguthaben, Investmentanteile, Derivate und Geldmarktinstrumente investieren, wobei mindestens 51 % in Wertpapieren und/oder Geldmarktinstrumenten europäischer Aussteller gehalten werden müssen. Die Vermögensgegenstände lauten auf Euro oder werden gegen den Euro gesichert. Der Fonds kann Derivategeschäfte tätigen, um Vermögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um aufsteigende oder fallende Kurse zu spekulieren. Ein Derivat ist ein Finanzinstrument, dessen Wert - nicht notwendig 1:1 - von der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte wie z. B. Wertpapieren oder Zinssätzen abhängt.

Die Mandatsstruktur zum Berichtsstichtag stellt sich wie folgt dar:

	Fondsvermögen	Anteile	Anteilwert
HSBC Euro Credit Non-Financial Bond	126.317.357,58		
HSBC Euro Credit Non-Financial Bond AC	969.701,57	16.027,00	60,50
HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ID	115.352.616,16	1.883.351,00	61,25
HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ZD	9.995.039,85	207.290,00	48,22

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Anleihen	122.778.766,20	97,20 %
Derivate	-6.350,00	-0,01 %
Forderungen	3.073.540,51	2,43 %
Bankguthaben	1.601.863,60	1,27 %
Verbindlichkeiten	-1.130.462,73	-0,89 %
<b>Summe</b>	<b>126.317.357,58</b>	<b>100,00 %</b>

Die größten Einzelpositionen im Portfolio (gemessen am Tageswert in Euro) sind zum Berichtsstichtag:

Bezeichnung	Tageswert % FV
4,8750 % Aeroporto Roma MTN v.23-33	0,85 %
5,6250 % TDF Infrastr. v.23-28	0,84 %
4,3750 % Ferrovial MTN v.23-30	0,84 %
4,5000 % Fortum MTN v.23-33	0,84 %
4,2500 % Verizon Comm. v.22-30	0,84 %

Der Fonds war im Berichtszeitraum fast vollständig in Corporate Bonds investiert. Zur Steuerung der Fondsduration

wurden Zinsfutures verwendet. Das Durchschnittsrating des Fonds lag im Berichtszeitraum bei BBB+/BBB.

Der Fonds war aktiv bei Neuemissionen, hier konnten entsprechende Prämien verdient werden. Aus dem Sektor Automobile wurde zugunsten des weniger zyklischen Gesundheitswesens umgeschichtet.

Der Fonds konnte von hereinlaufenden Spreads bei den Unternehmensanleihen profitieren. Das Exposure in ausgewählten Hybrid- und High Yield-Papieren wirkte sich positiv auf die Fondspersonalität aus.

Der Investmentprozess ist mit einem integrierten ESG-Filter ausgestattet. Hierbei werden relative und absolute Aspekte berücksichtigt. Im relativen Ansatz wird das unternehmensspezifische Risikoniveau im Vergleich zur jeweiligen ESG-Sektorbewertung gemessen. Im absoluten Ansatz wird geprüft, ob das jeweilige Unternehmen im Einklang mit den zehn Prinzipien des UN Global Compact handelt.

# Tätigkeitsbericht

Die Anteilsklasse HSBC Euro Credit Non-Financial Bond AC konnte im Geschäftsjahr eine Performance in Höhe von 5,05 % erzielen.

Die Anteilsklasse HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ID konnte im Geschäftsjahr eine Performance in Höhe von 5,87% erzielen.

Die Anteilsklasse HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ZD konnte im Geschäftsjahr eine Performance in Höhe von 6,09% erzielen.

Im gleichen Zeitraum erzielte die Benchmark eine Performance von 5,55%.

Im Berichtszeitraum war die Übergewichtung von BBB Titeln und die Untergewichtung von höheren Ratingkategorien positiv. Die Übergewichtung von Hybridanleihen und die selektive High Yield Beimischung wirkten sich vorteilhaft gegenüber der Benchmark aus.

Die durchschnittliche Volatilität der Anteilsklasse HSBC Euro Credit Non-Financial Bond AC lag im Geschäftsjahr bei 2,92%.

Die durchschnittliche Volatilität der Anteilsklasse HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ID lag im Geschäftsjahr bei 2,95%.

Die durchschnittliche Volatilität der Anteilsklasse HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ZD lag im Geschäftsjahr bei 2,95%.

Im gleichen Zeitraum lag die Volatilität der Benchmark bei 2,90%.

Im Berichtszeitraum realisierte die Anteilsklasse HSBC Euro Credit Non-Financial Bond AC ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 11.983,97 Euro. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 15.949,51 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 3.965,54 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Renten und Futures und Forwards zurückzuführen.

Im Berichtszeitraum realisierte die Anteilsklasse HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ID ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 1.422.976,87 Euro. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 1.893.890,17 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 470.913,30 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Renten und Futures und Forwards zurückzuführen.

Im Berichtszeitraum realisierte die Anteilsklasse HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ZD ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 122.843,67 Euro. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 163.523,20

Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 40.679,53 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Renten und Futures und Forwards zurückzuführen.

Die im Folgenden dargestellten Faktoren beeinflussen die Wertentwicklung des Sondervermögens und umfassen jeweils auch die in der aktuellen Marktlage gegebenen Auswirkungen i.Z.m. makroökonomischen Rahmenbedingungen.

Verzinsliche Wertpapiere sind einem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt. Eine Erhöhung des allgemeinen Zinsniveaus führt zu Kursverlusten, umgekehrt steigen Anleihen im Wert, wenn das allgemeine Zinsniveau sinkt. Dieser Effekt ist umso ausgeprägter, je länger die Laufzeit einer Anleihe ist.

Anleihen unterliegen darüber hinaus dem Bonitäts- bzw. Adressenausfallrisiko. Adressenausfallrisiken beschreiben das Risiko, dass durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten Verluste für den Fonds entstehen können. Es wird versucht, dieses Risiko durch umfangreiche Marktanalysen und Selektionsverfahren gering zu halten.

Durch die Investition in Fremdwährungen unterliegt der Fonds Währungsrisiken, da Fremdwährungspositionen in ihrer jeweiligen Währung bewertet werden. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Referenzwährung (Euro), so reduziert sich der Wert des Fonds. Wechselkurse unterliegen dem Einfluss verschiedener Umstände, wie z.B. volkswirtschaftliche Faktoren, Spekulationen von Marktteilnehmern und Eingriffe von Zentralbanken und anderen Regierungsstellen. Änderungen der Wechselkurse können den Wert des Fonds mindern. Weitere Währungsrisiken entstehen auch dadurch, dass der Fonds die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus Währungsanlagen in der jeweiligen Währung erhält.

Die Gesellschaft darf für den Fonds Derivatgeschäfte abschließen. Der Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes vermindern. Vermindert sich der Wert bis zur Wertlosigkeit, kann die Gesellschaft gezwungen sein, die erworbenen Rechte verfallen zu lassen. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrundeliegenden Vermögenswertes kann der Fonds ebenfalls Verluste erleiden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Fondsvermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist. Das Verlustrisiko kann bei Abschluss des Geschäfts nicht bestimmbar sein.

# Tätigkeitsbericht

- Ein liquider Sekundärmarkt für ein bestimmtes Instrument zu einem gegebenen Zeitpunkt kann fehlen. Eine Position in Derivaten kann dann unter Umständen nicht wirtschaftlich neutralisiert (geschlossen) werden.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Fonds gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass der Fonds zur Abnahme von Vermögenswerten zu einem höheren als dem aktuellen Marktpreis, oder zur Lieferung von Vermögenswerten zu einem niedrigeren als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet. Der Fonds erleidet dann einen Verlust in Höhe der Preisdifferenz minus der eingenommenen Optionsprämie.
- Bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass die Gesellschaft für Rechnung des Fonds verpflichtet ist, die Differenz zwischen dem bei Abschluss zugrunde gelegten Kurs und dem Marktkurs zum Zeitpunkt der Glattstellung bzw. Fälligkeit des Geschäfts zu tragen. Damit würde der Fonds Verluste erleiden. Das Risiko des Verlusts ist bei Abschluss des Terminkontrakts nicht bestimmbar.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Die von der Gesellschaft getroffenen Prognosen über die künftige Entwicklung von zugrundeliegenden Vermögensgegenständen, Zinssätzen, Kursen und Devisenmärkten können sich im Nachhinein als unrichtig erweisen.
- Die den Derivaten zugrundeliegenden Vermögensgegenstände können zu einem an sich günstigen Zeitpunkt nicht gekauft bzw. verkauft werden bzw. müssen zu einem ungünstigen Zeitpunkt gekauft oder verkauft werden.
- Durch die Verwendung von Derivaten können potentielle Verluste entstehen, die unter Umständen nicht vorhersehbar sind und sogar die Einschusszahlungen überschreiten können. Bei außerbörslichen Geschäften, sogenannten over-the-counter (OTC)-Geschäften, können folgende Risiken auftreten:
- Es kann ein organisierter Markt fehlen, so dass die Gesellschaft die für Rechnung des Fonds am OTC-Markt erworbenen Finanzinstrumente schwer oder gar nicht veräußern kann.
- Der Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) kann aufgrund der individuellen Vereinbarung schwierig, nicht möglich oder mit erheblichen Kosten verbunden sein.

## Ausblick

Auch wenn sich die Spreads im Berichtszeitraum eingeeckt haben, ist das gegenwärtige Renditeniveau für Unternehmensanleihen aus dem Investment Grade-Bereich mit knapp 3% interessant. Auch bei den Anleihen aus dem Hybrid- und höherwertigen BB High Yield-Segment ergeben sich mit Renditen um 4,5%, bei geringer Duration gegenüber Senior Investment Grade-Anleihen, interessante Möglichkeiten. Allerdings gilt es, aufgrund des Risikos einer stärkeren konjunkturellen Abkühlung, insbesondere bei diesen Segmenten sorgsam die Einzelrisiken zu prüfen und fortlaufend zu überwachen.

Sofern die Inflation unter Kontrolle bleibt, könnten die Notenbank mit weiteren Zinssenkungen positiv auf die Performance des Rentenmarktes einwirken.

Der Fonds ist für das gegenwärtige Marktfeld gut aufgestellt. Die Übergewichtung von Hybirdanleihen scheint aussichtsreich, ebenso verspricht die selektive Beimischung von ausgesuchten High Yield-Adressen einen Zusatzvertrag. Weiterhin werden Sektor-, Rating- und Emittentengewichtungen unter Relative Value Gesichtspunkten angepasst.

Nach Ende der Sommerpause sollte die Aktivität am Primärmarkt wieder zunehmen. Hier können ggf. attraktive Neuemissionsprämien vereinnahmt werden.

Für das kommende Geschäftsjahr sind Belastungen durch volatile Marktverhältnisse und exogene Faktoren (z.B. Russland-Ukraine-Krieg, Corona-Pandemie, Inflation, Lieferkettenstörungen) und damit Auswirkungen auf die Entwicklung des Fonds nicht auszuschließen.

## Anmerkungen

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmearabschlägen.

WIR WEISEN DARAUF HIN, DASS DIE HISTORISCHE WERTENTWICKLUNG DES FONDS KEINE PROGNOSE FÜR DIE ZUKUNFT ERMÖGLICHT.

Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Fonds über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, lag bei 3,91 Prozent. Ihr Umfang belief sich hierbei auf ein Transaktionsvolumen von insgesamt 5.347.494,76 Euro.

# Tätigkeitsbericht

Weitere Erklärung gemäß Offenlegungs-Verordnung

Das Sondervermögen bewirbt ökologische und/oder soziale Merkmale im Sinne des Artikels 8 der Offenlegungs-Verordnung (Verordnung (EU) 2019/2088). Das gemäß Artikel 11 der Offenlegungs-Verordnung erforderliche Informationsdokument „Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten“ ist am Ende des Jahresberichts als Bestandteil des Anhangs beigelegt.

# Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>127.447.820,31</b>	<b>100,89</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>2. Anleihen</b>	<b>122.778.766,20</b>	<b>97,20</b>
Versorgungswerte	25.875.613,65	20,48
Telekommunikation	10.472.144,11	8,29
Transportwesen	10.080.133,02	7,98
Energiewerte	9.799.781,87	7,76
Automobil	9.024.936,14	7,14
Gesundheitswesen	8.901.223,58	7,05
Finanzsektor	8.045.338,00	6,37
Konsumgüter	6.834.631,74	5,41
Handel	6.794.450,77	5,38
Basisindustrie	5.917.876,81	4,68
Dienstleistungen	5.039.120,00	3,99
Immobilien	4.926.745,46	3,90
Technologie & Elektronik	3.871.353,00	3,06
Investitionsgüter	2.605.148,61	2,06
Reise & Freizeit	2.446.693,59	1,94
Medien	2.143.575,85	1,70
<b>3. Derivate</b>	<b>-6.350,00</b>	<b>-0,01</b>
Zins-Derivate	-6.350,00	-0,01
<b>4. Forderungen</b>	<b>3.073.540,51</b>	<b>2,43</b>
<b>5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6. Bankguthaben</b>	<b>1.601.863,60</b>	<b>1,27</b>
<b>7. Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-1.130.462,73</b>	<b>-0,89</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-1.130.462,73	-0,89
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>126.317.357,58</b>	<b>100,00*)</b>

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

# Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>Euro</b>									
0,7500 % Enexis Hold. MTN v.19-31	XS2019976070	EUR	500.000	-	- %	87,787	438.933,45	0,35	
0,7500 % Schiphol Nederl. MTN v.21/33	XS2333391485	EUR	800.000	-	- %	82,232	657.856,64	0,52	
0,7500 % Vesteda Fin. MTN v.21-31	XS2398710546	EUR	800.000	-	- %	85,073	680.580,88	0,54	
0,8750 % Shell Int.Fin. MTN v.19-39	XS2078735433	EUR	1.000.000	-	- %	66,647	666.467,80	0,53	
1,0000 % Adecco IFS Frn v.21-82	XS2388141892	EUR	800.000	-	- %	95,042	760.335,12	0,60	
1,0000 % BorgWarner v.21-31	XS2343846940	EUR	650.000	-	- %	86,368	561.393,69	0,44	
1,0000 % Danone Frn v.21-und. MTN	FR0014005EJ6	EUR	1.000.000	-	- %	96,485	964.853,70	0,76	
1,3750 % ENEL Frn v.21-und.	XS2312744217	EUR	800.000	-	- %	96,138	769.100,32	0,61	
1,3750 % Orange Frn v.21-und. MTN	FR0014003B55	EUR	800.000	-	- %	92,086	736.686,32	0,58	
1,5000 % Arkema Frn v.20-und.	FR0013478252	EUR	500.000	-	500.000 %	98,380	491.900,00	0,39	
1,5000 % Engie Frn v.20-und.	FR0014000RR2	EUR	700.000	-	- %	93,924	657.467,37	0,52	
1,6250 % CNH Ind.Fin.Eur. MTN v.19-29	XS2022084367	EUR	1.000.000	-	- %	95,066	950.657,50	0,75	
2,0000 % TotalEnergies Frn 22-und. MTN	XS2432130610	EUR	1.000.000	-	250.000 %	97,946	979.455,80	0,78	
2,3740 % TenneT Hold. Frn v.20-und.	XS2207430120	EUR	500.000	-	- %	99,830	499.150,00	0,40	
2,3750 % ASTM MTN v.21-33	XS2412267788	EUR	1.000.000	1.000.000	- %	88,931	889.310,20	0,70	
2,3750 % Thermo Fish.Scien. v.20-32	XS2010032451	EUR	500.000	-	- %	95,407	477.032,95	0,38	
2,5000 % ALPHABET 25/29	XS3064418687	EUR	300.000	300.000	- %	99,864	299.591,10	0,24	
2,6250 % ESSIOLORLUXO. 25/30 MTN	FR0014010BK0	EUR	500.000	700.000	200.000 %	99,360	496.800,00	0,39	
2,6250 % SIEMENS FIN 25/29 MTN	XS3078501338	EUR	400.000	400.000	- %	100,183	400.732,84	0,32	
2,7500 % Aérop.Paris v.20-30	FR0013505633	EUR	1.000.000	-	- %	98,899	988.991,10	0,78	
2,7500 % Investor MTN v.22-32	XS2481287634	EUR	1.000.000	500.000	- %	97,336	973.358,90	0,77	
2,7500 % SANOFI 25/31 MTN	FR001400Y116	EUR	400.000	400.000	- %	99,259	397.034,28	0,31	
2,8750 % AB InBev MTN v.20-32	BE6320935271	EUR	500.000	-	- %	98,556	492.777,60	0,39	
2,8750 % APRR 25/31 MTN	FR001400ZY96	EUR	500.000	500.000	- %	99,108	495.539,25	0,39	
2,8750 % CONTINENTAL MTN 25/28	XS3075393499	EUR	303.000	303.000	- %	100,021	303.064,11	0,24	
3,0000 % SANOFI 25/32 MTN	FR0014010MR2	EUR	500.000	500.000	- %	99,820	499.100,00	0,40	
3,0000 % Takeda Pharma. v.18-30	XS1843449395	EUR	1.000.000	-	- %	99,502	995.023,70	0,79	
3,0000 % Vattenfall Frn v.15-77	XS1205618470	EUR	800.000	-	- %	99,020	792.160,32	0,63	
3,1250 % APRR 24/34 MTN	FR001400P728	EUR	400.000	400.000	- %	97,432	389.728,12	0,31	
3,1250 % COFIROUTE SA 25/33 MTN	FR001400T0B0	EUR	400.000	400.000	- %	98,288	393.150,72	0,31	
3,1250 % NESTLE F.I. 24/36 MTN	XS2928478747	EUR	700.000	700.000	- %	96,652	676.560,99	0,54	
3,1250 % SSE Frn v.20-und.	XS2195190520	EUR	500.000	-	- %	99,510	497.549,55	0,39	
3,1250 % TOYOTA M.FIN 25/28 MTN	XS2972972017	EUR	300.000	300.000	- %	101,542	304.627,20	0,24	
3,2500 % AYVENS 25/30 MTN	FR001400XHX8	EUR	400.000	700.000	300.000 %	100,651	402.603,96	0,32	
3,2500 % BP Cap.Mark. Frn v.20-und.	XS2193661324	EUR	300.000	-	- %	99,977	299.931,75	0,24	

# Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
3,2500 % CARLSB.BREW. 25/32 MTN	XS3002420498		EUR	411.000	411.000	- %	99,653	409.573,46	0,32
3,2500 % EDENRED 25/30	FR001400UHA2		EUR	500.000	500.000	- %	100,062	500.310,95	0,40
3,2500 % INMOBIL.COL. 25/30 MTN	XS2979643991		EUR	100.000	100.000	- %	100,222	100.222,31	0,08
3,2500 % KONI.PHILIPS 25/30 MTN	XS3076318065		EUR	429.000	429.000	- %	100,776	432.330,03	0,34
3,2500 % NATURGY FIN. 24/30 MTN	XS2908177145		EUR	1.000.000	1.000.000	- %	100,140	1.001.397,80	0,79
3,2500 % ORANGE 24/35 MTN	FR001400SMM1		EUR	400.000	600.000	200.000 %	98,019	392.077,08	0,31
3,2500 % PFIZ.N.INTL 25/32	XS3019320657		EUR	400.000	400.000	- %	100,922	403.686,88	0,32
3,2500 % Procter & G. v.23-31	XS2617256149		EUR	700.000	-	411.000 %	102,329	716.303,42	0,57
3,2500 % VV FIN.SERV. MTN.24/27	XS2941360963		EUR	400.000	400.000	- %	101,019	404.075,32	0,32
3,2760 % HEINEKEN 25/32 MTN	XS3060780973		EUR	325.000	325.000	- %	99,849	324.508,02	0,26
3,2780 % ASTRAZEN.FI. 24/33 MTN	XS2872909770		EUR	600.000	600.000	- %	100,136	600.813,30	0,48
3,3500 % JOHNSON + JOHNSON 25/37	XS3005214799		EUR	300.000	300.000	- %	98,911	296.732,19	0,23
3,3550 % Roche Fin.Eur. MTN v.23-35	XS2592088400		EUR	500.000	-	- %	101,443	507.215,60	0,40
3,3750 % DSM 25/36 MTN	XS3009012637		EUR	232.000	232.000	- %	97,803	226.903,84	0,18
3,3750 % EXPERIAN FIN. 24/34 MTN	XS2896485930		EUR	500.000	500.000	- %	98,476	492.381,40	0,39
3,3750 % KONINKL.KPN 25/35 MTN	XS3003295519		EUR	300.000	300.000	- %	97,329	291.988,20	0,23
3,3750 % LVMH 23/25 MTN	FR001400HJE7		EUR	800.000	-	100.000 %	100,240	801.920,00	0,63
3,3750 % Ned.Gasunie MTN v.22-34	XS2498042584		EUR	1.000.000	-	- %	99,716	997.159,40	0,79
3,3750 % PUBLICIS GRP 25/32 MTN	FR0014010CI2		EUR	300.000	300.000	- %	99,640	298.920,00	0,24
3,3750 % ROY.SCHIPHOL 24/36 MTN	XS2901969902		EUR	300.000	300.000	- %	97,372	292.116,87	0,23
3,3750 % S.HYD.-EL.T. 24/32 MTN	XS2894895684		EUR	300.000	300.000	- %	99,463	298.388,49	0,24
3,3750 % SNAM 24/31 MTN	XS2944871586		EUR	300.000	300.000	- %	100,415	301.244,82	0,24
3,3750 % STRYKER 24/32	XS2892944732		EUR	300.000	300.000	- %	100,339	301.017,69	0,24
3,3750 % SYENSQO 25/31	BE6365314770		EUR	400.000	400.000	- %	100,124	400.495,52	0,32
3,3750 % TESCO TRE.SV 53/32 MTN	XS2918558144		EUR	215.000	215.000	- %	99,690	214.332,60	0,17
3,3750 % UPM KYMMENE 24/34 MTN	XS2886143770		EUR	300.000	300.000	- %	99,096	297.288,45	0,24
3,3750 % VODAFINT.F. 24/33 MTN	XS2872349613		EUR	400.000	400.000	- %	99,550	398.200,56	0,32
3,3750 % WOLTERS KLUW 25/32	XS3019296840		EUR	350.000	350.000	- %	100,813	352.845,61	0,28
3,4640 % Asahi Gr.Hold. v.24-32	XS2799473801		EUR	300.000	-	- %	100,518	301.553,94	0,24
3,5000 % ACCOR 25/33 MTN	FR001400XR97		EUR	600.000	600.000	- %	97,769	586.612,02	0,46
3,5000 % ARKEMA 24/34 MTN	FR001400JS4		EUR	300.000	300.000	- %	98,397	295.191,54	0,23
3,5000 % AROUNDTOWN 25/30 MTN	XS3070545234		EUR	600.000	600.000	- %	98,314	589.881,54	0,47
3,5000 % CONTINENTAL MTN24/29	XS2910509566		EUR	500.000	500.000	- %	102,077	510.383,00	0,40
3,5000 % EO-Notes 2022(29)	XS2489775580		EUR	1.000.000	-	- %	99,666	996.658,30	0,79
3,5000 % FLUVIUS SYS. 25/35	BE0390201672		EUR	400.000	400.000	- %	98,237	392.948,64	0,31
3,5000 % ITALGAS 25/34 MTN	XS3017216097		EUR	449.000	449.000	- %	98,642	442.902,76	0,35
3,5000 % LOUIS DREYF.C.F. 24/31	XS2923451194		EUR	600.000	600.000	- %	98,962	593.770,86	0,47
3,5000 % LVMH MTN v.23-33	FR001400KJOO		EUR	600.000	-	- %	101,811	610.866,24	0,48

# Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
3,5000 % RTE MTN v.23-31	FR001400MIG4	EUR	400.000	-	- %	102,020	408.081,96	0,32	
3,5000 % RTE MTN v.24-33	FR001400PSS1	EUR	500.000	500.000	- %	100,661	503.302,65	0,40	
3,5000 % S. GAS NETWS 24/30 MTN	XS2914661843	EUR	357.000	357.000	- %	100,375	358.338,00	0,28	
3,5000 % SSE 25/32 MTN	XS3027988263	EUR	333.000	333.000	- %	101,022	336.404,16	0,27	
3,5190 % Becton,Dick.&Co. v.24-31	XS2763026395	EUR	400.000	-	- %	102,046	408.182,92	0,32	
3,5640 % Roche Fin.Eur. MTN v.24-44	XS2813211617	EUR	600.000	-	- %	96,540	579.239,94	0,46	
3,5860 % Roche Fin.Eur. MTN v.23-36	XS2726335099	EUR	500.000	-	- %	101,032	505.159,95	0,40	
3,6100 % Randstad MTN v.24-29	XS2782937937	EUR	600.000	-	- %	101,909	611.455,68	0,48	
3,6250 % AERODI ROMA 25/32 MTN	XS3067397789	EUR	373.000	373.000	- %	99,860	372.476,01	0,29	
3,6250 % AMERIC.TOWER 25/32	XS3082807135	EUR	360.000	360.000	- %	100,581	362.092,61	0,29	
3,6250 % BP Cap.Mark. Frn v.20-und.	XS2193662728	EUR	500.000	-	- %	99,145	495.722,60	0,39	
3,6250 % CARREFOUR 24/32 MTNFR001400SID8		EUR	400.000	400.000	- %	98,834	395.334,28	0,31	
3,6250 % DELL BK INTL 24/29 MTN	XS2843262887	EUR	1.000.000	-	- %	102,154	1.021.541,80	0,81	
3,6250 % Edenedred v.23-31	FR001400IIU3	EUR	500.000	-	- %	101,351	506.757,25	0,40	
3,6250 % Enexis Hold. MTN v.23-34	XS2634616572	EUR	500.000	-	- %	102,168	510.837,55	0,40	
3,6250 % MOTABILITY 25/33 MTN XS2978917156		EUR	200.000	200.000	- %	100,199	200.398,60	0,16	
3,6250 % REPSOL EU.F 24/34 MTN	XS2894862080	EUR	500.000	500.000	- %	98,324	491.618,50	0,39	
3,6250 % Siemens Fin. MTN v.23-43	XS2589790018	EUR	400.000	-	- %	97,046	388.182,12	0,31	
3,6250 % Siemens Fin. MTN v.24-44	XS2769892600	EUR	300.000	-	- %	95,366	286.098,96	0,23	
3,7000 % Omnicom Fin.Hold. v.24-32	XS2776001377	EUR	500.000	-	- %	100,903	504.514,85	0,40	
3,7220 % Eurogrid MTN v.23-25	XS2615183501	EUR	1.000.000	-	100.000 %	103,058	1.030.575,30	0,82	
3,7240 % NATLD N AMER 24/34 MTN	XS2947149444	EUR	500.000	500.000	- %	99,352	496.760,10	0,39	
3,7500 % ACS,ACT.CONS 25/30 MTN	XS3029358317	EUR	500.000	500.000	- %	99,510	497.550,00	0,39	
3,7500 % Carrefour MTN v.23-30	FR001400HU68	EUR	300.000	-	300.000 %	101,672	305.016,81	0,24	
3,7500 % CARREFOUR 25/33 MTNFR0014010M61		EUR	500.000	500.000	- %	98,330	491.650,00	0,39	
3,7500 % Elis MTN v.24-30	FR001400OP33	EUR	1.000.000	-	- %	102,750	1.027.500,00	0,81	
3,7500 % ESB Fin. MTN v.23-43	XS2579482006	EUR	147.000	-	- %	95,730	140.723,10	0,11	
3,7500 % Kon.Philips MTN v.24-32	XS2826712551	EUR	700.000	-	- %	101,743	712.200,51	0,56	
3,7500 % Nestlé Fin.Int. MTN v.23-35	XS2717310945	EUR	700.000	-	- %	103,111	721.780,36	0,57	
3,7500 % SIG COMB.PUR 25/30	XS3017995518	EUR	179.000	179.000	- %	101,641	181.936,67	0,14	
3,7500 % Sydney Airp.Fin. MTN v.24-32	XS2809670172	EUR	300.000	-	- %	101,821	305.463,06	0,24	
3,7500 % Téléperformance MTN v.22-29	FR001400ASK0	EUR	400.000	-	- %	101,826	407.304,96	0,32	
3,7500 % Tele2 MTN v.23-29	XS2623868994	EUR	1.000.000	-	- %	102,876	1.028.763,90	0,81	
3,8120 % HEINEKEN 24/36 MTN	XS2852894679	EUR	400.000	-	300.000 %	100,938	403.753,64	0,32	
3,8500 % Toyota Mot.Cred. MTN v.23-30	XS2655865546	EUR	300.000	-	- %	103,792	311.375,16	0,25	
3,8750 % ACCOR v.24-31	FR001400OJO2	EUR	300.000	-	- %	102,344	307.032,36	0,24	
3,8750 % Bouygues v.23-31	FR001400IBM5	EUR	500.000	-	- %	103,834	519.169,75	0,41	

# Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
3,8750 % BRIT.TELECOM 24/34 MTN	XS2839008948		EUR	400.000	-	100.000 %	101,665	406.659,32	0,32
3,8750 % Dt.Börse v.23-33	DE000A351ZT4		EUR	800.000	-	- %	104,245	833.962,08	0,66
3,8750 % Fluvius Sys.Oper. MTN v.23-33	BE0002939206		EUR	600.000	-	- %	102,105	612.630,60	0,48
3,8750 % Fluvius Sys.Oper. MTN v.24-34	BE0390128917		EUR	300.000	-	- %	101,652	304.956,36	0,24
3,8750 % MERCK KGAA SUB.ANL.24/54	XS2879811987		EUR	300.000	300.000	- %	100,402	301.206,57	0,24
3,8750 % Ned.Gasunie MTN v.23-33	XS2716710756		EUR	200.000	-	- %	103,620	207.240,00	0,16
3,8750 % Ned.Gasunie MTN v.24-44	XS2806495896		EUR	200.000	-	- %	98,827	197.653,44	0,16
3,8750 % NEXI S.P.A. 25/31 MTN	XS3077018714		EUR	284.000	284.000	- %	100,492	285.395,89	0,23
3,8750 % PRYSMIAN 24/31 MTN	XS2948434266		EUR	300.000	300.000	- %	101,823	305.469,99	0,24
3,8750 % SEVERN TR.UT 25/35 MTN	XS2991273462		EUR	300.000	300.000	- %	100,462	301.385,19	0,24
3,8750 % STELLANTIS 25/31 MTN	XS3090081897		EUR	542.000	542.000	- %	99,860	541.241,20	0,43
3,8750 % Terna R.E.N. MTN v.23-33	XS2655852726		EUR	500.000	-	- %	103,236	516.182,30	0,41
3,8750 % VERALLIA 24/32	FR001400TRD7		EUR	400.000	400.000	- %	99,385	397.540,52	0,31
3,8750 % VW FIN.SERV. MTN.24/30	XS2837886287		EUR	300.000	-	- %	102,192	306.575,19	0,24
3,9000 % Amer.Tower v.24-30	XS2830466137		EUR	300.000	-	- %	103,308	309.923,64	0,25
3,9150 % Eurogrid MTN v.24-34	XS2756342122		EUR	400.000	-	- %	102,015	408.058,84	0,32
3,9500 % AM.HONDA FI. 25/32 MTN	XS3032019476		EUR	329.000	329.000	- %	101,805	334.939,93	0,27
3,9500 % AT&T v.23-31	XS2590758665		EUR	500.000	-	- %	103,857	519.286,85	0,41
4,0000 % ESB Fin. MTN v.22-32	XS2550909415		EUR	1.000.000	-	- %	104,170	1.041.698,00	0,82
4,0000 % FAST.AB BALD 25/32 MTN	XS3003232272		EUR	258.000	258.000	- %	99,644	257.080,36	0,20
4,0000 % GM Fin. MTN v.24-30	XS2816031160		EUR	500.000	-	- %	102,363	511.812,90	0,41
4,0000 % MOTABILITY 24/30 MTN	XS2838537566		EUR	500.000	-	- %	103,903	519.515,95	0,41
4,0000 % Orano MTN v.24-31	FR0014000OM36		EUR	1.000.000	-	- %	102,415	1.024.153,50	0,81
4,0000 % Snam MTN v.23-29	XS2725959683		EUR	400.000	-	- %	104,218	416.873,76	0,33
4,0000 % SSE Frn v.22-und.	XS2439704318		EUR	500.000	-	- %	100,871	504.354,90	0,40
4,0000 % SSE 23/31 MTN	XS2675685700		EUR	479.000	-	- %	104,046	498.381,06	0,39
4,0000 % Uni.Music Gr. MTN v.23-31	XS2631848665		EUR	1.000.000	-	- %	104,055	1.040.549,90	0,82
4,0500 % Toyota Mot.Cred. MTN v.23-29	XS2597093009		EUR	450.000	-	- %	104,715	471.216,24	0,37
4,1250 % Anglo Amer.Cap. MTN v.24-32	XS2779901482		EUR	300.000	-	- %	102,388	307.162,92	0,24
4,1250 % Booking Hold. v.23-33	XS2621007660		EUR	500.000	-	- %	104,139	520.696,25	0,41
4,1250 % CEPSA Fin. MTN v.24-31	XS2800064912		EUR	800.000	-	- %	101,877	815.017,76	0,65
4,1250 % Givaudan Fin.Eur. v.23-33	XS2715302001		EUR	300.000	-	- %	104,641	313.922,22	0,25
4,1250 % Italgas MTN v.23-32	XS2633317701		EUR	298.000	-	- %	104,003	309.927,63	0,25
4,1250 % LKQ Eur.Hold. v.18-28	XS1799641045		EUR	500.000	-	- %	100,320	501.600,00	0,40
4,1250 % Proximus MTN v.23-33	BE0002977586		EUR	300.000	-	- %	104,398	313.193,13	0,25
4,1250 % RCI Bque MTN v.24-31	FR001400P3E2		EUR	300.000	300.000	500.000 %	101,853	305.558,61	0,24
4,1250 % SES 25/30 MTN	XS3100767915		EUR	167.000	167.000	- %	100,850	168.419,50	0,13
4,1250 % SUEDZ.INTL 25/32	XS2970728205		EUR	300.000	300.000	- %	102,445	307.335,99	0,24
4,1250 % TDF INFRASTR 24/31	FR001400TG54		EUR	200.000	200.000	- %	101,116	202.232,80	0,16

# Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
4,2250 % Transurban Fin. MTN v.23-33	XS2614623978		EUR	500.000	-	- %	104,429	522.143,20	0,41
4,2500 % Autotrade It. MTN v.24-32	XS2775027043		EUR	400.000	-	200.000 %	103,419	413.677,76	0,33
4,2500 % E.D.F. MTN v.23-32	FR001400FDB0		EUR	500.000	-	500.000 %	104,628	523.141,60	0,41
4,2500 % ENI MTN v.23-33	XS2623956773		EUR	300.000	-	- %	104,430	313.289,88	0,25
4,2500 % ESB Fin. MTN v.23-36	XS2697970536		EUR	400.000	-	- %	104,700	418.799,48	0,33
4,2500 % Nat.Gas Transm. MTN v.23-30	XS2607040958		EUR	243.000	-	- %	104,289	253.422,37	0,20
4,2500 % TELEPERFORM. 25/30 MTN	FR001400WRE9		EUR	200.000	200.000	- %	101,655	203.309,56	0,16
4,2500 % Verizon Comm. v.22-30	XS2550881143		EUR	1.000.000	1.000.000	- %	105,640	1.056.395,50	0,84
4,3000 % AT&T v.23-34	XS2590758822		EUR	400.000	-	- %	104,695	418.778,40	0,33
4,3702 % OMV AG 25/UND FLR	XS3099092325		EUR	300.000	300.000	- %	100,180	300.540,00	0,24
4,3750 % AYVENS 23/26 MTN	FR001400M8T2		EUR	400.000	-	- %	102,382	409.527,72	0,32
4,3750 % BP CAP.MKTS 24/UND FLR	XS2940455897		EUR	800.000	800.000	- %	100,006	800.046,00	0,63
4,3750 % Carrefour MTN v.23-31	FR001400LUK3		EUR	500.000	-	- %	103,910	519.549,70	0,41
4,3750 % Ferrovial MTN v.23-30	XS2680945479		EUR	1.000.000	-	- %	106,300	1.063.004,20	0,84
4,3750 % Sydney Airp.Fin. MTN v.23-33	XS2613209670		EUR	1.000.000	-	- %	104,895	1.048.954,00	0,83
4,3750 % VW Int.Fin. Frn v.22-und.	XS2342732646		EUR	500.000	-	- %	94,560	472.801,05	0,37
4,3750 % 2i Rete Gas MTN v.23-33	XS2631869232		EUR	600.000	-	600.000 %	104,594	627.564,54	0,50
4,5000 % ALLIANDER 24/UND. FLR	XS2829852842		EUR	300.000	-	- %	102,271	306.813,54	0,24
4,5000 % Fortum MTN v.23-33	XS2606261597		EUR	1.000.000	700.000	- %	106,278	1.062.784,50	0,84
4,5000 % Indigo Gr. v.23-30	FR001400LCK1		EUR	1.000.000	-	- %	105,281	1.052.810,70	0,83
4,5000 % REPSOL EU.F. 25/UND.FLR	XS3102778191		EUR	300.000	300.000	- %	100,520	301.560,00	0,24
4,5000 % Sandoz Fin. v.23-33	XS2715941949		EUR	300.000	-	- %	106,181	318.542,31	0,25
4,5000 % SNAM 24/UND. FLR	XS2896350175		EUR	400.000	400.000	- %	101,684	406.736,00	0,32
4,5000 % TOTALENERG. 24/UND.FLRTMTN	XS2937308737		EUR	400.000	400.000	- %	99,745	398.980,24	0,32
4,6250 % Leasys MTN v.23-27	XS2720896047		EUR	500.000	-	- %	102,984	514.918,25	0,41
4,6250 % Logicor Fin. MTN v.24-28	XS2753547673		EUR	1.000.000	-	- %	103,916	1.039.155,00	0,82
4,6250 % Suez MTN v.22-28	FR001400DQ84		EUR	1.000.000	-	- %	105,182	1.051.816,20	0,83
4,7500 % ENEL Frn v.24-und.	XS2770512064		EUR	700.000	-	- %	102,764	719.350,94	0,57
4,7500 % RCI BANQUE 25/37 FLR	FR001400Y5Z1		EUR	300.000	300.000	- %	100,788	302.364,12	0,24
4,7500 % Terna R.E.N. Frn v.24-und.	XS2798269069		EUR	300.000	-	- %	103,105	309.315,99	0,24
4,8700 % ABERTIS INF. 24/UND. FLR	XS2937255193		EUR	400.000	400.000	- %	102,117	408.469,00	0,32
4,8750 % ACCOR 24/UND. FLR	FR001400SCF6		EUR	300.000	300.000	- %	101,830	305.490,06	0,24
4,8750 % Aeroporti Roma MTN v.23-33	XS2644240975		EUR	1.000.000	-	- %	107,200	1.072.000,00	0,85
4,8750 % ENI 25/UND. FLR MTN	XS2963891531		EUR	700.000	700.000	- %	100,219	701.533,00	0,56
4,8750 % GI.Payments v.23-31	XS2597994065		EUR	500.000	-	- %	104,872	524.357,55	0,42
4,8750 % H&M Fin. MTN v.23-31	XS2704918478		EUR	300.000	-	700.000 %	107,215	321.646,17	0,25
4,8750 % Iberdrola Fin. Frn 23-und.	XS2580221658		EUR	1.000.000	-	- %	103,832	1.038.323,30	0,82
4,8750 % RCI Bque MTN v.23-29	FR001400KY69		EUR	500.000	-	- %	106,214	531.069,95	0,42
5,1860 % TDC Net MTN v.24-29	XS2807518639		EUR	400.000	-	- %	104,510	418.040,04	0,33
5,2500 % EnBW Frn v.24-84	XS2751678272		EUR	500.000	500.000	- %	105,432	527.157,65	0,42

# Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
5,2500 % PRYSMIAN 25/UND. FLRXS3076304602		EUR	133.000	133.000	- %	102,483	136.302,39	0,11	
5,2500 % Téléperformance MTN v.23-28	FR001400M2F4	EUR	500.000	-	- %	105,908	529.539,80	0,42	
5,5000 % RCI BANQUE 24/34 FLR MTN	FR001400QY14	EUR	700.000	-	- %	105,153	736.068,13	0,58	
5,5000 % SES S.A. 24/54 FLR MTNXS2898762864		EUR	600.000	600.000	- %	97,131	582.788,70	0,46	
5,6180 % TDC Net MTN v.23-30	XS2582501925	EUR	700.000	-	- %	106,328	744.293,97	0,59	
5,6250 % TDF Infrastr. v.23-28	FR001400J861	EUR	1.000.000	-	- %	106,565	1.065.651,70	0,84	
5,9430 % EDP 23/83 FLR MTN	PTEDP4OM0025	EUR	500.000	-	500.000 %	105,964	529.818,00	0,42	
5,9500 % SUEDZ.INTL 25/UND. FLR	XS3071332293	EUR	400.000	1.000.000	600.000 %	98,590	394.358,24	0,31	
6,5000 % Vodafone Gr. Frn v.23-84 MTN	XS2630490717	EUR	500.000	-	- %	109,001	545.004,35	0,43	
7,5000 % VWV Int.Fin. Frn v.23-und. XS2675884576		EUR	400.000	-	- %	107,886	431.544,68	0,34	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								<b>19.855.183,53</b>	<b>15,72</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>Euro</b>								<b>19.855.183,53</b>	<b>15,72</b>
0,8750 % Mölnlycke Hold. MTN v.19-29	XS2049769297	EUR	550.000	-	- %	91,422	502.821,06	0,40	
1,5750 % Iberdrola Fin. Frn 21-und. MTN	XS2405855375	EUR	300.000	-	- %	96,143	288.430,41	0,23	
1,6000 % DT.BAHN 19/UNBEFR.	XS2010039548	EUR	500.000	-	200.000 %	90,466	452.332,30	0,36	
2,2500 % EXOR v.20-30	XS2159887590	EUR	1.000.000	-	- %	96,960	969.600,00	0,77	
2,7500 % REWE INTL F. 25/28	XS3090081467	EUR	200.000	200.000	- %	99,970	199.940,00	0,16	
2,7500 % ROB.BOSCH FI 25/28 MTN	DE000A4EBMA5	EUR	400.000	400.000	- %	100,246	400.982,76	0,32	
3,0000 % Transurban Fin. v.20-30	XS2152883406	EUR	500.000	-	- %	99,610	498.050,05	0,39	
3,1250 % AMPRION GMBH MTN 24/30	DE000A383QQ2	EUR	400.000	400.000	- %	100,003	400.012,16	0,32	
3,1250 % BOOKING HLDG 25/31	XS3070032100	EUR	329.000	329.000	- %	99,653	327.859,39	0,26	
3,2500 % COCA-C.EU.P. 24/32 REGS	XS2905425612	EUR	214.000	214.000	- %	100,007	214.014,21	0,17	
3,2500 % GAS IRELAND 24/30	XS2897313859	EUR	500.000	500.000	- %	100,970	504.850,00	0,40	
3,3750 % REDEIA CORPO 24/32	XS2838500218	EUR	400.000	-	- %	100,301	401.205,32	0,32	
3,5000 % TELSTRA GROU 24/36 MTN	XS2895610488	EUR	500.000	500.000	- %	99,230	496.147,95	0,39	
3,5100 % EXPERIAN FIN. 25/33 MTN	XS2982065018	EUR	404.000	404.000	- %	99,849	403.388,22	0,32	
3,6250 % ORLEN 25/32 MTN	XS3104553931	EUR	716.000	716.000	- %	98,982	708.711,12	0,56	
3,6250 % URENCO FIN. 25/35 MTN	XS3092615189	EUR	168.000	168.000	- %	99,260	166.756,80	0,13	
3,6470 % Alim.Couche-Tard v.24-31	XS2764880402	EUR	300.000	-	- %	101,305	303.914,43	0,24	
3,7000 % T-Mobile USA v.24-32	XS2746662936	EUR	400.000	-	- %	102,056	408.222,96	0,32	
3,7500 % EXOR v.24-33	XS2764405432	EUR	700.000	-	- %	100,667	704.668,09	0,56	
3,8750 % Ampriion MTN v.23-28	DE000A3514E6	EUR	600.000	600.000	- %	103,116	618.696,60	0,49	
3,8750 % BOOKING HLDG 24/45	XS2945618622	EUR	428.000	428.000	- %	93,225	399.003,51	0,32	
3,8750 % Brenntag Fin. MTN v.24-32	XS2802928692	EUR	300.000	-	- %	101,229	303.686,64	0,24	
3,8750 % CTP 24/32 MTN	XS2919892179	EUR	387.000	387.000	- %	98,472	381.087,72	0,30	
3,8750 % DIG.DUT.FIN. 24/33	XS2898290916	EUR	400.000	400.000	- %	99,892	399.566,40	0,32	
3,8750 % DIG.DUT.FIN. 25/34	XS3102229922	EUR	500.000	500.000	- %	98,560	492.800,00	0,39	
3,8750 % ELIA GROUP 24-31	BE6352705782	EUR	500.000	-	- %	101,732	508.659,40	0,40	

# Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
4,0660 % FORD MOTO.CR 25/30 MTN	XS3006514536	EUR	480.000	480.000	- %	99,496	477.578,74	0,38	
4,1250 % GETLINK 25/30	XS2937174196	EUR	662.000	662.000	- %	101,704	673.283,72	0,53	
4,1250 % LKQ Dutch Bd. v.24-31	XS2777367645	EUR	300.000	-	- %	101,555	304.664,16	0,24	
4,1430 % TRA.F.CO.PTY. 25/35	XS3047435659	EUR	200.000	200.000	- %	103,296	206.591,02	0,16	
4,1500 % VERALTO 24/31	XS2868742409	EUR	400.000	-	- %	103,892	415.568,00	0,33	
4,2500 % Mölnlycke Hold. MTN v.23-28	XS2672967234	EUR	641.000	-	- %	103,570	663.883,70	0,53	
4,5000 % DUFRY ONE 25/32	XS3037720227	EUR	385.000	385.000	- %	100,159	385.614,04	0,31	
4,5000 % JDE Peet's MTN v.23-34	XS2728560959	EUR	300.000	-	- %	104,496	313.487,31	0,25	
4,6250 % EPH FIN.INT. 25/32 MTN XS3106539938		EUR	162.000	162.000	- %	100,490	162.793,80	0,13	
4,6250 % Redeia Corp. Frn v.23-und.	XS2552369469	EUR	1.000.000	-	200.000 %	102,708	1.027.080,50	0,81	
4,6250 % Telia Comp. Frn v.22-82	XS2526881532	EUR	1.000.000	-	- %	102,786	1.027.859,60	0,81	
4,7500 % CTP MTN v.24-30	XS2759989234	EUR	300.000	-	- %	104,785	314.355,00	0,25	
4,8750 % KONINKL.KPN 24/UND. FLR	XS2824778075	EUR	400.000	-	- %	103,188	412.752,08	0,33	
5,0000 % JAB Hold. v.23-33	DE000A3LJPA8	EUR	300.000	-	- %	106,370	319.111,44	0,25	
5,2500 % Ai Towers Hold. v.23-28	XS2644414125	EUR	500.000	-	- %	105,728	528.641,40	0,42	
5,3750 % WEBUILD 24/29	XS2830945452	EUR	300.000	-	400.000 %	104,793	314.378,07	0,25	
5,8500 % ELIA GROUP 23/UND FLR	BE6342251038	EUR	500.000	-	500.000 %	104,596	522.980,95	0,41	
6,7500 % Telefónica Eur. Frn v.23-und.	XS2646608401	EUR	300.000	-	- %	109,718	329.152,50	0,26	
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>							<b>122.778.766,20</b>	<b>97,20</b>	
<b>Derivate</b>							<b>-6.350,00</b>	<b>-0,01</b>	
<b>Zins-Derivate</b>									
<b>Zinsterminkontrakte</b>							<b>-6.350,00</b>	<b>-0,01</b>	
EURO-OAT-FUTURE 080925		EUREX	STK	-1.000.000		EUR	6.600,00	0,01	
EURO-SCHATZ-FUTURE 080925		EUREX	STK	5.000.000		EUR	-8.250,00	-0,01	
LONG EURO-BTP-FUT. 080925		EUREX	STK	-1.000.000		EUR	-4.700,00	0,00	
<b>Bankguthaben, nicht verbrieftes Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>1.601.863,60</b>	<b>1,27</b>	
<b>Bankguthaben</b>							<b>1.601.863,60</b>	<b>1,27</b>	
<b>EUR-Guthaben bei:</b>									
<b>Verwahrstelle</b>									
HSBC Continental Europe S.A., Germany		EUR	1.370.243,47		%	100,000	1.370.243,47	1,08	
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
HSBC Continental Europe S.A., Germany		GBP	76.248,57		%	100,000	89.013,04	0,07	
HSBC Continental Europe S.A., Germany		USD	167.399,33		%	100,000	142.607,09	0,11	
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>3.073.540,51</b>	<b>2,43</b>	
Zinsansprüche		EUR	1.993.317,35				1.993.317,35	1,58	
Sonstige Forderungen		EUR	7,91				7,91	0,00	
Forderungen aus schwierigen Geschäften		EUR	1.073.865,25				1.073.865,25	0,85	
Geleistete Variation Margin		EUR	6.350,00				6.350,00	0,01	

# Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 30.06.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>									
Verbindlichkeiten aus schwierigen Geschäften		EUR	-	-1.071.319,58				-1.071.319,58	-0,85
Kostenabgrenzungen		EUR	-	-59.143,15				-59.143,15	-0,05
<b>Fondsvermögen</b>									
							EUR	126.317.357,58	100,00*)

\*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

## HSBC Euro Credit Non-Financial Bond AC

ISIN	DE0005152003
Fondsvermögen (EUR)	969.701,57
Anteilwert (EUR)	60,50
Umlaufende Anteile (STK)	16.027,00

## HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ID

ISIN	DE000A0Q7S32
Fondsvermögen (EUR)	115.352.616,16
Anteilwert (EUR)	61,25
Umlaufende Anteile (STK)	1.883.351,00

## HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ZD

ISIN	DE000A2QK8L1
Fondsvermögen (EUR)	9.995.039,85
Anteilwert (EUR)	48,22
Umlaufende Anteile (STK)	207.290,00

## Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:  
Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 30.06.2025 oder letztbekannte.

### Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.06.2025

Englische Pfund	(GBP)	0,85660 = 1 (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,17385 = 1 (EUR)

## Marktschlüssel

### b) Terminbörsen

EUREX	Frankfurt/Zürich - Eurex (Eurex DE/Eurex Zürich)
-------	--

Im Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapiers stattgefunden. Diese Kapitalmaßnahmen und die Umbuchungen aufgrund von Stammdatenänderungen sind ohne Umsatzzahlen in der „Vermögensaufstellung“ und in den „Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen“ enthalten.

# Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				
<b>Euro</b>				
0,0000 % Merck Frn v.19-79	XS2011260531	EUR	-	1.000.000
0,0000 % Repsol Int.Fin. Frn v.15-75	XS1207058733	EUR	-	500.000
0,2500 % EWE MTN v.21-28	DE000A3E5L98	EUR	-	800.000
0,7500 % TenneT Hold. MTN v.17-25	XS1632897762	EUR	-	1.000.000
0,8750 % Fresenius Fin.Irel. MTN 21-31	XS2325562697	EUR	-	350.000
0,8750 % ISS Global MTN v.19-26	XS2013618421	EUR	-	800.000
1,0000 % Cellnex Fin.Comp. MTN v.21-27	XS2385393405	EUR	-	1.000.000
1,6000 % AT&T v.20-28	XS2180007549	EUR	-	1.000.000
2,6250 % LVMH 25/29 MTN	FR001400ZED2	EUR	500.000	500.000
2,7500 % UNILEVER CAP 25/30 MTN	XS3081333547	EUR	653.000	653.000
2,8750 % ESSIOLUXO. 24/29 MTN	FR001400RYN6	EUR	800.000	800.000
2,8750 % FISERV FDG 25/28	XS3060656884	EUR	200.000	200.000
2,8750 % LEASYS 25/27 MTN	XS3002547134	EUR	233.000	233.000
2,8750 % L'Oréal MTN v.23-28	FR001400HX81	EUR	-	800.000
2,9000 % IBM 25/30	XS2999658136	EUR	406.000	406.000
3,0000 % ALLIANDER 25/33 MTN	XS3065239702	EUR	444.000	444.000
3,0000 % EMERSON EL. 25/31	XS3007570222	EUR	293.000	293.000
3,0000 % KNORR BREMSE MTN 24/29	XS2905504671	EUR	429.000	429.000
3,0000 % Uni.Music Gr. MTN v.22-27	XS2496288593	EUR	-	100.000
3,0000 % VOLVO TREAS. 25/30 MTN	XS3074383996	EUR	357.000	357.000
3,0000 % WOLTERS KLUW 25/30	XS3101433244	EUR	300.000	300.000
3,0750 % EUROGRID GMBH MTN.24/27	XS2919679816	EUR	200.000	200.000
3,1250 % DIAGEO FIN. 24/31 MTN	XS2833390920	EUR	700.000	700.000
3,1250 % E.ON SE MTN 24/30	XS2895631567	EUR	521.000	521.000
3,1250 % Italgas MTN v.24-29	XS2760773411	EUR	-	400.000
3,1250 % Statkraft MTN v.23-31	XS2726853554	EUR	-	400.000
3,1250 % VOLVO TREAS. 24/29 MTN	XS2887184401	EUR	300.000	300.000
3,2500 % COMPASS GRP 24/33 MTN	XS2895051212	EUR	300.000	300.000
3,2500 % EVONIK IND.MTN 25/30	DE000A4DFCB7	EUR	241.000	241.000
3,2500 % PERNOD RICA. 25/32 MTN	FR001400XRB3	EUR	800.000	800.000
3,2500 % Pernod-Ricard MTN v.22-28	FR001400DOV0	EUR	-	700.000
3,2500 % SAINT-GOBAIN 24/29 MTN	XS2874384279	EUR	500.000	500.000
3,2500 % SANDOZ FIN. 24/29	XS2900391777	EUR	400.000	400.000
3,2500 % Vodafone Int.Fin. MTN v.22-29	XS2560495462	EUR	-	500.000
3,3000 % JOHN DEE. BK 24/29 MTN	XS2845057780	EUR	-	400.000
3,3600 % BP CAPMARK. 24/31 MTN	XS2902720171	EUR	800.000	800.000
3,3750 % BMW INT. INV 24/34 MTN	XS2887901911	EUR	600.000	600.000
3,3750 % Coca Cola HBC Fin. MTN v.24-28	XS2757515882	EUR	-	500.000
3,3750 % COCA-COLA 24/37	XS2874154946	EUR	214.000	214.000
3,3750 % HEIDELB.MAT. MTN 24/31	XS2904554990	EUR	500.000	500.000
3,3750 % HLDG INFTR. 25/29 MTN	XS2980865658	EUR	300.000	300.000
3,3750 % Kering MTN v.24-32	FR001400OM10	EUR	-	900.000
3,3750 % LEASYS 24/29 MTN	XS2925845393	EUR	300.000	300.000

# Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
3,3750 % Pernod-Ricard MTN v.24-30	FR001400PX40	EUR	-	800.000
3,3750 % RCI BANQUE 24/29 MTN	FR001400U4M6	EUR	400.000	400.000
3,3750 % STELLANTIS 24/28 MTN	XS2937307929	EUR	483.000	483.000
3,3750 % TELENOR 23/32 MTN	XS3035229999	EUR	457.000	457.000
3,4000 % Unilever Cap. MTN v.23-33	XS2632655135	EUR	-	400.000
3,4500 % JOHN DEERE C 24/32 MTN	XS2856698126	EUR	600.000	600.000
3,5000 % BMW INT. INV 25/33 MTN	XS2982332319	EUR	700.000	700.000
3,5000 % DEUTSCHE POST MTN.25/34	XS3032045554	EUR	571.000	571.000
3,5000 % ING GROEP 25/36 FLR MTN	XS3002547647	EUR	1.000.000	1.000.000
3,5000 % LEGRAND 24/34	FR001400QQ30	EUR	-	200.000
3,5000 % Pluxee v.24-28	FR001400OF01	EUR	-	400.000
3,5000 % RCI BANQUE 25/28 MTN	FR001400WK95	EUR	292.000	292.000
3,5000 % Schneider Elec. MTN v.22-32	FR001400DTA3	EUR	-	300.000
3,5000 % SEGRO 24/32 MTN	XS2905579095	EUR	164.000	164.000
3,5000 % Statkraft MTN v.23-33	XS2631822868	EUR	-	250.000
3,5000 % URW 24/29 MTN	FR001400SIM9	EUR	400.000	400.000
3,6250 % Booking Hold. v.23-28	XS2621007231	EUR	-	400.000
3,6250 % DSM 24/34 MTN	XS2852136063	EUR	-	300.000
3,6250 % DT.TELEKOM MTN 25/45	XS2985250898	EUR	500.000	500.000
3,6250 % EDENRED 24/32	FR001400QZ47	EUR	300.000	300.000
3,6250 % Engie MTN v.23-26	FR001400MF78	EUR	-	400.000
3,6250 % Engie MTN v.23-30	FR001400F1G3	EUR	-	600.000
3,6250 % IBERDR.FINA. 24/34 MTN	XS2861000235	EUR	500.000	500.000
3,6250 % IHG FINANCE 24/31 MTN	XS2909822517	EUR	500.000	500.000
3,6250 % MAGNA INTL 25/31	XS3070027522	EUR	245.000	245.000
3,6250 % Motability Oper.Gr. MTN 24-29	XS2742660157	EUR	-	1.000.000
3,6250 % TOYOTA M.CRD 24/31 MTN	XS2857918804	EUR	400.000	400.000
3,6250 % Volvo Trea. MTN v.23-27	XS2626343375	EUR	-	700.000
3,6980 % Telefonica Em. MTN v.24-32	XS2753310825	EUR	300.000	300.000
3,7240 % TELEFON.EMI. 25/34 MTN	XS2984223102	EUR	300.000	300.000
3,7500 % AKZO NOBEL 24/34 MTN	XS2901993019	EUR	286.000	286.000
3,7500 % ENBW INTL F. 24/35 MTN	XS2942479044	EUR	467.000	467.000
3,7500 % INF.WIREL.IT 25/30 MTN	XS3040316971	EUR	381.000	381.000
3,7500 % Sixt MTN v.24-29	DE000A3827R4	EUR	-	600.000
3,7500 % Statkraft MTN v.24-39	XS2779793061	EUR	-	200.000
3,7500 % Verizon Comm. v.24-36	XS2770514946	EUR	-	600.000
3,7730 % BP Cap.Mark. MTN v.23-30	XS2620585658	EUR	-	750.000
3,8750 % AYVENS 24/27 MTN	FR001400O457	EUR	-	500.000
3,8750 % AYVENS 24/29 MTN	FR001400RGV6	EUR	400.000	400.000
3,8750 % EDP 23/28 MTN	PTEDPUOM0008	EUR	-	400.000
3,8750 % Kering MTN v.23-35	FR001400KHX5	EUR	-	500.000
3,8750 % Klépierre MTN v.24-33	FR001400NDQ2	EUR	-	200.000
3,8750 % LEASYS 24/27 MTN	XS2859392248	EUR	200.000	200.000
3,8750 % Nat.Grid MTN v.23-29	XS2575973776	EUR	-	700.000
3,8750 % Orange MTN v.23-35	FR001400KKM2	EUR	-	400.000
3,8750 % RCI BANQUE 24/30 MTN	FR001400SS04	EUR	500.000	500.000
4,0000 % AKZO NOBEL 25/35 MTN	XS3037682112	EUR	758.000	758.000
4,0000 % Arval Serv.Leas. MTN v.22-26	FR001400CSG4	EUR	-	500.000

# Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
4,0000 % Bque Stellantis Fr. MTN 23-27	FR001400JEA2	EUR	-	500.000
4,0000 % Continental MTN v.23-27	XS2672452237	EUR	-	1.000.000
4,0000 % KION GRP MTN 24/29	XS2938562068	EUR	379.000	379.000
4,0000 % SANDOZ FIN. 25/35	XS3032013511	EUR	175.000	175.000
4,0000 % Toyota MF(NL) MTN v.23-27	XS2696749626	EUR	-	500.000
4,0000 % Vier Gas Transp. MTN v.22-27	XS2535724772	EUR	-	1.000.000
4,0500 % AT + T 25/37	XS3037678862	EUR	500.000	500.000
4,0560 % EUROGRID GMBH MTN.25/37	XS3077380825	EUR	200.000	200.000
4,1250 % Abertis Infrastr. MTN v.23-33	XS2644410214	EUR	-	1.000.000
4,1250 % Amer.Tower v.23-27	XS2622275886	EUR	-	1.000.000
4,1250 % Arval Serv.Leas. MTN v.23-26	FR001400F606	EUR	-	200.000
4,1250 % Assa-Abloy MTN v.23-35	XS2678191904	EUR	-	400.000
4,1250 % Carrefour MTN v.22-28	FR001400D0F9	EUR	-	200.000
4,1250 % PVH v.24-29	XS2801962155	EUR	-	200.000
4,1510 % Nat.Grid NthA. MTN v.23-27	XS2680745119	EUR	-	700.000
4,2500 % AUTOPER L IT 24/32 MTN 2	XS2990503786	EUR	400.000	-
4,2500 % AYVENS 23/27 MTN	FR001400F6E7	EUR	-	500.000
4,2500 % EL CORTE IN. 24/31 MTN	XS2848960683	EUR	-	200.000
4,2500 % Stellantis v.23-31	XS2634690114	EUR	-	650.000
4,3750 % CA A.B(I.BR) 23/26 MTN	XS2633552026	EUR	-	1.000.000
4,3750 % GR.CTY PROP. 24/30 MTN	XS2855975285	EUR	200.000	200.000
4,5000 % GM Fin. MTN v.23-27	XS2625985945	EUR	-	1.000.000
4,5000 % Suez MTN v.23-33	FR001400LZO4	EUR	-	200.000
4,6250 % EDP 24/54 FLR MTN	PTEDPSOM0002	EUR	500.000	500.000
4,6250 % RWE AG SUB.ANL.25/55	XS3094765735	EUR	200.000	200.000
4,7500 % AutoTrade It. MTN v.23-31	XS2579897633	EUR	-	200.000
4,7500 % CA Auto Bk. MTN v.23-27	XS2708354811	EUR	-	400.000
4,7500 % ELECT.FRANCE 24/44 MTN	FR001400QR88	EUR	-	300.000
5,1250 % Autostr.It. MTN v.23-33	XS2636745882	EUR	-	1.000.000
5,1250 % VALEO 25/31 MTN	FR001400WJR8	EUR	200.000	200.000
5,5000 % CURRENTA G.H 25/30 REGS	XS3067385420	EUR	300.000	300.000
5,8680 % Alstom Frn v.24-und.	FR001400Q7G7	EUR	-	300.000
5,8750 % TEREOS FI.1 24/30 REGS	XS2838492101	EUR	-	400.000
6,1250 % ZF Eur.Fin. MTN v.23-29	XS2681541327	EUR	-	1.000.000
7,5000 % E.D.F. Frn v.22-und. MTN	FR001400EFQ6	EUR	-	600.000

## An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

### Verzinsliche Wertpapiere

#### Euro

0,0000 % Dt.Bahn Fin. Frn v.19-und.	XS2010039035	EUR	-	500.000
0,7500 % Logicor Fin. MTN v.19-24	XS2027364244	EUR	-	500.000
2,3740 % Naturgy Fin. Frn v.21-und.	XS2406737036	EUR	-	500.000
3,0230 % CATERP.F.SV. 24/27 MTN	XS2889374356	EUR	400.000	400.000
3,2480 % Abertis Infr.Fin. Frn 20-und.	XS2256949749	EUR	-	200.000
3,3750 % DMLR TR.I.FI 24/30 MTN	XS2900380812	EUR	400.000	400.000
3,5000 % ManpowerGr. v.22-27	XS2490187759	EUR	-	350.000
3,5530 % Becton Dickins.Eur.Fin. 23-29	XS2585932275	EUR	-	600.000
3,6250 % WPP Fin.13 MTN v.24-29	XS2782800713	EUR	-	100.000

# Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
3,7500 % Brenntag Fin. MTN v.24-28	XS2802928775	EUR	-	200.000
3,7500 % LINDE 24/44 MTN	XS2834282498	EUR	-	700.000
3,8450 % TRANSDEV GRP 25/32	FR001400ZPD8	EUR	400.000	400.000
3,8750 % BNI (Fin.) v.23-30	XS2726461986	EUR	-	600.000
3,8750 % Rentokil Init.Fin. MTN v.22-27	XS2494945939	EUR	-	500.000
4,0000 % WPP Fin.13 MTN v.24-33	XS2782803147	EUR	-	371.000
4,1250 % McDonald's MTN v.23-35	XS2726263911	EUR	-	600.000
4,1250 % WPP Fin. MTN v.23-28	XS2626022573	EUR	-	143.000
4,2500 % MOLNLYCKE HL 24/34 MTN	XS2834462983	EUR	-	200.000
4,3750 % JAB Hold. v.24-34	DE000A3LXSR7	EUR	-	200.000
4,6250 % Roadster Fin. MTN v.17-29	XS1731882186	EUR	-	216.000
4,7500 % Volvo Car MTN v.24-30	XS2811097075	EUR	-	300.000
4,8750 % LTTMTCA GRP 25/31 REGS	XS3047452316	EUR	100.000	100.000
4,8750 % PHOENIX PIB 24/29	XS2856820704	EUR	200.000	200.000
5,0000 % TUI CRUISES REGS 24/30	XS2941359288	EUR	300.000	300.000
5,1250 % Forvia v.24-29	XS2774391580	EUR	-	600.000
5,2500 % ONTEX GROUP 25/30	BE6362174417	EUR	225.000	225.000
5,7500 % Carnival v.24-30	XS2809222420	EUR	-	600.000
5,8750 % Drax Finco v.24-29	XS2808453455	EUR	-	400.000
6,0000 % KPN Frn v.22-und.	XS2486270858	EUR	-	200.000
6,2500 % CECONOMY AG ANL 24/29	XS2854329104	EUR	-	700.000
6,2500 % HEIMST.BOST.24/UND. FLR	XS2930588657	EUR	1.000.000	1.000.000
6,6250 % AMBER FINCO 24/29	XS2857868942	EUR	300.000	300.000
6,8750 % FIBERCOP SPA 24/28	XS2804500572	EUR	-	293.000
6,8750 % Telecom It. MTN v.23-28	XS2581393134	EUR	-	207.000

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**

**Zinsterminkontrakte**

**Gekauft Kontrakte**

EUR

37.362

Basiswerte: (EURO-BUND-FUTURE 060325, EURO-BUND-FUTURE 060625, EURO-BUND-FUTURE 060924, EURO-BUND-FUTURE 061224, EURO-BUND-FUTURE 080925, EURO-SCHATZ-FUTURE 060325, EURO-SCHATZ-FUTURE 060625, EURO-SCHATZ-FUTURE 061224)

**Verkaufte Kontrakte**

EUR

18.267

Basiswerte: (EURO-OAT-FUTURE 060325, EURO-OAT-FUTURE 060625, EURO-OAT-FUTURE 061224, EURO-OAT-FUTURE 080925, LONG EURO-BTP-FUT. 060325, LONG EURO-BTP-FUT. 060625, LONG EURO-BTP-FUT. 060924, LONG EURO-BTP-FUT. 061224, LONG EURO-BTP-FUT. 080925)

# Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

HSBC Euro Credit Non-Financial Bond AC

	EUR
	insgesamt
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>16.027,00</b>
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	1.933,16
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	32.855,42
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	438,80
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	-726,04
10. Sonstige Erträge	6,90
<b>Summe der Erträge</b>	<b>34.508,24</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-4,82
2. Verwaltungsvergütung	-6.896,07
3. Verwahrstellenvergütung	-766,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-3.452,38
5. Sonstige Aufwendungen	0,00
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-11.119,34</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>23.388,90</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	15.949,51
2. Realisierte Verluste	-3.965,54
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>11.983,97</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>35.372,87</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	10.785,33
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	5.748,87
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>16.534,20</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>51.907,07</b>

# Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ID

	EUR
	insgesamt
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>1.883.351,00</b>
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	229.933,98
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	3.908.283,53
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	52.243,68
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	-86.331,43
10. Sonstige Erträge	821,99
<b>Summe der Erträge</b>	<b>4.104.951,75</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-569,61
2. Verwaltungsvergütung	-349.786,62
3. Verwahrstellenvergütung	-91.888,47
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-16.233,77
5. Sonstige Aufwendungen	-69,42
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-458.547,89</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>3.646.403,86</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	1.893.890,17
2. Realisierte Verluste	-470.913,30
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>1.422.976,87</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>5.069.380,73</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	908.858,80
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	595.045,58
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>1.503.904,38</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>6.573.285,11</b>

# Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ZD

	EUR
	insgesamt
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>207.290,00</b>
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	19.816,76
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	336.877,61
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	4.497,51
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	-7.443,24
10. Sonstige Erträge	70,76
<b>Summe der Erträge</b>	<b>353.819,40</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-49,27
2. Verwaltungsvergütung	-5.644,14
3. Verwahrstellenvergütung	-7.819,50
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-4.560,94
5. Sonstige Aufwendungen	0,00
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-18.073,85</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>335.745,55</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	163.523,20
2. Realisierte Verluste	-40.679,53
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>122.843,67</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>458.589,22</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	133.806,04
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	65.199,31
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>199.005,35</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>657.594,57</b>

# Entwicklungsrechnung

HSBC Euro Credit Non-Financial Bond AC

	EUR
	insgesamt
<b>I. Wert der Anteilkasse am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>1.321.044,23</b>
1. Steuerabschlag für das Vorjahr	0,00
2. Zwischenaußschüttungen	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-407.574,30
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	238,02
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-407.812,32
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	4.324,57
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	51.907,07
davon nicht realisierte Gewinne	10.785,33
davon nicht realisierte Verluste	5.748,87
<b>II. Wert der Anteilkasse am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>969.701,57</b>

# Entwicklungsrechnung

HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ID

	EUR
	insgesamt
<b>I. Wert der Anteilkasse am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>118.768.607,04</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-3.042.367,35
2. Zwischenaußschüttungen	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-7.128.295,66
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	7.566.443,95
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-14.694.739,61
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	181.387,02
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	6.573.285,11
davon nicht realisierte Gewinne	908.858,80
davon nicht realisierte Verluste	595.045,58
<b>II. Wert der Anteilkasse am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>115.352.616,16</b>

# Entwicklungsrechnung

HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ZD

	EUR
	insgesamt
<b>I. Wert der Anteilkasse am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>14.964.739,50</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr	0,00
2. Zwischenaußschüttungen	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-5.742.649,35
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	797.028,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-6.539.677,35
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	115.355,13
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	657.594,57
davon nicht realisierte Gewinne	133.806,04
davon nicht realisierte Verluste	65.199,31
<b>II. Wert der Anteilkasse am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>9.995.039,85</b>

# Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

HSBC Euro Credit Non-Financial Bond AC

	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Vermögen in Tsd. EUR	1.448	1.622	1.321	970
Anteilwert in EUR	54,62	54,91	57,59	60,50

# Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ID

	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Vermögen in Tsd. EUR	98.115	115.696	118.769	115.353
Anteilwert in EUR	56,53	56,89	59,36	61,25

# Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ZD

	30.06.2022	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2025
Vermögen in Tsd. EUR	8.912	7.910	14.965	9.995
Anteilwert in EUR	42,44	42,97	45,45	48,22

# Verwendungsrechnung

HSBC Euro Credit Non-Financial Bond AC

	EUR	EUR
	insgesamt	pro Anteil
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>16.027,00</b>	
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	35.372,87	2,21
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>35.372,87</b>	<b>2,21</b>

# Verwendungsrechnung

HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ID

	EUR	EUR
	insgesamt	pro Anteil
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>1.883.351,00</b>	
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>5.953.785,91</b>	<b>3,16</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	884.405,18	0,47
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	5.069.380,73	2,69
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>2.307.382,21</b>	<b>1,23</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	2.307.382,21	1,23
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>3.646.403,70</b>	<b>1,94</b>
1. Zwischenausschüttung	0,00	0,00
2. Endausschüttung	3.646.403,70	1,94

# Verwendungsrechnung

HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ZD

	EUR	EUR
	insgesamt	pro Anteil
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>207.290,00</b>	
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>458.589,22</b>	<b>2,21</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	458.589,22	2,21
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>122.843,68</b>	<b>0,59</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	122.843,68	0,59
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>335.745,54</b>	<b>1,62</b>
1. Zwischenausschüttung	0,00	0,00
2. Endausschüttung	335.745,54	1,62

# Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## Angaben nach Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	7.810.900,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen		97,20 %
Bestand der Derivate am Fondsvermögen		-0,01 %

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

## Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	-1,40 %
größter potenzieller Risikobetrag	-2,92 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-1,74 %

### Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung erfolgte im qualifizierten Ansatz durch die Berechnung des Value at Risk (VaR) über das Verfahren der historischen Simulation.

### Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

Das Value at Risk (VaR) wurde auf einer effektiven Historie von 500 Handelstagen mit einem Konfidenzniveau von 99% und einer unterstellten Haltedauer von 10 Werktagen berechnet.

### Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte

1,09

Die Angabe zum Leverage stellt einen Faktor dar.

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Index	Gewicht
Markit iBoxx Euro Corporates Non-Financial Index (TR EUR Unhedged)	100,00 %

### Sonstige Angaben

#### HSBC Euro Credit Non-Financial Bond AC

ISIN	DE0005152003
Fondsvermögen (EUR)	969.701,57
Anteilwert (EUR)	60,50
Umlaufende Anteile (STK)	16.027,00
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%, derzeit 3,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.)	bis zu 0,70%, derzeit 0,70%
Mindestanlagesumme (EUR)	keine
Ertragsverwendung	Thesaurierung

# Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

<b>HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ID</b>	
ISIN	DE000A0Q7S32
Fondsvermögen (EUR)	115.352.616,16
Anteilwert (EUR)	61,25
Umlaufende Anteile (STK)	1.883.351,00
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%, derzeit 3,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.)	bis zu 0,70%, derzeit 0,30%
Mindestanlagesumme (EUR)	1.000.000,00
Ertragsverwendung	Ausschüttung

<b>HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ZD</b>	
ISIN	DE000A2QK8L1
Fondsvermögen (EUR)	9.995.039,85
Anteilwert (EUR)	48,22
Umlaufende Anteile (STK)	207.290,00
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,00%, derzeit 0,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.)	bis zu 0,70%, derzeit 0,05%
Mindestanlagesumme (EUR)	keine
Ertragsverwendung	Ausschüttung

Die Bildung von weiteren Anteilklassen ist jederzeit zulässig und liegt im Ermessen der Gesellschaft. Die Rechte der Anleger, die Anteile aus bestehenden Anteilklassen erworben haben, bleiben bei der Bildung neuer Anteilklassen unberührt.

## Angaben zum Bewertungsverfahren gemäß §§ 26-31 und 34 KARBV

Alle Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse oder einem anderem organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden mit dem zuletzt verfügbaren Preis bewertet, der aufgrund von fest definierten Kriterien als handelbar eingestuft werden kann und der eine verlässliche Bewertung sicherstellt (§§ 27, 34 KARBV).

Die verwendeten Preise sind Börsenpreise, Notierungen auf anerkannten Informationssystemen oder Kurse aus emittentenunabhängigen Bewertungssystemen (§§ 28, 34 KARBV).

Anteile an Investmentvermögen werden mit ihrem zuletzt verfügbaren veröffentlichten Rücknahmekurs der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft bewertet.

Bankguthaben werden zum Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen, kündbare Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet (§§ 29, 34 KARBV).

Die Bewertung erfolgt grundsätzlich zum letzten gehandelten Preis gemäß festgelegtem Bewertungszeitpunkt (Vortag oder gleichzeitig).

Vermögensgegenstände, die nicht zum Handel an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die keine handelbaren Kurse festgestellt werden können, werden mit Hilfe von anerkannten Bewertungsmodellen auf Basis beobachtbarer Marktdaten bewertet. Ist keine Bewertung auf Basis von Modellen möglich, erfolgt eine Bewertung durch andere geeignete Verfahren zur Preisfeststellung (§§ 28, 34 KARBV). Andere geeignete Verfahren kann die Verwendung eines von einem Dritten ermittelten Preises sein und unterliegt einer Plausibilitätsprüfung durch die KVG.

Optionen und Futures, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einem organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils verfügbaren handelbaren Kurs (Settlementpreis der jeweiligen Börse), der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

## Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsentgelte.

Die KVG gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung in unwesentlichem Umfang (weniger als 10 %).

**Transaktionskosten** **EUR** **9.120,85**

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

# Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

## HSBC Euro Credit Non-Financial Bond AC

### Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten)

1,15 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

## HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ID

### Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten)

0,40 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

## HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ZD

### Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten)

0,18 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

## Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen sowie Zusammensetzung der Verwaltungsvergütung

### HSBC Euro Credit Non-Financial Bond AC

#### Wesentliche sonstige Erträge

Credit Central Securities Depositories Regulation (CSDR) Gutschriften	EUR	4,43
---	-----	------

#### Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-2.541,86
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-4.354,21
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00

### HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ID

#### Wesentliche sonstige Erträge

Credit Central Securities Depositories Regulation (CSDR) Gutschriften	EUR	528,44
---	-----	--------

#### Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-79.496,38
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-270.290,24
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00

#### Wesentliche sonstige Aufwendungen

Gebühren WM-Datenservice	EUR	-69,41
--------------------------	-----	--------

### HSBC Euro Credit Non-Financial Bond ZD

#### Wesentliche sonstige Erträge

Credit Central Securities Depositories Regulation (CSDR) Gutschriften	EUR	45,34
---	-----	-------

---

**Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen**

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-5.644,14
Basisvergütung Asset Manager	EUR	0,00
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00

---

**Angaben zur Vergütung gemäß § 101 KAGB**

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der Gesellschaft vom 31. Dezember 2024 betreffend das Geschäftsjahr 2024.

Die Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2024 gezahlten Vergütungen beträgt 30,7 Mio. EUR (nachfolgend „Gesamtsumme“) und verteilt sich auf 291 Mitarbeiter. Die Zahl der Begünstigten entspricht der für das abgelaufene Geschäftsjahr 2024 festgestellten durchschnittlichen Zahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH.

Hier von entfallen 28,2 Mio. EUR auf feste und 2,5 Mio. EUR auf variable Vergütungen. Die Grundlage der ermittelten Vergütungen bildet der in der Gewinn- und Verlustrechnung niedergelegte Personalaufwand. Der Personalaufwand beinhaltet neben den an die Mitarbeiter gezahlten fixen und variablen Vergütungen (einschließlich individuell versteuerte Sachzuwendungen wie z.B. Dienstwagen) auch folgende - exemplarisch genannte - Komponenten, die zur festen Vergütung gezählt werden: Beiträge zum BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., laufende Ruhegeldzahlungen und Zuführung zu Pensionsrückstellungen. Aus dem Sondervermögen wurden keine direkten Beträge, auch nicht als Carried Interest, an Mitarbeiter gezahlt.

Die Vergütung der Geschäftsleiter im Sinne von § 1 Abs. 19 Nr. 15 KAGB betrug 1,3 Mio. EUR, die Vergütung von Mitarbeitern oder anderen Beschäftigten, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder der von ihr verwalteten Investmentvermögen auswirkt (nachfolgend „Risikoträger“) betrug 3,5 Mio. EUR, die Vergütung der Mitarbeiter oder anderer Beschäftigter mit Kontrollfunktionen 3,5 Mio. EUR und die Vergütung der Mitarbeiter oder anderer Beschäftigter, die eine Gesamtvergütung erhalten, auf Grund derer sie sich in derselben Einkommensstufe befinden wie Führungskräfte und Risikoträger, betrug 5,6 Mio. EUR. Teilweise besteht Personenidentität bei den aufgeführten Personengruppen; die Vergütung für diese Mitarbeiter ist in allen betreffenden in diesem Absatz genannten Summen ausgewiesen.

Die Vergütungen der identifizierten Mitarbeiter setzen sich aus festen und variablen Bestandteilen zusammen, wobei der Anteil der festen Komponente an der Gesamtvergütung jeweils genügend hoch ist, um eine flexible Politik bezüglich der variablen Komponente uneingeschränkt zu gewährleisten. Bei Tarifangestellten richtet sich die feste Vergütung nach dem jeweils geltenden Tarifvertrag. Die Vergütungen der identifizierten Mitarbeiter sind so ausgestaltet, dass sie keine Anreize zur Eingehung von Risiken setzen, die nicht mit dem Risikoprofil, den Anlagebedingungen, der Satzung oder dem Gesellschaftsvertrag der von HSBC INKA verwalteten Investmentvermögen vereinbar sind. Die Festlegung der variablen Vergütungskomponenten orientiert sich dabei an der allgemeinen Geschäftsentwicklung der Gesellschaft, der Dauer der Unternehmenszugehörigkeit des Mitarbeiters sowie an berücksichtigungswürdigenden Leistungen des identifizierten Mitarbeiters im vergangenen Jahr. Kein Kriterium ist die Wertentwicklung eines oder mehrerer bestimmter Investmentvermögen. Hierdurch wird eine Belohnung eines einzelnen Mitarbeiters zur Eingehung von Risiken, die nicht mit dem Risikoprofil, den Anlagebedingungen, der Satzung oder dem Gesellschaftsvertrag der von der Gesellschaft verwalteten Investmentvermögen vereinbar sind, auch und gerade im Hinblick auf die variable Vergütung eines Mitarbeiters ausgeschlossen.

Die variable Vergütungskomponente setzt sich aus einem Cash-Anteil und einem Anteil unbarer Instrumente, namentlich aus Anteilen an der Konzernmutter, der HSBC Holdings plc., zusammen. Das Verhältnis von Cash-Anteil und Anteil an unbaren Instrumenten wird dabei jeweils in Abhängigkeit von der Gesamthöhe der variablen Vergütung bestimmt. Ein wesentlicher Anteil der variablen Vergütungskomponente wird über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren zugeteilt. Die Ausführungen zur variablen Vergütungskomponente finden ausschließlich bei den Geschäftsleitern der Gesellschaft Anwendung.

Die Gesellschaft ist eine 100%-ige Tochtergesellschaft der HSBC Gruppe, die den ESMA-Leitlinien entsprechende Vergütungsstrukturen umsetzt. Der den ESMA-Leitlinien entsprechende Vergütungskontrollausschuss der HSBC INKA wird durch den Aufsichtsrat der HSBC INKA übernommen. Dieser prüft und überwacht die Vergütungspolitik der HSBC INKA unter Beachtung der oben genannten Anforderungen. Die Vergütungspolitik der HSBC INKA wurde von Geschäftsführung und Aufsichtsrat der HSBC INKA unter Einbezug der Kontrolleinheiten verabschiedet.

**Angaben zur Vergütung im Auslagerungsfall**

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Die Auslagerungsunternehmen haben folgende Informationen veröffentlicht bzw. bereitgestellt:

---

**HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH**

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Auslagerungsunternehmen gezahlten Mitarbeitervergütung (EUR)	17.733.000,00
davon feste Vergütung (EUR)	12.707.000,00
davon variable Vergütung (EUR)	5.027.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen (EUR)	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens	113,00

---

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

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

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

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

**Name des Produkts:** HSBC Euro Credit Non-Financial Bond      **Unternehmenskennung (LEI-Code):** 5493005Z02DLRZOJD12

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

**Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?**

Ja

Nein

- Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_%
- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- mit einem sozialen Ziel
- Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: \_%
- Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen** getätigt



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

Der Fonds investierte überwiegend in europäische Unternehmensanleihen, die nicht von Emittenten der Banken- und Versicherungsbranche stammen durften. Bei der Auswahl der Vermögensgegenstände wurden durch den beauftragten externen Fondsmanager HSBC Global Asset Management GmbH (nachfolgend „HSBC AM“) neben den sonstigen Auswahlkriterien folgende ökologische und soziale Merkmale berücksichtigt:

- Ermittlung und Analyse der Umweltmerkmale eines Unternehmens, einschließlich, aber nicht beschränkt auf physische Risiken des Klimawandels und des Humankapital-Managements.
- Verantwortungsvolle Geschäftspraktiken im Einklang mit den Prinzipien des UN Global Compact (UNGC).
- Mindestumweltstandards durch Ausschluss von Geschäftstätigkeiten, die als umweltschädlich gelten.
- Analyse des Anteils der Investitionen in kontroversen Waffen.

Der Markt iBoxx EUR Corporate Non-Financials (Referenzwert), bei dem es sich um einen breiten Marktindex, nicht jedoch um einen ESG-Index handelt, wurde zur Messung des ESG-Ratings und der Treibhausgasintensität

des Fonds verwendet, berechnet als gewichteter Durchschnitt der ESG-Ratings bzw. der Treibhausgasintensität der Unternehmensanleihen des Fonds im Geschäftsjahr im Vergleich zum gewichteten Durchschnitt der Bestandteile des Referenzwerts im Geschäftsjahr.

Für den Fonds wurde kein konkreter ESG-Index als ESG-Referenzindex festgelegt.

Konkrete Umweltziele im Sinne der EU-Taxonomie wurden durch den Fonds nicht verfolgt.

#### ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Die nachfolgenden Nachhaltigkeitsindikatoren wurden für den überwiegenden Teil des Sondervermögens verbindlich angewendet.

Unternehmensausschlüsse wurden auf Basis von definierten Umsatzschwellen in den Bereichen Kohle, Waffen und Tabak sowie schwerwiegender Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact definiert. Hierbei wurden die Daten renommierter Datenanbieter und eigene Research-Erkenntnisse von HSBC AM genutzt. Hieraus resultierten Negativlisten von Emittenten, in die das Sondervermögen nicht mehr neu investieren durfte.

Die Verwaltung des Fonds umfasste die Identifizierung und Analyse der ESG-Daten eines Emittenten ("ESG-Daten") als integralen Bestandteil des Entscheidungsprozesses für Investitionen in Unternehmensanleihen zur Verringerung des Risikos und zur potentiellen Verbesserung der Renditen. Die ESG-Daten konnten Folgendes umfassen, waren aber nicht beschränkt auf:

- ökologische und soziale Faktoren, einschließlich, aber nicht beschränkt auf physische Risiken des Klimawandels und des Humankapital-Managements, die wesentliche Auswirkungen auf die finanzielle Leistung und Bewertung eines Wertpapieremittenten haben können
- Praktiken der guten Unternehmensführung, die eine langfristige nachhaltige Wertschöpfung fördern.

ESG-Daten sind in die Prozesse der HSBC AM integriert, unterliegen laufendem Research und können sich im Laufe der Zeit ändern oder angepasst werden. Nach Anwendung der Ausschlusskriterien lag die Einbeziehung eines Emittenten in das Anlageuniversum des Fonds im Ermessen der HSBC AM. Emittenten mit einer Verbesserung der ESG-Daten konnten einbezogen werden, auch wenn ihre ESG-Daten noch vergleichsweise gering waren.

Die HSBC AM berücksichtigte die folgenden wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (PAI) im Rahmen der Anlageentscheidungen:

- Verstoß gegen die Prinzipien des UN Global Compact und der OECD-Leitsätze (PAI 10)
- Anteil der Investitionen in kontroversen Waffen (PAI 14)
- Treibhausgasintensität von Unternehmen (Scope 1 + Scope 2) (PAI 3)

Neben der Einhaltung der Ausschlusskriterien haben die Nachhaltigkeitsindikatoren wie folgt abgeschnitten:

- Der MSCI ESG Score des Fonds zum Geschäftsjahresende war mit 7,07 höher und damit besser als der MSCI ESG Score des Referenzwerts (6,95).
- Die THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die der Fonds investierte, in Tonnen CO<sub>2</sub>-Äquivalente pro Million Euro Umsatz (PAI 3), betrug zum Geschäftsjahresende 93,94 Tonnen und war somit niedriger und besser im Vergleich zum Referenzwert (145,41 Tonnen).
- Es erfolgten keine Investitionen in Unternehmen mit schweren Verstößen gegen die Prinzipien des UN Global Compact und der OECD-Leitsätze (PAI 10).
- Es erfolgten keine Investitionen in Unternehmen im Kontext kontroverse Waffen (PAI 14).

Zum Geschäftsjahresende waren insgesamt 89,92% des Anlagevolumens in Vermögensgegenstände investiert, die unter Einhaltung der vorstehend beschriebenen Kriterien ausgewählt wurden. Die Umsetzung erfolgte durch HSBC AM. Die Einhaltung der Negativlisten wurde im Rahmen der Anlagegrenzprüfung sichergestellt. Im Berichtszeitraum gab es einen aktiven Verstoß gegen die Negativliste für Unternehmen, der fristgerecht behoben wurde.

Die anderen 10,08% des Anlagevolumens umfassten bspw. Bankguthaben, Derivate sowie Investments, für die keine hinreichenden ESG-Daten vorhanden waren und/oder für die der beauftragte externe Fondsmanager keine eindeutige ESG Beurteilung treffen konnte.

Hinweis zur Tabelle im nachstehenden Abschnitt: Für diesen Fonds ist keine entsprechende verbindliche Mindestquote nachhaltiger Investitionen vorgesehen und die Gesellschaft verzichtet daher aktuell auf die Ermittlung solcher Quoten und weist diese mit 0% aus.

 **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Referenzperiode	01.07.2024 - 30.06.2025	01.07.2023 - 30.06.2024	01.07.2022 - 30.06.2023
Aktive Verstöße gegen ESG-Listen	1,00 Verstoß	0,00 Verstöße	0,00 Verstöße
ESG Score	7,07 Punkte	7,26 Punkte	7,24 Punkte
THG-Emissionsintensität der Unternehmen	93,94 tCO2e/Mio. EUR	67,34 tCO2e/Mio. EUR	129,57 tCO2e/Mio. EUR
Anteil Investitionen mit E/S-Merkmal	89,92%	87,11%	89,56%
Nachhaltige Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der taxonomiekonformen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der anderen ökologisch nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen	0,00%	0,00%	0,00%
Andere E/S Merkmale	0,00%	0,00%	0,00%
Anteil der Sonstigen Investitionen	10,08%	12,89%	10,44%

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

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

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



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

Der Fonds berücksichtigte nachteilige Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren auf der Grundlage von Principal Adverse Impacts („PAI“) gemäß Offenlegungsverordnung auf unterschiedliche Weise in der Portfolio-Allokation und -selektion.

Die nachfolgenden PAI wurden einerseits teilweise durch die benannten Ausschlusskriterien sowie andererseits als wesentlicher Bestandteil der ESG-Analyse bzgl. der Unternehmensinvestments verbindlich berücksichtigt:

- Verstoß gegen die Prinzipien des UNGC und der OECD-Leitsätze
- Anteil der Investitionen in kontroversen Waffen
- Treibhausgasintensität von Unternehmen (Scope 1 + Scope 2)

Neben der Anwendung der vorherig beschriebenen Negativliste waren die PAI-Indikatoren Bestandteil der ESG-Analyse der HSBC AM, welche auf Einzeltitelebene unterschiedliche Unternehmens- und Industriereports renommierter Datenprovider herangezogen hat. Die Analyse beinhaltete unter anderem, dass HSBC AM das Engagement der Unternehmen für den Übergang zu kohlenstoffarmem Wirtschaften, die zuverlässige Einhaltung von Menschenrechten und faire Behandlung von Mitarbeitern prüfte. HSBC AM legte darüber hinaus Wert auf robuste Strukturen in den Bereichen Corporate Governance und Unternehmenspolitik. Das Screening führte dazu, dass HSBC AM nicht in bestimmte Unternehmen investierte. Die PAI-Indikatoren der jeweiligen Emittenten wurden als ein verbindlicher Faktor bei der Auswahl betrachtet und flossen in die Entscheidung ein.

Im Hinblick auf investierte Emittenten reichten die Maßnahmen der HSBC AM von Engagement bis hin zur teilweisen oder vollständigen Veräußerung von Positionen, sofern die Emittenten nicht mehr der angestrebten PAI-Charakteristik entsprachen.

Neben der verbindlichen Anwendung der vorgenannten PAI wurden bei der Selektion und regelmäßigen Überwachung der Vermögensgegenstände des Fonds im Rahmen der allgemeinen Sorgfaltspflichten der HSBC AM Principal Adverse Impacts in unterschiedlicher Ausprägung in Betracht gezogen, abhängig unter anderem von der Datenverfügbarkeit.



## Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der** im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel: 01.07.2024 - 30.06.2025

Hauptinvestitionen gemäß diesem Abschnitt sind die 15 Positionen des Fonds mit der aggregiert höchsten Summe der Kurswerte am Fondsvermögen, berechnet an vier hierzu verwendeten Bewertungstagen. Bewertungstage sind die letzten Bewertungstage der vier Quartalsenden des Berichtszeitraums. Die Angabe erfolgt in Prozent der Summe der Kurswerte am Fondsvermögen über alle vier Bewertungstage.

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
ITALGAS RETI 23/33 MTN (XS2631869232)	Versorgungswerte	0,86%	IT
AERODI ROMA 23/33 MTN (XS2644240975)	Transportwesen	0,85%	IT
TDF INFRASTR 23/28 (FR001400J861)	Technologie & Elektronik	0,84%	FR
SUEZ S.A. 22/28 MTN (FR001400DQ84)	Versorgungswerte	0,83%	FR
INDIGO GROUP 23/30 (FR001400LCK1)	Dienstleistungen	0,83%	FR
FERROVIAL 23/30 MTN (XS2680945479)	Basisindustrie	0,83%	NL
SYDNEY A.FIN 23/33 (XS2613209670)	Transportwesen	0,83%	AU
ESB FINANCE 22/32 MTN (XS2550909415)	Versorgungswerte	0,82%	IE
IBERDR.FINA. 23/UND. FLR (XS2580221658)	Versorgungswerte	0,82%	ES
LOGICOR FIN. 24/28 MTN (XS2753547673)	Immobilien	0,82%	LU
UNIVERSAL M. 23/31 MTN (XS2631848665)	Medien	0,82%	NL
REDEIA CORPO 23/UND (XS2552369469)	Versorgungswerte	0,81%	ES
EUROGRID GMBH MTN.23/30 (XS2615183501)	Versorgungswerte	0,80%	DE
TELE2 23/29 MTN (XS2623868994)	Telekommunikation	0,80%	SE
TELIA CO AB 22/82 FLR (XS2526881532)	Telekommunikation	0,80%	SE



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

### Wie sah die Vermögensallokation aus?

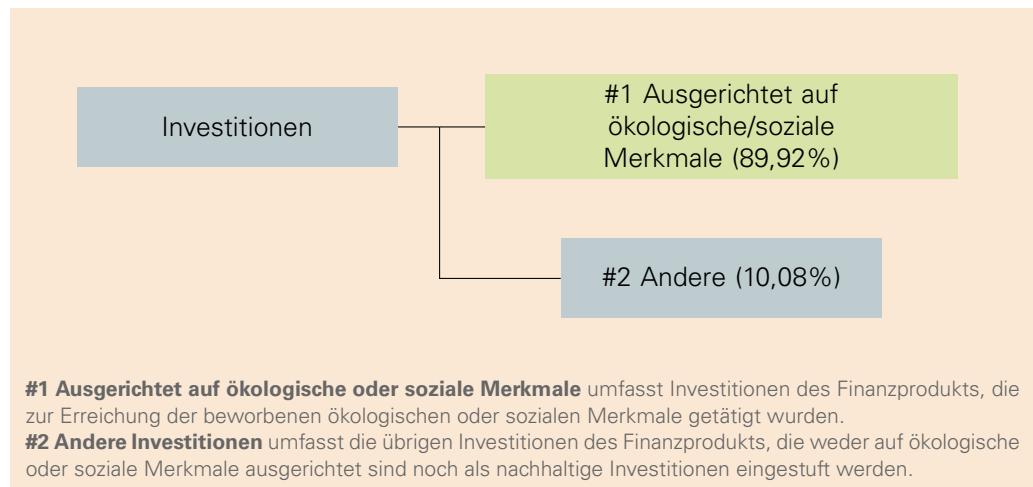
Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind gemäß diesem Informationsdokument auch alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale im Rahmen der Anlagestrategie beitragen und nicht nur nachhaltige Investitionen gemäß Art. 2 Nr. 17 der Offenlegungsverordnung oder Taxonomieverordnung. Die Vermögensgegenstände des Fonds werden in nachstehender Grafik in verschiedene Kategorien unterteilt. Der jeweilige Anteil am Fondsvermögen wird in Prozent dargestellt.

Mit „Investitionen“ werden alle für den Fonds erwerbbaren Vermögensgegenstände erfasst.

Die Kategorie „#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale“ umfasst diejenigen Vermögensgegenstände, die im Rahmen der Anlagestrategie zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigten werden.

Die Kategorie „#2 Andere Investitionen“ umfasst z. B. Derivate, Bankguthaben oder Finanzinstrumente, für die nicht genügend Daten vorliegen, um sie für die nachhaltige Anlagestrategie des Fonds bewerten zu können.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



#### ● *In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?*

Der Anteil der Investitionen im Berichtszeitraum in verschiedenen Sektoren und Teilssektoren der Wirtschaft, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen gemäß der Begriffsbestimmung in Artikel 2 Nummer 62 der Verordnung (EU) 2018/1999 des Europäischen Parlaments und des Rates erzielen, betrug 5,89 %. Zur Ermittlung des Prozentwertes wurden die Gewichte der Instrumente mit NACE-Codes hinsichtlich ihrer Branchenzuordnung zum Geschäftsjahresende verwendet.

Sektor	Anteil
Versorgungswerte	20,50%
Telekommunikation	8,37%
Transportwesen	7,96%
Energiewerte	7,74%
Automobil	7,17%
Gesundheitswesen	7,03%
Finanzsektor	6,35%
Konsumgüter	5,42%
Handel	5,39%
Basisindustrie	4,69%
Dienstleistungen	3,97%
Immobilien	3,91%
Technologie & Elektronik	3,09%
Investitionsgüter	2,06%
Reise & Freizeit	1,93%
Medien	1,68%
Sonstiges	1,51%
Banking/Bankwesen	1,25%



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

Für diesen Fonds ist keine entsprechende verbindliche Mindestquote vorgesehen und die Gesellschaft verzichtet daher aktuell auf die Ermittlung jeglicher Quoten. Der Anteil taxonomiekonformer Investitionen und aller damit zusammenhängenden Differenzierungen in den nachfolgenden Abschnitten wird daher zum aktuellen Berichtsstichtag mit 0% ausgewiesen und wurde auch bereits zum vorherigen Berichtsstichtag mit 0% ausgewiesen, so dass sich keine Änderung der Berichterstattung im Vergleich zum früheren Bezugszeitraum ergibt.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungs-vorschriften.

**Ermöglichte Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglicht daran, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

#### ● Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich **fossiles Gas und/oder Kernenergie** investiert<sup>1</sup>?

Ja:

In fossiles Gas

In Kernenergie

Nein

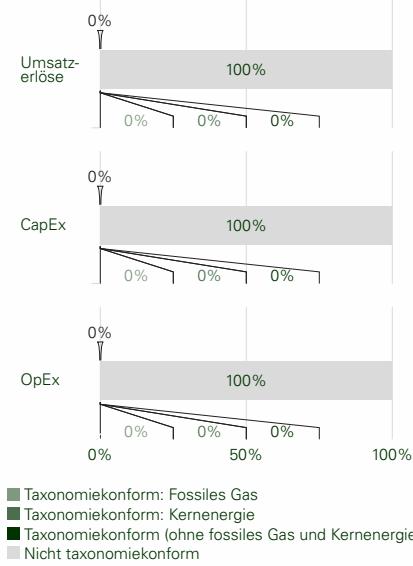
<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Einräumung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

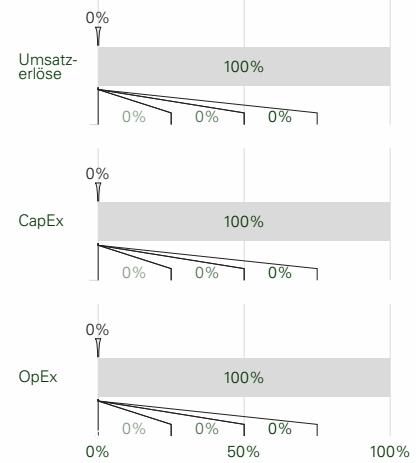
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

*Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.*

#### 1. Taxonomiekonformität der Investitionen einschließlich Staatsanleihen\*



#### 2. Taxonomiekonformität der Investitionen ohne Staatsanleihen\*



Diese Grafik gibt 100% der Gesamtinvestitionen wieder.

\*Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

#### ● Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichen Tätigkeiten geflossen sind?

Für diesen Fonds nicht einschlägig. Der Anteil taxonomiekonformer Investitionen wurde zum Berichtsstichtag mit 0% ausgewiesen. Somit wird auch keine Differenzierung nach Übergangstätigkeiten und ermöglichen Tätigkeiten vorgenommen.

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

Referenzperiode	Anteil
01.07.2022 - 30.06.2023	0,00%
01.07.2023 - 30.06.2024	0,00%
01.07.2024 - 30.06.2025	0,00%



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

Die Kategorie „Andere Investitionen“ beinhaltete Absicherungsinstrumente, Investitionen zu Diversifikationszwecken, Investitionen, für die keine Daten vorlagen, oder Barmittel zur Liquiditätssteuerung.

Beim Erwerb der entsprechenden Instrumente wurde kein ökologischer oder sozialer Mindestschutz angewendet. Ein gezielter Anlagezweck wurde für die getätigten Investitionen nicht definiert.



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

Der Fonds strebte an, mindestens 51% des Fondsvermögens in Titel zu investieren, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet waren. Dabei wurden folgende Maßnahmen zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen:

- Anwendung von Ausschlüssen zur Vermeidung/Verringerung von Investitionen in Unternehmen aus den Bereichen Kohle, Waffen und Tabak (basierend auf Umsatzschwellen) sowie Unternehmen, die schwerwiegend gegen UN Global Compact verstoßen haben. Die Einhaltung der Ausschlusskriterien im Sondervermögen erfolgte durch die Anwendung von Negativlisten. Zur Ermittlung der ausgeschlossenen Unternehmen wurden von HSBC AM Daten renommierter Datenprovider und eigene Research-Erkenntnisse verwendet.
- Der Fonds strebte ein besseres ESG-Rating und eine geringere Treibhausgasintensität als der Referenzwert an, berechnet als gewichteter Durchschnitt der ESG-Ratings und der Treibhausgasintensität der Unternehmensanleihen des Fonds im Geschäftsjahr im Vergleich zu dem gewichteten Durchschnitt der Bestandteile des Referenzwerts im Geschäftsjahr. Beide Kriterien wurden im Geschäftsjahr erfüllt.
- Die Berücksichtigung der nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren wurde auf der Grundlage von ausgewählten Principal Adverse Impacts („PAI“) durch die beschriebenen Ausschlusskriterien sowie im Rahmen der ESG-Analyse in die Portfoliosteuerung integriert.
- HSBC AM konnte sich auf Expertise, Research und Informationen bewährter Finanzdatenanbieter stützen, um Unternehmen gemäß den Ausschlusskriterien zu identifizieren. Die Berücksichtigung der Nachhaltigkeitsindikatoren und Ausschlusskriterien des Fonds wurde kontinuierlich durch HSBC AM im Investmentprozess geprüft.

Düsseldorf, den 18.09.2025

Internationale  
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf

## Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens HSBC Euro Credit Non-Financial Bond – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 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 Angaben gemäß Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Artikel 5 bis 7 der Verordnung (EU) 2020/852 in Abschnitt „Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten“ des Anhangs sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nach § 7 KARBV nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den Angaben gemäß Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Artikel 5 bis 7 der Verordnung (EU) 2020/852 in Abschnitt „Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten“ des Anhangs ab.

## Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) 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 nach § 7 KARBV zu dienen.

## Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die Angaben gemäß Artikel 11 der Verordnung (EU) 2019/2088 sowie gemäß Artikel 5 bis 7 der Verordnung (EU) 2020/852 in Abschnitt „Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten“ des Anhangs des Jahresberichts nach § 7 KARBV.

Die sonstigen Informationen umfassen zudem die übrigen Teile der Publikation „Jahresbericht“ – ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen –, mit Ausnahme des geprüften Jahresberichts nach § 7 KARBV sowie unseres Vermerks.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 zum Jahresbericht nach § 7 KARBV oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

## Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV 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

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV 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 unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens 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 nach § 7 KARBV*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 nach § 7 KARBV 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 im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, 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 eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten,

irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Kapitalverwaltungsgesellschaft bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV 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 aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV 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 nicht fortgeführt wird.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Düsseldorf, den 17. Oktober 2025

# Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

PricewaterhouseCoopers GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Andre Hüting  
Wirtschaftsprüfer

Markus Peters  
Wirtschaftsprüfer