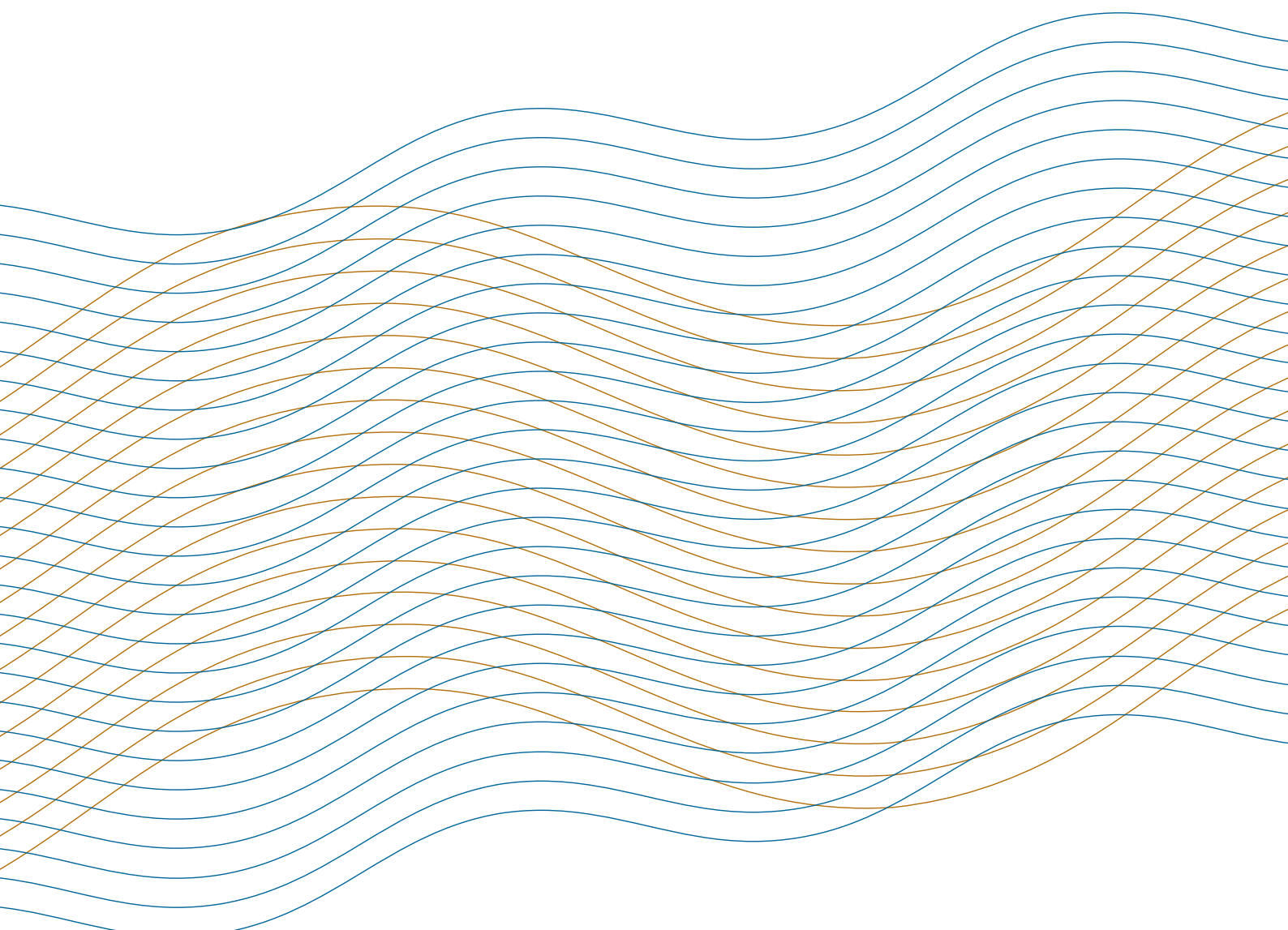


# ACATIS FAIR VALUE MODULOR VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

Jahresbericht zum 31. Dezember 2025



KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT & VERTRIEB  
ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH

VERWAHRSTELLE



HAUCK  
AUFHÄUSER  
LAMPE

Ein Investmentfonds mit Sondervermögenscharakter als Umbrellafonds (fonds commun de placement à compartiments multiples) gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung

**Inhaltsverzeichnis**

	<b>Seite</b>
Organisationsstruktur	4
Bericht der Geschäftsführung	5
Bericht des Fondsmanagers	6
Erläuterungen zur Vermögensaufstellung	8
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr. 1	
Vermögensübersicht	11
Vermögensaufstellung	12
Derivate	14
Ertrags- und Aufwandsrechnung	15
Entwicklung des Fondsvermögens	16
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	17 - 23
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	24
Anlagen (ungeprüft)	26 - 27
Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)	26
Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A (ungeprüft)	26
Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (ungeprüft)	27

## Organisationsstruktur

### Verwaltungsgesellschaft

ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH  
mainbuilding  
Taunusanlage 18,  
D - 60325 Frankfurt am Main

### Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft

Dr. Claudia Giani-Leber  
Dr. Hendrik Leber  
Thomas Bosch

### Verwahrstelle

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG,  
Niederlassung Luxemburg  
7, rue Gabriel Lippmann  
L - 5365 Munsbach

### OGA - Verwalter

NAV-Berechnungs- und Buchhaltungsfunktion sowie  
Kundenkommunikation

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Europa-Allee 92-96, D - 60486 Frankfurt am Main

### Registerstelle

#### Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

7, rue Gabriel Lippmann, L - 5365 Munsbach, Luxemburg

Die Registerstelle hat die Registerstellenfunktion subdelegiert an  
**(bis zum 30. Juni 2025)**

#### Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A.

7, rue Gabriel Lippmann, L - 5365 Munsbach, Luxemburg

**(ab dem 1. Juli 2025)**

#### Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

Niederlassung Luxemburg  
7, rue Gabriel Lippmann, L - 5365 Munsbach, Luxemburg

### Transferstelle

#### Hauck & Aufhäuser Fund Services S.A.

7, rue Gabriel Lippmann, L - 5365 Munsbach, Luxemburg

Die Transferstelle hat die Transferstellenfunktion subdelegiert an  
**(bis zum 30. Juni 2025)**

#### Hauck & Aufhäuser Administration Services S.A.

7, rue Gabriel Lippmann, L - 5365 Munsbach, Luxemburg

**(ab dem 1. Juli 2025)**

#### Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG

Niederlassung Luxemburg  
7, rue Gabriel Lippmann, L - 5365 Munsbach, Luxemburg

### Zahlstelle

*Großherzogtum Luxemburg*  
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG  
Niederlassung Luxemburg  
7, rue Gabriel Lippmann, L - 5365 Munsbach,  
Luxemburg

*Bundesrepublik Deutschland*  
Kontaktstelle /Informationsstelle Deutschland  
ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH  
Taunusanlage 18,  
D - 60325 Frankfurt am Main

*Österreich*  
Kontaktstelle / Informationsstelle Österreich  
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1, A - 1100 Wien

*Schweiz*  
Zahlstelle in der Schweiz  
Telco Bank AG  
Bahnhofstrasse 4,  
CH - 6431 Schwyz

### Vertreter in der Schweiz

1741 Fund Solutions AG  
Burggraben 16,  
CH - 9000 St. Gallen

### Vertriebsstelle

ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH  
Taunusanlage 18, D - 60325 Frankfurt am Main

### Cabinet de révision agréé

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

## ACATIS FAIR VALUE MODULOR VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

### Bericht der Geschäftsführung

Sehr geehrte Damen und Herren,  
wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht des ACATIS FAIR VALUE MODULOR VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS mit seinem Teilfonds ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 vor. Der Bericht umfasst den Zeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025.

Der Fonds ACATIS FAIR VALUE MODULOR VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS ("Fonds") ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines fonds commun de placement à compartiments multiples errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des

Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG").

Zum 31. Dezember 2025 stellen sich das Fondsvermögen sowie die Kursentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Anteilklasse	ISIN	Fondsvermögen in Währung	Kursentwicklung in % <sup>1)</sup>
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - A	LU0278152516	163.358.323,91 EUR	./0,06
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - B	LU0313800228	13.347.226,75 EUR	./0,10
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - I	LU0278152862	21.466.299,47 EUR	0,52
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - S	LU0278153084	30.489.134,27 EUR	1,19
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - CHF-I	LU1904802169	779.802,55 CHF	./1,75
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - V	LU1904802086	3.623.690,97 EUR	0,34
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - X	LU2451779768	797.064,31 EUR	0,18

<sup>1)</sup>Kurs-/Wertentwicklung unter Berücksichtigung der folgenden Ausschüttungen:

per Ex-Tag 17. März 2025  
und Valuta 19. März 2025

ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - A	2,680000 EUR pro Anteil
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - I	309,049999 EUR pro Anteil
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - S	31,920000 EUR pro Anteil
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - CHF-I	3,850000 CHF pro Anteil

**Bericht des Fondsmanagers****ACATIS FAIR VALUE MODULOR  
VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS****Allgemeiner Marktüberblick**

Das Berichtsjahr war von erheblichen geopolitischen Spannungen geprägt. Neben dem fortwährenden Krieg in der Ukraine dauerte der Nahost-Konflikt an, in den die USA mit Angriffen auf iranische Atomanlagen intervenierten. In Asien schwelte der Konflikt zwischen China und Taiwan weiter. Im Frühjahr 2025 sorgte zudem die protektionistische Zollpolitik des im November 2024 wiedergewählten US-Präsidenten Donald Trump für Unruhe an den Märkten. In Deutschland führten das Ende der Ampelkoalition und anschließende Neuwahlen zu einer unionsgeführten Regierung unter Bundeskanzler Friedrich Merz.

Trotz dieser Krisen zeigten sich die Aktienmärkte resilient, und ein zwischenzeitlicher Kurseinbruch infolge der US-Zollpolitik wurde schnell wieder kompensiert. Der MSCI World GR (EUR) legte im Berichtszeitraum 7,70 % an Wert zu, während der S&P 500 TR (EUR) um 4,40 % und der Nikkei 225 Kursindex (EUR) um 12,00 % stiegen. Besonders stark zeigte sich der deutsche Leitindex DAX 40 TR (EUR) mit einem Plus von 23,00 %, der aber noch von Edelmetallen wie Gold und Silber übertroffen wurde. Im Gegensatz dazu verlor die Kryptowährung Bitcoin (USD) auf Jahressicht 6,20 %.

Der deutsche REXP (EUR), der die Entwicklung deutscher Staatsanleihen abbildet, lag im Berichtszeitraum mit 1,40 % im Plus, während der JPM GBI Global TR (EUR), der festverzinsliche Staatsanleihen aus Industrieländern weltweit repräsentiert, 5,90 % an Wert nachgab.

**Entwicklung**

Der ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr. 1 - A beendete das Berichtsjahr mit einem knappen Minus von 0,06 % und die Anteilklasse B von -0,10 %. Am besten schnitt die Anteilklasse S mit einem Plus von 1,19 % ab. Leicht im positiven Bereich lagen zudem die Anteilklassen I +0,52 %, V +0,34 % und X +0,18 %. Am schwächsten entwickelte sich im Berichtsjahr die in Schweizer Franken notierende Anteilklasse CHF-I -1,75 %.

Die Aktienselektion erwies sich als äußerst effektiv. Beispielsweise betrug in der Anteilklasse A die Aktienrendite 10,30 %. Damit entwickelte sich das Aktienportfolio deutlich besser als beispielsweise der MSCI World GR (EUR). Während die großen Indizes erneut massiv vom Hype um KI dominiert wurden, gelang dem Fondsmanagement diese Outperformance primär mit Werten außerhalb dieser sich andeutenden Marktblase.

Zu den wichtigsten Ertragsbringern im Portfolio gehörten im Aktiensegment neben Nextacker, die sich im Kurs verdoppelten +100,00 % Aurubis +61,90 %, die Nordea Bank +53,20 % und Prysmian +40,10 %. Die Nordea Bank steuerte 0,90 % zur Gesamtrendite bei, die anderen drei jeweils 1,20 %.

Die größten Kursrückgänge im Aktienbereich gab es bei Sysmex -53,10 % Salesforce -30,80 % PayPal -29,40 %, Hoffmann Green Cement Technologies -28,50 % und Adobe -27,80 %. Neben Sysmex lieferten BioNTech, Salesforce, PayPal und Danaher die größten negativen Performancebeiträge auf der Aktienseite.

Angesichts der oben genannten Unsicherheiten und einer stagnierenden Realwirtschaft agierte das Portfoliomanagement eher defensiv – in der Rückschau zu defensiv.

Im Hinblick auf mögliche Marktverwerfungen reduzierte das Fondsmanagement 2025 im Aktienbereich deutlich das Gewicht von US-Titeln von 42,80 % auf 15,20 % Centene, Danaher und Schrodinger wurden beispielsweise vollständig verkauft. In Europa und Japan wurden hingegen Positionen aufgebaut wie beispielsweise mit L'Oreal, Terna, Sika sowie den japanischen Unternehmen Shimano und Air Water. Der Anteil deutscher Aktien am Aktienportfolio machte zum Berichtsende 24,80 % aus (Jahresbeginn: 24,00 %), auf französische Aktien entfielen 13,80 % (Jahresbeginn: 5,90 %) und auf japanische 8,80 % (Jahresbeginn: 1,70 %). Der Anteil von Dänemark lag zuletzt bei 6,30 % (Jahresbeginn: 3,90 %) und der von Italien bei 6,10 % (Jahresbeginn: 3,10 %). Alle anderen Länder machten zum Berichtsende jeweils unter 5,00 % aus.

Die größten Aktienpositionen Ende 2025 in Bezug auf das Fondsvermögen waren Infineon 4,00 % Aurubis 3,70 % Hannover Rück 3,40 %, Fortescue 3,20 % und Elis 3,10 %.

Im Berichtsjahr wurde auch das Anleihenportfolio deutlich ausgebaut, sodass es zum Jahresende einer Gewichtung von rund 26,00 % des Fondsvolumens entsprach. Investiert wurde in erster Linie in EUR-Unternehmensanleihen von Emittenten solider Bonität. Das Ziel des Anleihenportfolios ist nicht die Renditemaximierung, sondern den Diversifikationsgrad des Portfolios zu erhöhen. Die Anleihen besitzen daher auch in der Regel eine mittlere Restlaufzeit von 3 bis 5 Jahren. Zur Risikobegrenzung wurden Absicherungsstrategien eingesetzt, darunter Put-Optionen auf US-Indizes sowie Sicherungen gegen Inflationsrisiken und CO<sub>2</sub>-Preisanstiege. Diese Sicherungsinstrumente belasteten das Gesamtergebnis spürbar, wobei die CO<sub>2</sub>-Zertifikate ungeachtet der Performance jedoch die Nachhaltigkeitsbilanz des Fonds deutlich verbessern.

Aus nachhaltiger Sicht ist besonders erwähnenswert, dass der ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds für 2026 erneut mit der Höchstauszeichnung des FNG-Siegels mit 3 Sternen zertifiziert wurde. Das FNG-Siegel (Forum Nachhaltige Geldanlagen) ist ein Qualitätsstandard für nachhaltige Investmentfonds im deutschsprachigen Raum und wird in verschiedenen Abstufungen vergeben (0-3 Sterne).

Der Fonds strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs an und möchte zusätzlich einen Beitrag zur Senkung der CO<sub>2</sub>-Emissionen leisten. Der Fonds kann sog. Dekarbonisierungsnotes erwerben, um die CO<sub>2</sub>-Neutralisierung des Portfolios zu fördern und zudem einen effektiven Beitrag zum Klimaschutz beizutragen. Zu diesem Zweck berechnet die Gesellschaft für den Fonds regelmäßig den CO<sub>2</sub>-Fußabdruck und kauft im entsprechenden Umfang Dekarbonisierungsnotes. Dabei handelt es sich um Wertpapiere, die z.B. von einer Bank emittiert werden. Mit dem Erlös der Emission der Dekarbonisierungsnotes kauft die Bank europäische CO<sub>2</sub>-Emissionsrechte. In den Emissionsbedingungen der Dekarbonisierungsnote ist festgelegt, dass bis zur Hälfte der erworbenen europäischen CO<sub>2</sub>-Emissionsrechte über einen Zeitraum von 5 Jahren an eine gemeinnützige Klimaschutz-Stiftung gestiftet wird. Damit verringert sich planmäßig über diesen Zeitraum der Wert der Dekarbonisierungsnotes. Unter der Kontrolle der Stiftungsaufsicht legt die Klimaschutzstiftung diese gestifteten Emissionsrechte für immer still. Auf diese Weise werden die Emissionsrechte effektiv und tatsächlich dem CO<sub>2</sub>-Emissionshandel entzogen und Emissionsreduktionen in gleicher Höhe erzwungen. Der Teil der CO<sub>2</sub>-Emissionsrechte, der nicht gestiftet wurde, verbleibt in der Dekarbonisierungsnote und soll durch Kurssteigerungen der CO<sub>2</sub>-Emissionsrechte über einen Zeitraum von 5 Jahren die Kosten der Stilllegung ausgleichen. Durch die stetige Verknappung der europäischen Emissionsrechte rechnet die Gesellschaft mit einem Preisanstieg der Emissionsrechte. Zum Ende des Berichtsjahres enthielt der Fonds eine CO<sub>2</sub>-Neutralisationsnote mit einem Anteil von 1,70 % des Fondsvermögens.

### **Wesentliche Risiken**

#### *Allgemeine Marktpreisrisiken*

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

#### *Zinsänderungsrisiken*

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

#### *Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken*

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

#### *Bonitätsrisiken*

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

#### *Aktienrisiken*

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

#### *Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften*

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

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 bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glatstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- 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 Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme/Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

#### *Währungsrisiken*

Als international anlegender Fonds wurde auch in Titel investiert, die nicht in Euro notieren, z.B. US-Dollar. Entsprechend der Währungsentwicklungen konnte sich dies positiv oder negativ auf den Fonds auswirken. Der Fonds unterlag somit Währungsrisiken.

#### **Ausblick**

Die Zeit der unbegrenzten US-Dominanz ist vorbei und der US-Markt verliert an Attraktivität. Inflation, Zölle und politische Polarisierung dämpfen das Wachstum, und die Unterstützung der Regierung geht zurück. Obwohl Europa langsam und unentschlossen ist, bietet es die Chance auf ein Revival. Russland könnte an den Kosten des Krieges gegen die Ukraine in die Knie gehen. China dürfte an Einfluss gewinnen, weil das Land technologisch und industriell führend ist. Japan dürfte stabil bleiben und unspektakulär wachsen.

Im Hinblick auf die Bewertungen sind einige große Technologieunternehmen überbewertet, weil ihre Kurssteigerungen nicht mehr durch Ertragskraft gedeckt sind. Das Fondsmanagement erwartet daher eine Marktbereinigung. Vor diesem Hintergrund und einer insgesamt unsicheren Welt bleiben Aktien das Fundament für einen langfristigen Vermögensaufbau. Sie bilden reale Unternehmenswerte ab und erholen sich langfristig. Als attraktiv erachtet das Fondsmanagement vor allem Unternehmen mit stabilen etablierten Geschäftsmodellen, die verlässliche Erträge liefern. Wichtige Anlagethemen in 2026 sind Gesundheit, Infrastruktur und Künstliche Intelligenz.

Informationen über ökologische und/oder soziale Merkmale und/oder nachhaltige Anlagen sind im Abschnitt über die Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (Anhang 3-ungeprüft) zu finden.

**Erläuterungen zur Vermögensaufstellung zum  
31. Dezember 2025**

**Allgemeines**

Der Fonds ACATIS FAIR VALUE MODULOR VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS ("Fonds") ist ein nach Luxemburger Recht als Umbrellafonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines fonds commun de placement à compartiments multiples errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung ("Gesetz von 2010") aufgelegt und erfüllt die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften Nr. 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, zuletzt geändert durch die Richtlinie 2014/91/EU des Europäischen Parlamentes und des Rates vom 23. Juli 2014 ("Richtlinie 2009/65/EG"). Der Fonds wurde auf unbestimmte Dauer errichtet. Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Januar und endet am 31. Dezember.

Der ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr. 1 ("Teilfonds") ist ein Finanzprodukt, das nachhaltige Anlagen, ohne Verwendung eines Index als Referenzwert, zum Ziel hat und qualifiziert gemäß Artikel 9 Absatz 2 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Der Jahresabschluss des Fonds wird in Euro ausgedrückt. Da der Fonds zum 31. Dezember 2025 nur einen aktiven Teilfonds hat und die Referenzwährung des einzigen Teilfonds Euro ist, entspricht der Jahresabschluss des Fonds dem Jahresabschluss des einzigen aktiven Teilfonds.

**Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze**

Der Jahresbericht wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresberichts sowie unter Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Der Wert eines Anteils ("Anteilwert") lautet auf der im Verkaufsprospekt dargestellten Übersicht des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung der Anteilklasse ("Anteilklassenwährung"). Er wird unter Aufsicht der Verwahrstelle von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr beauftragten Dritten für jeden im Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds festgelegten Tag ("Bewertungstag") berechnet. Die Berechnung erfolgt dabei am auf den Bewertungstag folgenden Bankarbeitstag. Als Bankarbeitstag gilt dabei jeder Tag, der zugleich Bankarbeits- und Börsentag in Luxemburg und Frankfurt am Main ist. Die Berechnung des Teilfonds und seiner Anteilklassen erfolgt durch Teilung des Netto-Teilfondsvermögens der jeweiligen Anteilklasse durch die Zahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile dieser Anteilklasse. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, erfolgen diese Angaben in Euro ("Referenzwährung"), und die Vermögenswerte der jeweiligen Teilfonds werden in die Referenzwährung umgerechnet.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Die im jeweiligen Teilfonds enthaltenen Zielfondsanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Anteilwert bzw. Rücknahmepreis bewertet.
- b) Der Wert von Kassenbeständen oder Bankguthaben, Einlagenzertifikaten und ausstehenden Forderungen, vorausbezahlten Auslagen, Bardividenden und erklärten oder aufgelaufenen und noch

nicht erhaltenen Zinsen entspricht dem jeweiligen vollen Betrag, es sei denn, dass dieser wahrscheinlich nicht voll bezahlt oder erhalten werden kann, in welchem Falle der Wert unter Einschluss eines angemessenen Abschlages ermittelt wird, um den tatsächlichen Wert zu erhalten.

- c) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses, ermittelt, sofern nachfolgend nichts anderes geregelt ist.
- d) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für Vermögenswerte, welche an einer Börse oder auf einem anderen Markt wie vorerwähnt notiert oder gehandelt werden, die Kurse entsprechend den Regelungen in c) den tatsächlichen Marktwert der entsprechenden Vermögenswerte nicht angemessen widerspiegeln, wird der Wert solcher Vermögenswerte auf der Grundlage des vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreises nach einer vorsichtigen Einschätzung ermittelt.
- e) Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, die nicht an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Geschäftsführung auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionen, welche an Börsen oder anderen organisierten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder organisierten Märkten, auf welchen diese Futures, Forwards oder Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, ein Forward oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag von der Geschäftsführung in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.
- f) Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet. Es wird darauf geachtet, dass Swap-Kontrakte zu marktüblichen Bedingungen im exklusiven Interesse des jeweiligen Teilfonds abgeschlossen werden.
- g) Geldmarktinstrumente können zu ihrem jeweiligen Verkehrswert, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfbar festgelegten Bewertungsregeln festlegt, bewertet werden.
- h) Sämtliche sonstige Wertpapiere oder sonstige Vermögenswerte werden zu ihrem angemessenen Marktwert bewertet, wie dieser nach Treu und Glauben und entsprechend dem der Verwaltungsgesellschaft auszustellenden Verfahren zu bestimmen ist.
- i) Die auf Wertpapiere entfallenden anteiligen Zinsen werden mit einbezogen, soweit diese nicht im Kurswert berücksichtigt wurden (Dirty – Pricing).

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht in der Währung des Teilfonds ausgedrückt sind, wird in diese Währung zum zuletzt verfügbaren Devisenkurs umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Wechselkurs nach Treu und Glauben und nach dem der Geschäftsführung aufgestellten Verfahren bestimmt.

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

## ACATIS FAIR VALUE MODULOR VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

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

### Devisenkurse

Per 31. Dezember 2025 wurden die Fremdwährungspositionen mit nachstehenden Devisenkursen bewertet:

Währung	Kurs
EUR – AUD	1,7543
EUR – CHF	0,9297
EUR – DKK	7,4678
EUR – HKD	9,1488
EUR – GBP	0,8724
EUR – JPY	183,7854
EUR – NOK	11,8070
EUR – USD	1,1757

### Verwaltungsvergütung

Für die Verwaltung des Teilfonds erhält die Verwaltungsgesellschaft bezogen auf das Netto-Teilfondsvermögen folgende Vergütung für die Anteilklassen:

ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - A	bis zu 1,90 % p.a.
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - B	bis zu 1,90 % p.a.
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - I	bis zu 1,30 % p.a.
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - S	bis zu 1,00 % p.a.
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - CHF-I	bis zu 1,65 % p.a.
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - V	bis zu 1,45 % p.a.
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - X	bis zu 1,30 % p.a.

Die Verwaltungsvergütung wird täglich auf das Netto-Teilfondsvermögen der jeweiligen Anteilklasse des vorangegangenen Bewertungstages berechnet und monatlich nachträglich ausgezahlt. Die Verwaltungsvergütung beträgt jedoch mindestens 750,- Euro pro Monat je Anteilklasse. Die Verwaltungsvergütung versteht sich zuzüglich einer eventuell anfallenden Mehrwertsteuer.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jederzeit und nach eigenem Ermessen, ohne Nennung von Gründen, vollständig oder teilweise auf die Erhebung der Mindestvergütung je Anteilklasse verzichten.

### Verwahrstellenvergütung

Die Verwahrstelle erhält für die Erfüllung ihrer Aufgaben aus dem Netto-Teilfondsvermögen folgende Vergütung:

ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - A	bis zu 0,08 % p.a.
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - B	bis zu 0,08 % p.a.
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - I	bis zu 0,06 % p.a.
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - S	bis zu 0,06 % p.a.
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - CHF-I	bis zu 0,06 % p.a.
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - V	bis zu 0,06 % p.a.
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - X	bis zu 0,06 % p.a.

Die Verwahrstellenvergütung wird täglich auf das Netto-Teilfondsvermögen der jeweiligen Anteilklasse des vorangegangenen Bewertungstages berechnet und monatlich nachträglich ausgezahlt. Sie versteht sich zuzüglich einer eventuell anfallenden Mehrwertsteuer.

### Performance Fee

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für den Teilfonds ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 für die Anteilklasse A, B, I, S, CHF-I und X eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung ("Performance Fee") in Höhe von bis zu 5 % des Betrages, um den der Anteilwert je Anteilklasse am Ende einer Abrechnungsperiode die High Water Mark übersteigt und darüber hinaus die Hurdle Rate von 5 % überschreitet.

Anteilklasse Nr. 1 - V: keine Performance vorgesehen.

Anteilklasse	Performance Fee in %
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - A	0,00 %
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - B	0,00 %
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - I	0,00 %
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - S	0,00 %
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - CHF-I	0,00 %
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - X	0,00 %

Anteilklasse	Tatsächlich erhobene Performance Fee
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - A	0,00 EUR
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - B	0,00 EUR
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - I	0,00 EUR
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - S	0,00 EUR
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - CHF-I	0,00 EUR
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - X	0,00 EUR

**Transaktionskosten**

Für den am 31. Dezember 2025 endenden Berichtszeitraum sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds folgenden Transaktionskosten in EUR angefallen:

ACATIS Fair Value Modulor  
Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 142.913,38 EUR

Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibengebühren).

**Häufigkeit der Portfolioumschichtung  
(Portfolio Turnover Rate/PTR)**

Im Berichtszeitraum

ACATIS Fair Value Modulor  
Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 44,37 %

Die ermittelte absolute Zahl der Häufigkeit der Portfolioumschichtung (PTR) stellt das Verhältnis zwischen den Wertpapieran- und -verkäufen, den Mittelzu- und -abflüssen sowie des durchschnittlichen Fondsvermögens für den oben aufgeführten Berichtszeitraum dar.

**Effektive Kostengesamtbelastung (Ongoing Charges)<sup>2)</sup>**

Im Berichtszeitraum

<b>Anteilklasse</b>	<b>Ongoing Charges in % exklusive Performance Fee</b>
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - A	1,89
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - B	1,95
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - I	1,29
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - S	0,62
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - CHF-I	2,34
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - V	1,50
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - X	1,66

<b>Anteilklasse</b>	<b>Ongoing Charges in % inklusive Performance Fee</b>
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - A	1,89
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - B	1,95
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - I	1,29
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - S	0,62
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - CHF-I	2,34
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - V	1,50
ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1 - X	1,66

**Besteuerung**

Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg einer Steuer ("taxe d'abonnement") von zur Zeit 0,05 % p.a. Diese taxe d'abonnement ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Fondsvermögen zahlbar. Die Einkünfte des Fonds werden in Luxemburg nicht besteuert. Allerdings können diese Einkünfte in Ländern, in denen Vermögenswerte des Fonds angelegt sind, der Quellenbesteuerung unterworfen werden. In solchen Fällen sind weder Verwahrstelle noch Verwaltungsgesellschaft zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

**Veröffentlichungen**

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise eines jeden Teilfonds bzw. einer jeden Anteilklasse sind jeweils am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und der Zahlstellen des Fonds im Ausland zur Information verfügbar und werden gemäß den gesetzlichen Bestimmungen eines jeden Landes, in dem die Anteile zum öffentlichen Vertrieb berechtigt sind, sowie auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft ([www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com)), veröffentlicht. Der Inventarwert eines jeden Teilfonds bzw. einer jeden Anteilklasse kann am Sitz der Verwaltungsgesellschaft angefragt werden und wird ebenfalls auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht.

Informationen, insbesondere Mitteilungen an die Anleger, werden auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft veröffentlicht. Darüber hinaus werden in gesetzlich vorgeschriebenen Fällen für das Großherzogtum Luxemburg Mitteilungen auch im RESA und in einer Luxemburger Tageszeitung sowie falls erforderlich, in einer weiteren Tageszeitung mit hinreichender Auflage, publiziert.

**Veränderungen im Wertpapierbestand**

Die Veränderung des Wertpapierbestandes im Berichtszeitraum ist kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft, über die Verwahrstelle sowie über jede Zahlstelle erhältlich.

**Informationen über nachhaltige Investitionen**

Die gemäß Artikel 58 der EU-Offenlegungsverordnung für Artikel 9 Fonds geforderten Informationen über nachhaltige Investitionen sind in der ungeprüften Anlage 4 "Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess" aufgeführt.

**Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Es sind keine wesentliche Ereignisse nach dem Bilanzstichtag vorgekommen.

<sup>2)</sup> Im Fall eines Rumpfgeschäftsjahres werden die Ongoing Charges annualisiert.

**Vermögensübersicht zum 31.12.2025**

Der Jahresabschluss des Fonds wird in Euro ausgedrückt. Da der Fonds zum 31. Dezember 2025 nur einen aktiven Teilfonds hat und die Referenzwährung des einzigen Teilfonds Euro ist, entspricht der Jahresabschluss des Fonds dem Jahresabschluss des einzigen aktiven Teilfonds.

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>234.939.143,80</b>	<b>100,44</b>
1. Aktien	159.175.186,52	68,05
2. Anleihen	58.572.115,72	25,04
3. Zertifikate	10.152.244,32	4,34
4. Derivate	5.545.627,31	2,37
5. Bankguthaben	262.885,14	0,11
6. Sonstige Vermögensgegenstände	1.231.084,79	0,53
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>./1.018.636,20</b>	<b>./0,44</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>233.920.507,60</b>	<b>100,00<sup>3)</sup></b>

<sup>3)</sup> Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025 Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand 31.12.2025 Stück	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Bestandspositionen</b>				<b>227.899.546,56</b>	<b>97,43</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				<b>173.365.224,93</b>	<b>74,11</b>
<b>Aktien</b>				<b>150.360.689,21</b>	<b>64,28</b>
Fortescue Ltd. Registered Shares o.N.	AU000000FMG4	600.000	AUD 22,050	7.541.469,53	3,22
Basilea Pharmaceutica AG Nam.-Aktien SF 1 Sika AG Namens-Aktien SF 0,01	CH0011432447 CH0418792922	20.000 25.000	CHF 54,700 162,600	1.176.723,67 4.372.378,19	0,50 1,87
ALK-Abelló AS Navne-Aktier DK 0,50 GENMAB AS Navne Aktier DK 1	DK0061802139 DK0010272202	150.000 20.000	DKK 228,600 2.027,000	4.591.713,76 5.428.640,30	1,96 2,32
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N. Aurubis AG Inhaber-Aktien o.N. Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N. Elis S.A. Actions au Porteur EO 1,- Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N. Infineon Technologies AG Nam.-Akt. o.N. Jungheinrich AG Inh.-Vorzugsakt.o.St.o.N. L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2 Nexans S.A. Actions Port. EO 1 Nordea Bank Abp Registered Shares o.N. Prysmian S.p.A. Azioni nom. EO 0,10 Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO 0,22 X-FAB Silicon Foundries SE Actions Nominatives o.N.	DE000A0WMPJ6 DE0006766504 DE0005313704 FR0012435121 DE0008402215 DE0006231004 DE0006219934 FR0000120321 FR0000044448 FI4000297767 IT0004176001 IT0003242622 BE0974310428	290.000 70.000 70.000 300.000 30.000 250.000 66.227 12.000 50.000 450.000 60.000 500.000 948.353	EUR 17,305 124,200 40,000 24,280 266,200 37,730 35,420 366,950 126,600 16,085 86,380 9,054 5,140	5.018.450,00 8.694.000,00 2.800.000,00 7.284.000,00 7.986.000,00 9.432.500,00 2.345.760,34 4.403.400,00 6.330.000,00 7.238.250,00 5.182.800,00 4.527.000,00 4.874.534,42	2,15 3,72 1,20 3,11 3,41 4,03 1,00 1,88 2,71 3,09 2,22 1,94 2,08
Oxford Nanopore Technologies Registered Shares LS 0,0001	GB00BP6S8Z30	2.289.543	GBP 1,281	3.361.880,54	1,44
Contemporary Amperex Technolog Registered Shares A HD 1	CNE100006WS8	50.000	HKD 503,000	2.748.994,40	1,18
Air Water Inc. Registered Shares o.N. Shimano Inc. Registered Shares o.N. SMC Corp. Registered Shares o.N. Sysmex Corp. Registered Shares o.N.	JP3160670000 JP3358000002 JP3162600005 JP3351100007	500.000 34.000 10.000 225.000	JPY 2.257,000 16.535,000 54.460,000 1.542,500	6.140.313,65 3.058.948,10 2.963.238,65 1.888.411,70	2,62 1,31 1,27 0,81
Tomra Systems ASA Navne-Aksjer NK 0,50	NO0012470089	310.000	NOK 136,000	3.570.763,11	1,53
BioNTech SE Nam.-Akt.(sp.ADRs)1/o.N. Intuitive Surgical Inc. Reg. Shs DL 0,001 Markel Group Inc. Registered Shares o.N. Microsoft Corp. Reg. Shs DL 0,00000625 NVIDIA Corp. Registered Shares DL 0,001 Uber Technologies Inc. Reg. Shares DL 0,00001	US09075V1026 US46120E6023 US5705351048 US5949181045 US67066G1040 US90353T1007	40.000 8.000 3.000 13.000 30.000 65.000	USD 95,280 572,630 2.173,770 487,480 187,540 82,120	3.241.643,28 3.896.436,17 5.546.746,62 5.390.184,57 4.785.404,44 4.540.103,77	1,39 1,67 2,37 2,30 2,05 1,94

ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025 Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Bestand 31.12.2025	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>23.004.535,72</b>	<b>9,83</b>
7,8750 % Grenke Finance PLC		%	EUR		
EO-Medium-T. Notes 23(27)	XS2695009998	4.000	105,971	4.238.840,00	1,81
3,6250 % Infineon Technologies AG					
Sub.-FLR-Nts.v.19(28/ unb.)	XS2056730679	3.400	100,681	3.423.154,00	1,46
1,5812 % Raiffeisenlandesbk.Oberösterreich EO-					
FLR Preferred MTN 23(31)425	AT0000A32YA8	10.000	109,690	10.969.000,00	4,69
5,7500 % African Development Bank		%	USD		
DL-FLR Notes 24(34/Und.)	US008281BF39	5.100	100,823	4.373.541,72	1,87
<b>An regulierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				<b>50.664.555,83</b>	<b>21,66</b>
<b>Aktien</b>				<b>8.814.497,31</b>	<b>3,77</b>
Carbios S.A.		Stück	EUR		
Actions au Porteur EO 0,70	FR0011648716	201.802	11,430	2.306.596,86	0,99
Hoffmann Green Cement Technolo					
Actions au Porteur EO 1,0	FR0013451044	433.708	3,830	1.661.101,64	0,71
ITM Power PLC		Stück	GBP		
Registered Shares LS 0,05	GB00B0130H42	3.000.000	0,637	2.190.508,94	0,94
Wal-Mart de Mexico SAB de CV		Stück	USD		
Reg.Shs Cl.V (Sp.ADRs)/10 o.N.	US93114W1071	100.000	31,230	2.656.289,87	1,14
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>				<b>35.567.580,00</b>	<b>15,20</b>
4,2500 % alstria office AG		%	EUR		
Anleihe v.25(25/29)	XS3199069165	3.000	99,013	2.970.390,00	1,27
9,0000 % Lenzing AG					
EO-FLR Notes 25(28/Und.)	XS3106543534	2.000	99,521	1.990.420,00	0,85
4,2500 % Loxam S.A.S.					
EO-Notes 25(25/31) Reg.S	XS3124949226	3.000	100,170	3.005.100,00	1,28
0,0000 % Luminis S.A. EO-					
FLR Med.-T. Nts 24(26-26)	XS2867202850	10.000	99,508	9.950.800,00	4,25
4,0000 % National Bank of Canada EO-					
FLR Med.-Term Nts 23(31)	XS2593669174	10.000	106,492	10.649.200,00	4,55
5,8700 % Séché Environnement S.A.					
EO-FLR Notes 25(31/Und.)	FR00140136B1	2.000	100,592	2.011.840,00	0,86
6,5000 % SoftBank Group Corp.					
EO-FLR Notes 25(32/62)	XS3203998078	2.000	92,440	1.848.800,00	0,79
5,6250 % Wepa Hygieneprodukte GmbH					
Notes v.24(27/31)Reg.S	DE000A3824W1	3.000	104,701	3.141.030,00	1,34
<b>Zertifikate</b>				<b>6.282.478,52</b>	<b>2,69</b>
Goldman Sachs Fin. Corp. Intl		%	USD		
Delta-1 N 23.04.27 Index	XS2814426198	10.000	73,863	6.282.478,52	2,69
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>				<b>3.869.765,80</b>	<b>1,65</b>
<b>Zertifikate</b>				<b>3.869.765,80</b>	<b>1,65</b>
UBS (Luxembourg) Issuer S.A.		%	EUR		
Notes 18.12.26 Portfolio	XS2484320127	6.914	55,970	3.869.765,80	1,65
Summe Wertpapiervermögen				227.899.546,56	97,43
<b>Derivate</b>				<b>5.545.627,31</b>	<b>2,37</b>

**ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1**

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025 Gattungsbezeichnung	Bestand 31.12.2025	Währung	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>				<b>262.885,14</b>	<b>0,11</b>
<b>Bankguthaben</b>				<b>262.885,14</b>	<b>0,11</b>
EUR-Guthaben bei:					
Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg				262.885,14	0,11
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>				<b>1.231.084,79</b>	<b>0,53</b>
Zinsansprüche				1.165.075,55	0,50
Dividendenansprüche				66.009,24	0,03
<b>Verbindlichkeiten</b>				<b>./1.018.636,20</b>	<b>./0,44</b>
Verwaltungsvergütung				./919.225,50	./0,39
Verwahrstellenvergütung				./56.158,89	./0,02
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten				./14.000,00	./0,01
Taxe d'abonnement				./29.251,81	./0,01
<b>Fondsvermögen</b>				<b>233.920.507,60</b>	<b>100,00<sup>4)</sup></b>

**ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr. 1 - A**

Anteilwert	EUR	63,97
Ausgabepreis	EUR	67,17
Rücknahmepreis	EUR	63,97
Anzahl Anteile	Stück	2.553.714,441

**ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr. 1 - B**

Anteilwert	EUR	134,58
Ausgabepreis	EUR	141,31
Rücknahmepreis	EUR	134,58
Anzahl Anteile	Stück	99.177,354

**ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr. 1 - I**

Anteilwert	EUR	7.445,69
Ausgabepreis	EUR	7.482,92
Rücknahmepreis	EUR	7.445,69
Anzahl Anteile	Stück	2.883,049

**ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr. 1 - S**

Anteilwert	EUR	774,24
Ausgabepreis	EUR	778,11
Rücknahmepreis	EUR	774,24
Anzahl Anteile	Stück	39.379,306

**ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr. 1 CHF - I**

Anteilwert	CHF	90,54
Ausgabepreis	CHF	90,99
Rücknahmepreis	CHF	90,54
Anzahl Anteile	Stück	8.612,995

**ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr. 1 - V**

Anteilwert	EUR	151,42
Ausgabepreis	EUR	151,42
Rücknahmepreis	EUR	151,42
Anzahl Anteile	Stück	23.931,852

**ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr. 1 - X**

Anteilwert	EUR	89,04
Ausgabepreis	EUR	89,04
Rücknahmepreis	EUR	89,04
Anzahl Anteile	Stück	8.951,774

**Derivate zum 31.12.2025**

**Optionen/Optionsscheine zum 31.12.2025**

Bezeichnung	Fälligkeit	Anzahl	Whg	Einst. Preis in Whg	Tagespreis in Whg	Kurswert in EUR	Verpflichtung in EUR	Unreal. Ergebnis in EUR
S+P 500 INDEX PUT 18.9.26								
BP 6100,00 CBOE	18.9.2026	67,00	USD	214,7281	145,2500	827.740,92	7.476.658,05	-414.640,88
S+P 500 INDEX PUT 20.3.26								
BP 5300,00 CBOE	20.3.2026	73,00	USD	97,2282	10,3000	63.953,39	1.114.744,46	-543.099,13
UniCredit Bank GmbH HVB								
Call 20.7.48 HICPxT103,11	20.7.2048	4.300.000,00	EUR	107,9535	108,2310	4.653.933,00	5.553.020,00	11.934,00

**Summe Optionen/Optionsscheine**

**5.545.627,31**

**Summe Derivate**

**5.545.627,31**

<sup>4)</sup> Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

ACATIS Fair Value Modular Vermögensverwaltungsfonds Nr.1

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1.1.2025 bis 31.12.2025	EUR	insgesamt EUR
<b>I. Erträge</b>		
– Dividenden (netto)		2.059.988,25
– Zinsen aus Wertpapieren		2.080.814,90
– Zinsen aus Liquiditätsanlagen <sup>5)</sup>		110.159,83
– Sonstige Erträge		2.522,49
Summe der Erträge		4.253.485,46
<b>II. Aufwendungen</b>		
– Zinsen aus kurzfristiger Kreditaufnahme		./9.786,56
– Verwaltungsvergütung		./4.299.224,71
– Verwahrstellenvergütung		./267.284,91
– Depotgebühren		./25.812,98
– Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		./50.681,25
– Taxe d'abonnement		./137.641,13
– Register- und Transferstellengebühr		./51.575,62
– Aufwandsausgleich		999.540,79
– Sonstige Aufwendungen		./23.143,35
Summe der Aufwendungen		./3.865.609,70
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>387.875,76</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne aus		29.580.885,35
– Wertpapiergeschäften	26.021.346,92	
– Optionsgeschäften	3.540.891,16	
– Devisen	18.647,27	
2. Realisierte Verluste aus		./44.974.558,27
– Wertpapiergeschäften	./33.654.411,70	
– Optionsgeschäften	./11.319.658,35	
– Finanzterminkontrakten	./243,35	
– Devisen	./244,87	
<b>Realisiertes Ergebnis</b>		./15.393.672,92
<b>V. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste</b>		
– Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	./14.722.144,87	
– Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	32.888.182,37	
<b>Nettoveränderung des nicht realisierten Ergebnisses</b>		<b>18.166.037,51</b>
<b>VI. Ergebnis des Berichtszeitraumes</b>		<b>3.160.240,35</b>

<sup>5)</sup> In den "Zinsen aus Liquiditätsanlagen" sind negative Habenzinsen i.H.v. 0,92 EUR enthalten.

ACATIS Fair Value Modular Vermögensverwaltungsfonds Nr.1

Entwicklung des Fondsvermögens 2025	EUR	EUR
<b>I. Wert des Fondsvermögens zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>		<b>360.519.274,14</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		./12.350.805,90
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		./112.242.398,18
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	26.549.107,95	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	./138.791.506,13	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		./5.165.802,80
5. Ergebnis des Berichtszeitraumes		3.160.240,35
<b>II. Wert des Fondsvermögens am Ende des Berichtszeitraumes</b>		<b>233.920.507,60</b>

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Geschäftsjahresende EUR
31.12.2023	5.240.341,133	363.488.478,77	69,36
31.12.2024	3.792.559,057	253.274.464,91	66,78
31.12.2025	2.553.714,441	163.358.323,91	63,97

**Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum**

**Stück**

<b>Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>	<b>3.792.559,057</b>
Ausgegebene Anteile	281.388,712
Zurückgenommene Anteile	./1.520.233,328
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.553.714,441</b>

**ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr. 1 - B**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Geschäftsjahresende EUR
31.12.2023	203.970,266	27.415.550,12	134,41
31.12.2024	144.087,941	19.411.825,59	134,72
31.12.2025	99.177,354	13.347.226,75	134,58

**Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum**

	<b>Stück</b>
<b>Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>	<b>144.087,941</b>
Ausgegebene Anteile	5.270,971
Zurückgenommene Anteile	./50.181,558
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>99.177,354</b>

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Geschäftsjahresende EUR
31.12.2023	6.899,004	55.023.212,24	7.975,53
31.12.2024	3.272,745	25.285.577,48	7.726,11
31.12.2025	2.883,049	21.466.299,47	7.445,69

**Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum**

	<b>Stück</b>
<b>Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>	<b>3.272,745</b>
Ausgegebene Anteile	317,725
Zurückgenommene Anteile	./707,421
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>2.883,049</b>

**ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr. 1 - S**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Geschäftsjahresende EUR
31.12.2023	77.770,306	63.633.066,22	818,22
31.12.2024	60.302,587	48.121.503,29	798,00
31.12.2025	39.379,306	30.489.134,27	774,24

**Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum**

	<b>Stück</b>
<b>Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>	<b>60.302,587</b>
Ausgegebene Anteile	5.477,462
Zurückgenommene Anteile	./26.400,743
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>39.379,306</b>

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende CHF	Anteilwert am Geschäftsjahresende CHF
31.12.2023	10.588,515	1.048.308,65	99,00
31.12.2024	11.024,623	1.058.763,85	96,04
31.12.2025	8.612,995	779.802,55	90,54

**Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum**

	<b>Stück</b>
<b>Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>	<b>11.024,623</b>
Ausgegebene Anteile	134,874
Zurückgenommene Anteile	./2.546,502
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>8.612,995</b>

**ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr. 1 - V**

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Geschäftsjahresende EUR
31.12.2023	80.408,337	12.047.026,50	149,82
31.12.2024	82.929,181	12.513.776,87	150,90
31.12.2025	23.931,852	3.623.690,97	151,42

**Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum**

	<b>Stück</b>
<b>Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>	<b>82.929,181</b>
Ausgegebene Anteile	9.265,049
Zurückgenommene Anteile	./68.262,378
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>23.931,852</b>

**Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Geschäftsjahresende EUR
31.12.2023	9.959,000	879.435,95	88,31
31.12.2024	8.852,872	786.858,85	88,88
31.12.2025	8.951,774	797.064,31	89,04

**Entwicklung des Anteilumlaufs im Berichtszeitraum**

	Stück
<b>Anteilumlauf zu Beginn des Berichtszeitraumes</b>	<b>8.852,872</b>
Ausgegebene Anteile	425,097
Zurückgenommene Anteile	./326,195
<b>Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>8.951,774</b>

## BERICHT DES "REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE"

An die Anteilinhaber des ACATIS FAIR VALUE MODULOR VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

### Bericht über die Jahresabschlussprüfung

#### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des ACATIS FAIR VALUE MODULOR VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS ("der Fonds") und seiner jeweiligen Teilfonds, bestehend aus der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zur Vermögensaufstellung mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

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

#### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

#### Sonstige Informationen

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

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

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

#### Verantwortung der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

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

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

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

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des "réviseur d'entreprises agréé", welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

## ACATIS FAIR VALUE MODULOR VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Ausserkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen zur Vermögensaufstellung.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des "réviseur d'entreprises agréé" auf die dazugehörigen Erläuterungen zur Vermögensaufstellung hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des "réviseur d'entreprises agréé" erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Erläuterungen zur Vermögensaufstellung und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 24. April 2026

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

S. Kraiker  
Partner

**Anlagen (ungeprüft)**

**Anlage 1: Allgemeine Angaben (ungeprüft)**

**Risikokennzahlen (ungeprüft)**

Allgemein

Die Value-at-Risk Berechnung des Fonds erfolgte nach der historischen Simulation auf Basis der Einzeltitel. Für die Kalkulation wurde ein Beobachtungszeitraum von einem Jahr, ein Konfidenzintervall von 99 % und eine Halteperiode von einem Tag gewählt.

Die Berechnungen stehen im Einklang mit den regulatorischen Anforderungen der CSSF nach dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und dem Rundschreiben 11/512.

**Methode zur Ermittlung des Gesamtrisikos**

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 wurde der relative Value-at-Risk Ansatz zur Überwachung des Gesamtrisikos verwendet. Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR (99 % Konfidenzniveau, 1 Tag Haltedauer, Beobachtungszeitraum 1 Jahr) des Teilfonds den VaR eines derivatfreien Vergleichsvermögens nicht um mehr als das Doppelte übersteigen. Dabei ist das Vergleichsvermögen grundsätzlich ein annäherndes Abbild der Anlagepolitik des Teilfonds.

**Derivatfreies Vergleichsvermögen zum 31. Dezember 2025:**

ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1  
70 % MSCI World Price Return (USD), 30 % Bloomberg Global Aggregate Total Return (USD)

Folgende VaR-Kennzahlen wurden im Berichtszeitraum ermittelt:

ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1

Niedrigster VaR in %	Höchster VaR in %	Durchschnittlicher VaR in %
----------------------	-------------------	-----------------------------

56,37	119,31	86,37
-------	--------	-------

Die Hebelwirkung wird nach der Methode Sum of Notionals gemäß Vorgabe der CESR/10-788 Richtlinie, ohne Berücksichtigung von etwaigen Netting- und Hedging-Effekten, berechnet. In diesem Zusammenhang ist eine Hebelwirkung von 100 % als ungehebeltes Portfolio zu verstehen.

Die durchschnittliche Hebelwirkung des Fonds betrug im Berichtszeitraum:

ACATIS Fair Value Modulor Vermögensverwaltungsfonds Nr.1  
113,07 %

**Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)**

Nachfolgend sind die Angaben zur Mitarbeitervergütung (Stand 31. Dezember 2024) aufgeführt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	7,00	Mio. EUR
– davon feste Vergütung	4,70	Mio. EUR
– davon variable Vergütung	2,30	Mio. EUR
– direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	0,00	EUR

Zahl der Mitarbeiter der Gesellschaft 30 Vollzeitäquivalent

Das Vergütungssystem der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Homepage der ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH unter <https://www.acatis.de/ueber-uns/pflichtveroeffentlichungen> sowie im Verkaufsprospekt zu finden.

**Anlage 2: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A (ungeprüft)**

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

**Anlage 3: Angaben gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 über die Einbeziehung von Nachhaltigkeitsrisiken in den Investmentprozess (ungeprüft)**

**Artikel 9 Offenlegungs-Verordnung (Finanzprodukte, die eine nachhaltige Investition anstreben)**

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf KVG-Ebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des (Teil-)Fonds ist verbindlich und erfolgt insoweit.

Weitere Informationen über nachhaltige Investitionen und zu der Berücksichtigung von den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren sind im Anhang "Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 9 Absätze 1 bis 4a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 5 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten" enthalten.

Dieser Fonds strebt eine nachhaltige Investition im Sinne des Artikel 9 der Offenlegungs-Verordnung an. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

## KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT & VERTRIEB

ACATIS Investment Kapitalverwaltungsgesellschaft mbH  
mainBuilding  
Taunusanlage 18  
60325 Frankfurt am Main  
Postfach 15 01 41  
60061 Frankfurt am Main  
Telefon 069/97 58 37-77  
Telefax 069/97 58 37-99

## VERWAHRSTELLE

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG, Niederlassung Luxemburg  
7, rue Gabriel Lippmann  
L - 5365 Munsbach

**Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 9 Absätze 1 bis 4a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 5 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten**

**Name des Produkts:** ACATIS FAIR VALUE MODULOR VERMÖGENSVERWALTUNGSFONDS Nr. 1

**Unternehmenskennung (LEI-Code):** 52990071QG5PRI7FDR95

## Nachhaltiges Investitionsziel

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

**Ja**

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: 10%%

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

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: 10% %

**Nein**

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es \_\_\_% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie 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 ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**.

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

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



**Inwieweit wurde das nachhaltige Investitionsziel dieses Finanzprodukts erreicht?**

Zur Erreichung des Anlageziels investiert der Fonds sein Vermögen in erster Linie in Emittenten, welche unter besonderer Berücksichtigung des Nachhaltigkeitsgedankens (insbesondere hohe Standards in Bezug auf unternehmerische, soziale und ökologische Verantwortung („ESG“) und ökologische Nachhaltigkeit) ausgewählt werden und zu zumindest einem der nachhaltigen Entwicklungsziele der UNO („UN-SDG“) beitragen. Hierzu analysiert das Fondsmanagement Emittenten basierend auf einer proprietären „ESG- und Nachhaltigkeitsmethodik“ („Nachhaltigkeitsmethodik“). Jeder

Emittent wird dabei im Zuge eines vierstufigen Prozesses in Hinblick auf seine ESG- Performance sowie seinen Beitrag zu den 17 nachhaltigen Entwicklungszielen der UN (SDG) analysiert.

Die Grundlage für diese Analyse bilden relevante Daten und Informationen, die von Moodys ESG sowie von internen und öffentlichen Quellen verwendet, verarbeitet und beurteilt werden. Dabei werden nur Emittenten im Rahmen der Nachhaltigkeitsmethodik beurteilt, für welche eine angemessene Datengrundlage besteht oder ein individuelles Nachhaltigkeitsrating erstellt wurde.

Zu Beginn wird jeder Emittent dahingehend analysiert, ob festgelegte Ausschlusskriterien mit 0% Toleranz (z.B. missbräuchliche Kinderarbeit, Korruption und finanzieller Betrug, strategische Rüstung) vorliegen. In einem weiteren Ausschlussschritt wird berücksichtigt, in welchen Bereichen der jeweilige Emittent seinen Umsatz erwirtschaftet. Der Emittent darf dabei nicht mehr als 5% Umsatz in festgelegten Bereichen, wie z.B. Nuklearenergie, Alkohol, Tabak, Glücksspiel oder Pornografie, erzielen. Im nächsten Schritt wird der ESG-Score des Emittenten betrachtet. Die Ermittlung des ESG-Scores basiert auf der Beurteilung von ökologischen (E), sozialen (S) und unternehmerischen (G) Merkmalen. Die Relevanz der beurteilten Merkmale wird dabei durch die Branchenzugehörigkeit des Emittenten beeinflusst. Der Emittent muss dabei einem Minimum ESG-Score entsprechen. Auf die Berücksichtigung des ESG-Scores kann verzichtet werden, sofern das Anlageprodukt nachweislich und vollumfänglich über positive Nachhaltigkeitsauswirkungen verfügt und dabei nicht gegen die im Nachhaltigkeitsprozess definierten Ausschlusskriterien verstößt. Die ESG- und Nachhaltigkeitsmethodik beurteilt in einem abschließenden Schritt die Emittenten auf ihren Beitrag zu den 17 nachhaltigen Entwicklungszielen der UN. Dabei muss jeder Emittent einen Anteil seines Umsatzes in einem Bereich erwirtschaften, der einen Beitrag zu zumindest einem SDG leistet.

In Bezug auf die Nachhaltigkeitsbeurteilung von Staaten und supranationalen Organisationen werden neben diversen ethischen Ausschlusskriterien (z.B. Besitz von Nuklearwaffen, Bestehen der Todesstrafe, fehlende Ratifizierung der UN-Konvention zur Biodiversität) auch der „Freiheitsgrad“ von Staaten berücksichtigt. Für die Beurteilung des „Freiheitsgrades“ eines Staates stellt das Fondsmanagement auf die Beurteilungen von Freedom House ab. Freedom House stuft den „Freiheitsgrad“ eines Staates, basierend auf umfangreichen Analysen, auf einer Skala von 1 (am freiesten) bis 7 (am wenigsten frei). Es erfolgen keine Investitionen in „nicht freie“ Staaten gem. der Beurteilungsmethodologie von Freedom House.

Durch den ganzheitlichen Nachhaltigkeitsansatz berücksichtigt der Fonds nicht die Umweltziele gemäß Verordnung (EU) 2020/852.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die nachhaltigen Ziele dieses Finanzprodukts erreicht werden.

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



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

Die im Verkaufsprospekt beschriebenen verbindlich angewandten Ausschlusskriterien wurden während des Geschäftsjahres des Fonds eingehalten. Es bestand für den Fonds keine aktive Grenzverletzung. Die tägliche Überprüfung wird im Risikomanagement gewährleistet.

● **Inwiefern wurden nachhaltige Investitionsziele durch die nachhaltigen Investitionen nicht erheblich beeinträchtigt?** Aufgrund von fest definierten Ausschlusskriterien sowie des Controversy Risk Assessment (CRA) schließt ACATIS bei nachhaltigen Investitionen Beeinträchtigungen aus. Der Fonds berücksichtigt durch den Auswahlprozess die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß Anhang 1, Tabelle 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288.

--- **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?** Durch die fest definierten Ausschlusskriterien sowie das Controversy Risk Assessment werden die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß Anhang 1, Tabelle 1 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 berücksichtigt.

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

Der Nachhaltigkeitsprozess des Fonds ist konform mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen, den ILO-Kernarbeitsnormen als auch dem UN Global Compact. Die Achtung der Menschenrechtsstandards, Grundlegende Arbeitsrechte, Kinder- und Zwangsarbeit sind im Auswahlprozess berücksichtigt.

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

Die Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren gemäß Anhang 1, Tabelle 1 der Delegierten Verordnung erfolgt im Rahmen der Investitionsentscheidungen für das Finanzprodukt durch verbindliche Ausschlusskriterien und das Controversy Risk Assessment.

Die folgende Tabelle beschreibt, welche Nachhaltigkeitsauswirkungen das Finanzprodukt im Rahmen seiner Investitionsentscheidungen berücksichtigt und durch welche Maßnahmen beabsichtigt ist, die Nachhaltigkeitsauswirkungen zu vermeiden bzw. zu verringern.

Nachhaltigkeitsindikator	Ausschlusskriterien	Begründung
<ul style="list-style-type: none"> <li>• THG-Emissionen</li> <li>• CO2-Fußabdruck (Carbon Footprint)</li> <li>• THG-Emissionsintensität der Unternehmen, in die investiert wird</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mehr als 20% des Umsatzes mit der Stromerzeugung aus Kohle generieren;</li> <li>• Mehr als 20% des Umsatzes mit dem Abbau und Vertrieb von Kraftwerkskohle generieren;</li> <li>• In schwerer Weise und nach Auffassung des Fondsmanagements ohne Aussicht auf Besserung gegen die 10 Prinzipien des UN Global Compact-Netzwerkes verstoßen.</li> </ul>	Die Begrenzung von Emissionen soll mittelbar durch die Anwendung der Ausschlusskriterien sichergestellt werden.
Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mehr als 20% des Umsatzes mit der Stromerzeugung aus Kohle generieren;</li> <li>• Mehr als 20% ihres Umsatzes mit dem Abbau und Vertrieb von Kraftwerkskohle generieren;</li> <li>• Umsatz aus Unkonventioneller Öl- und Gasförderung.</li> </ul>	Das Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind wird durch die Umsatzschwelle begrenzt.
Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mehr als 20% des Umsatzes mit der Stromerzeugung aus Kohle;</li> <li>• Mehr als 20% des Umsatzes mit dem Abbau und Vertrieb von Kraftwerkskohle.</li> </ul>	Der Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen wird durch die Umsatzschwelle begrenzt.
Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren	In schwerer Weise und nach Auffassung des Fondsmanagements ohne Aussicht auf Besserung gegen die 10 Prinzipien des UN Global Compact-Netzwerkes verstoßen.	Die Prinzipien 7-9 des UN Global Compact halten Unternehmen an, die Umwelt vorsorglich, innovativ und zielgerichtet im Rahmen ihrer Tätigkeiten zu schützen.
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken</li> <li>• Emissionen in Wasser</li> <li>• Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle</li> </ul>	In schwerer Weise und nach Auffassung des Fondsmanagements ohne Aussicht auf Besserung gegen die 10 Prinzipien des UN Global Compact-Netzwerkes verstoßen.	Das Prinzip 7 des UN Global Compact besagt, dass Unternehmen einen vorsorgenden Ansatz im Umgang mit Umweltproblemen unterstützen sollen.
Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die Leitsätze der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) für multinationale Unternehmen	In schwerer Weise und nach Auffassung des Fondsmanagements ohne Aussicht auf Besserung gegen die 10 Prinzipien des UN Global Compact-Netzwerkes verstoßen.	Schwerwiegende Verstöße gegen den UN Global Compact und die OECD-Leitlinien für multinationale Unternehmen werden durch den folgenden Ausschluss überwacht: In schwerer Weise und nach Auffassung des Fondsmanagements ohne Aussicht auf Besserung gegen die 10 Prinzipien des UN Global Compact-Netzwerkes verstoßen.
Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	In schwerer Weise und nach Auffassung des Fondsmanagements ohne Aussicht auf Besserung gegen die 10 Prinzipien des UN Global Compact-Netzwerkes verstoßen.	Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstöße gegen die genannten Vereinbarungen auftreten, haben erkennbar nicht ausreichend Strukturen geschaffen, um die Einhaltung der Normen sicherstellen zu können, so dass davon ausgegangen werden kann, dass der Ausschluss zu einer Beschränkung der negativen Auswirkungen führt.
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Verdienstgefälle</li> <li>• Geschlechtervielfalt in den Leitungs- und Kontrollorganen</li> </ul>	In schwerer Weise und nach Auffassung des Fondsmanagements ohne Aussicht auf Besserung gegen die 10 Prinzipien des UN Global Compact-Netzwerkes verstoßen.	Das Prinzip 6 des UN Global Compact besagt, dass Diskriminierung in Beschäftigung und Beruf beseitigt werden soll. Schwere Verstöße führt zum Ausschluss.
Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen,	Umsatz aus der Herstellung und/oder dem Vertrieb von Waffen nach dem Übereinkommen über das	Über das Ausschlusskriterium wird eine Investition in Unternehmen, welche Umsatz

Streumunition, chemische und biologische Waffen)	Verbot des Einsatzes, der Lagerung, der Herstellung und der Weitergabe von Antipersonenminen und über deren Vernichtung („Ottawa-Konvention“), dem Übereinkommen über das Verbot von Streumunition („Oslo-Konvention“) sowie B- und C-Waffen nach den jeweiligen UN-Konventionen (UN BWC und UN CWC) generieren.	mit kontroversen Waffen, bspw. Antipersonenminen erwirtschaften, ausdrücklich ausgeschlossen.
THG-Emissionsintensität (Staaten)	Die das Klimaabkommen von Paris nicht ratifiziert haben.	Durch das Ausschlusskriterium darf nur in Staaten investiert werden, die das Klimaabkommen von Paris ratifiziert haben.
Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen (Staaten)	Die nach dem Freedom House Index als „unfrei“ klassifiziert werden.	Durch das Ausschlusskriterium darf nur in Länder investiert werden die nach Freedom House Index als nicht unfrei klassifiziert werden.



### Was waren die Hauptinvestitionen bei diesem Finanzprodukt?

Die Ermittlung der Top-15-Hauptinvestitionen erfolgt auf vier Stichtage im Jahr (31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember) mit jeweils dem Durchschnittswert der Hauptinvestition.

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Raiffeisenlandesbk.Oberöstrerr. EO-FLR Preferred MTN 23(31)425	Finanzwesen	4,10	Österreich
National Bank of Canada EO-FLR Med.-Term Nts 2023(31)	Finanzwesen	3,94	Kanada
Luminis S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 2024(26-26)	Finanzwesen	3,62	Luxemburg
Hannover Rück AG	Finanzwesen	3,27	Deutschland
Infineon	IT	3,17	Deutschland
Elis S.A.	Industrie	3,01	Frankreich
Grenke Finance PLC 2023(27)	Finanzwesen	2,68	Deutschland
Aurubis	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,65	Deutschland
Nordea Bank ABP	Finanzwesen	2,64	Finnland
Goldman Sachs Fin. Corp. Intl Delta-1 N 23.04.27 Index	n/a	2,62	n/a
Nvidia	IT	2,56	USA
Fortescue Ltd.	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,56	Australien
Prismian	Industrie	2,45	Italien
Nexans SA	Industrie	2,39	Frankreich
Microsoft	IT	2,18	USA

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten **Investitionen** des Finanzprodukts entfiel:  
01.01.2025 – 31.12.2025



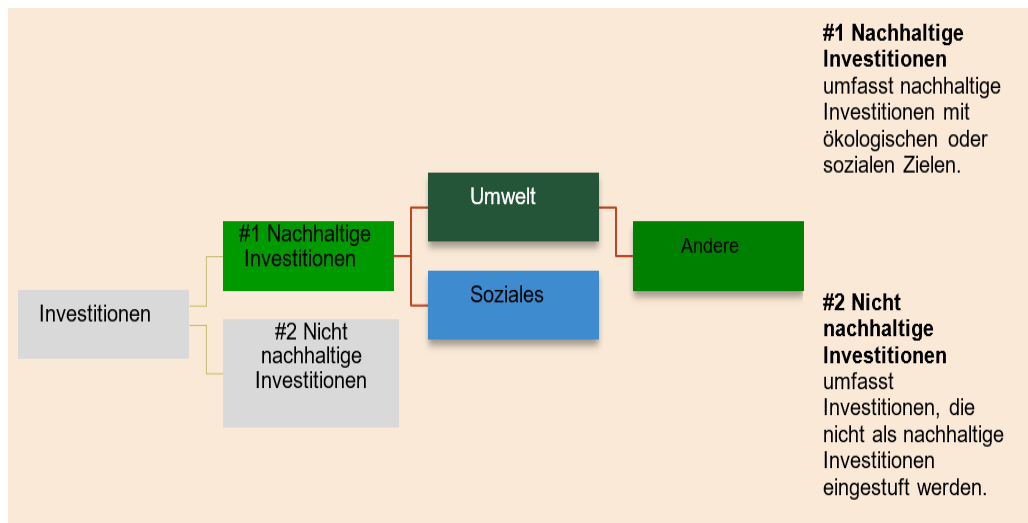
## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Mit nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen sind alle Investitionen gemeint, die zur Erreichung des Nachhaltigkeitsziels im Rahmen der Anlagestrategie beitragen. Zum Geschäftsjahresende des Fonds betrug die nachhaltige Investition 100% vom NAV. Somit wurde die Anforderung gemäß Verkaufsprospekt in Höhe von mindestens 80% NAV erfüllt.

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

- **Wie sah die Vermögensallokation aus?** Nachhaltige Investitionen werden als Beitrag zu den 17 Nachhaltigkeitszielen der Vereinten Nationen (SDGs) geprüft. Da diese sowohl ökologische als auch soziale Ziele umfassen, ist die Festlegung von spezifischen Mindestanteilen für Investitionen, die dezidiert zu ökologischen bzw. sozialen Zielen beitragen, in vielen Fällen nicht möglich. Separate Anteile der nachhaltigen Investitionen mit einem Umwelt- bzw. Sozialziel werden deshalb nur insoweit angegeben, als eine klare Zuordnung nach Schwerpunkt des positiven Beitrags sinnvoll ist. Der Gesamtanteil nachhaltiger Investitionen in Bezug auf die Umwelt- und Sozialziele des Fonds beträgt mindestens 80 %, davon mindestens 10 % in einem Umwelt- oder Sozialziel.

Zum Geschäftsjahresende setzte sich das Fondsvermögen wie folgt zusammen: 99,42 % nachhaltige Investitionen (gemessen am NAV), 0,58 % Absicherungspositionen sowie 0,11 % Liquidität (Kasse).



- **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	In % der Vermögenswerte
Industrie	15,88
Roh-, Hilfs-& Betriebsstoffe	13,13
IT	12,61
Gesundheitswesen	11,28
Finanzwesen	8,88
Basiskonsumgüter	3,02
Versorgungsbetriebe	1,94
Nicht Basiskonsumgüter	1,31

**Ermöglichende Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, 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.



**Inwiefern wurden nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht?** Das Hauptziel dieses Fonds ist eine nachhaltige Wertsteigerung der von den Kunden eingebrachten Anlagemittel. Durch den ganzheitlichen Nachhaltigkeitsansatz verpflichtet sich der Fonds derzeit nicht, einen Mindestanteil seines Gesamtvermögens in ökologisch, nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten gemäß Artikel 3 der EU-Taxonomie-Verordnung (2020/852) zu investieren. Dies betrifft ebenfalls Angaben zu Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten, die gemäß Artikel 16 bzw. 10 Absatz 2 der EU-Taxonomie-Verordnung (2020/852) als ermöglichende bzw. Übergangstätigkeiten eingestuft werden.

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



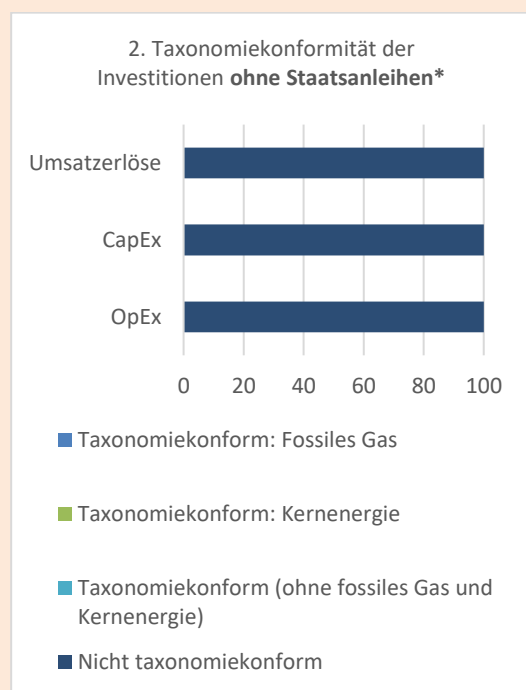
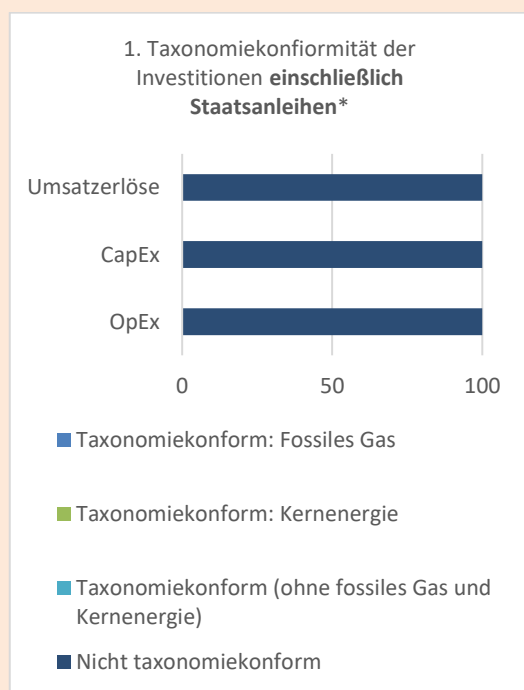
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen

- **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 grüner Farbe. 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.*



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

<sup>1</sup> Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels («Klimaschutz») beitragen und kein Ziel der EU-taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftsaktivitäten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.



sind ökologisch nachhaltige Investitionen, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der EU-Taxonomie nicht berücksichtigen.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?** Der Mindestanteil der Investitionen in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten ist 0%.
- **Wie hat sich der Anteil der mit der EU-Taxonomie konformen Investitionen im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?** Der Fonds verfolgt keine Strategie zur Investition in ökologisch nachhaltige Tätigkeiten im Sinne der EU-Taxonomie und erhebt bzw. überwacht entsprechend keine Daten zum Anteil taxonomiekonformer Investitionen. Vor diesem Hintergrund wurde kein Anteil an taxonomiekonformen Investitionen ausgewiesen. Ein Vergleich mit früheren Bezugszeiträumen ist daher nicht möglich.



**Wie hoch war der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden?** Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind, in Höhe von 10% getätigt.



**Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?** Es wird damit ein Mindestanteil an nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel in Höhe von 10% getätigt.



**Welche Investitionen fallen unter „#2 Nicht nachhaltige Investitionen“, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?** Unter „nicht nachhaltigen Investitionen“ zählen wir alle Finanzinstrumente, die der Absicherung des Portfolios dienen. Aus nachhaltiger Sicht sind diese Investitionen grundsätzlich neutral bewertet. Da jedoch eine ESG-Bewertung sowie eine SDG-Bewertung gemäß unseres Nachhaltigkeitsansatzes bei diesen Investitionstiteln nicht möglich ist, können diese nicht als „nachhaltige Investitionen“ klassifiziert werden.



**Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraumes zur Erfüllung des nachhaltigen Investitionsziels ergriffen?**

Um die Interessen der Anleger zu wahren und der damit verbundenen Verantwortung im Sinne einer guten Corporate Governance gerecht zu werden, übt ACATIS für gehaltene börsennotierte Aktienbestände die verbundenen Stimmrechte mit einem speziell erstellten Fokus auf Nachhaltigkeit aus. Zusätzlich ist eine gute Unternehmensführung integraler Bestandteil des normbasierten Screenings, welches u.a. die Vorgaben des UN Global Compact sowie auch die ILO-Kernarbeitsnormen abdeckt. ACATIS veröffentlicht im Laufe eines jeden Jahres alle Abstimmungen für die Sondervermögen auf Hauptversammlungen auf der Homepage [www.acatis.de](http://www.acatis.de) unter der Rubrik „Pflichtveröffentlichungen“.

Die ACATIS verfügt über ein unabhängiges internes Risikomanagement, welches mittels geeigneter technischer Systeme die spezifischen Anforderungen, die sich aus dem ESG-Investmentprozess ergeben,

überwacht. Der Nachhaltigkeitsberater des Fonds, ACATIS Fair Value Investment AG, stellt quartalsweise Positiv-/Negativlisten für den Investmentprozess zur Verfügung. Die Listen werden im System implementiert und überwacht.



**Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Nachhaltigkeitsreferenzwert abgeschnitten?** Der Fonds hat keinen Referenzindex.

- **Wie unterschied sich der Referenzwert von einem breiten Marketindex?** Der Fonds hat keinen Referenzindex.
- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf das nachhaltige Investitionsziel bestimmt wird?** Der Fonds hat keinen Referenzindex.
- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?** Der Fonds hat keinen Referenzindex.
- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?** Der Fonds hat keinen Referenzindex.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das nachhaltige Investitionsziel des Finanzprodukts erreicht wird.