



mit den
Teilfonds:
CONREN - Fixed Income
CONREN - Generations Family Business Equity
R.C.S. Luxembourg K392



Jahresbericht zum 30. Juni 2025

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform eines fonds commun de placement (FCP)

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

IPConcept

R.C.S. Luxembourg B 82183

Inhalt

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2
Konsolidierter Jahresabschluss des CONREN	Seite	4
Teilfonds CONREN - Fixed Income		
Geografische Länderaufteilung	Seite	6
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	7
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	9
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	11
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025	Seite	12
Teilfonds CONREN - Generations Family Business Equity		
Geografische Länderaufteilung	Seite	17
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	18
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	20
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	22
Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025	Seite	24
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2025	Seite	27
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite	33
Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)	Seite	36
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	39

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Basisinformationsblätter und die Aufstellung der Zu- und Abgänge sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 der jeweiligen Vertriebsländer und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer sowie bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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

Bericht zum Geschäftsverlauf

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag der Verwaltungsgesellschaft.

Rückblick

Das Jahr 2024/2025 war von einer uneinheitlichen Entwicklung an den Kapitalmärkten geprägt. Nach einem schwachen Jahresauftakt im August 2024 folgte eine eher technisch getriebene Erholung, die bis Anfang 2025 andauerte. Anschließend wurden die Märkte zunehmend von geopolitischen Spannungen, einer restriktiveren US-Handelspolitik und geldpolitischen Divergenzen beeinflusst. Allgemein ist festzustellen, dass insbesondere die US-Technologiewerte die Indexentwicklung dominierten, während die Marktbreite abnahm. Die Inflation zeigte sich weltweit rückläufig, wenn auch mit regionalen Unterschieden. Die Zentralbanken begannen, erste Zinssenkungen vorzunehmen, wobei die US-Fed zögerlicher agierte als ihre Pendants in Europa und Asien.

Ausblick

Makroökonomischer Ausblick

Für das Jahr 2025/2026 erwarten wir eine weitere Abschwächung des globalen Wachstums. Die US-Wirtschaft steht unter dem Einfluss protektionistischer Maßnahmen, die das Exportwachstum belasten und die Inflation durch höhere Importpreise anheizen. In Europa zeigen sich erste fiskalische Impulse, insbesondere durch Infrastruktur- und Verteidigungsausgaben, die das Wachstum stützen könnten. China kämpft weiterhin mit strukturellen Problemen im Immobiliensektor und einer deflationären Tendenz. Die Zentralbanken bewegen sich in einem Spannungsfeld zwischen Inflationsbekämpfung und Wachstumsabsicherung.

Mikroökonomischer Ausblick

Die Unternehmensgewinne in den USA zeigten sich im Jahr 2024/2025 robust, mit positiven Überraschungen in der Berichtssaison. Für 2025/2026 erwarten wir jedoch eine Verlangsamung des Gewinnwachstums, insbesondere im Industriesektor. In Europa bleiben die Bewertungen im historischen Vergleich attraktiv, während die Gewinnentwicklung heterogen ausfällt. Die Spreads von Unternehmensanleihen haben sich nach der Ausweitung im Frühjahr 2025 stabilisiert, bleiben jedoch anfällig für neue Risiken.

Marktkommentare

Aktienmärkte

Nach einem schwachen Jahresauftakt im August 2024 folgte eine eher technisch getriebene Erholung, die bis Anfang 2025 andauerte. Anschließend wurden die Märkte zunehmend von geopolitischen Spannungen, einer restriktiveren US-Handelspolitik und geldpolitischen Divergenzen beeinflusst. Allgemein ist festzustellen, dass insbesondere die US-Technologiewerte die Indexentwicklung dominierten, während die Marktbreite abnahm. Europäische Aktien entwickelten sich im ersten Quartal 2025 überdurchschnittlich stark, getrieben von fiskalpolitischen Impulsen. Japanische Aktien profitierten von strukturellen Reformen und einer moderaten aber ansteigenden Inflation. Chinesische Aktien blieben trotz niedriger Bewertungen unter Druck, da strukturelle Probleme und politische Unsicherheiten belasteten.

Anleihenmärkte

Im ersten Halbjahr des Geschäftsjahres 2024 (H2 2024) profitierten Staatsanleihen von der zunehmenden Konjunkturunicherheit. Nach dieser Phase stiegen die Renditen jedoch wieder an. In den USA war dies hauptsächlich auf die wachsende Unsicherheit bezüglich der hohen Staatsverschuldung, des Haushaltsdefizits und eines Vertrauensverlustes in die Regierung aufgrund erratischer Handlungen im Handelsbereich zurückzuführen. In Europa stiegen die Renditen ebenfalls an, wenn auch etwas moderater. Dies war primär eine Folge der erhöhten geplanten Verteidigungsausgaben sowie beispielsweise der faktischen Aufhebung der Schuldengrenze in Deutschland mit einem riesigen Fiskalpaket. Unternehmensanleihen zeigten sich in diesem Zeitraum volatil. Besonders im August 2024 und April 2025 kam es infolge von Korrekturen an den Aktienmärkten zu einer Ausweitung der Spreads. Erfreulicherweise normalisierten sich diese Spreads jedoch innerhalb weniger Monate wieder auf ihr übliches Niveau. So erreichten beispielsweise BBB-Anleihen in den USA wieder Spreads von 100-120 Basispunkten. Angesichts des aktuellen Umfelds bevorzugen wir weiterhin Staatsanleihen gegenüber Unternehmensanleihen.

US-Dollar

Der US-Dollar zeigte im Jahresverlauf eine gemischte Entwicklung. Nach einer Aufwertung im Ende 2024 infolge des Wahlsiegs Trumps kam es zu einer deutlichen Abschwächung, bedingt durch fiskalische Unsicherheiten, eine Herabstufung der Kreditwürdigkeit, geopolitische Risiken und einen allgemeinen Vertrauensverlust in die aktuelle US-Administration. Die Korrelation zwischen USD und Aktienmärkten veränderte sich, was auf eine erhöhte Unsicherheit hindeutet.

Gold

Gold erreichte im Frühjahr 2025 ein neues Allzeithoch von über 3.500 USD pro Unze. Getrieben wurde diese Entwicklung durch geopolitische Spannungen, Zentralbankkäufe und eine erhöhte Nachfrage nach sicheren Häfen. Technisch ist der Markt kurzfristig überkauft, mittelfristig bleibt der Aufwärtstrend jedoch intakt. Wir haben taktisch Gewinne realisiert, behalten jedoch eine strategische Allokation bei.

Bericht zum Geschäftsverlauf

Risiken

Für die kommenden Monate sehen wir folgende Hauptrisiken für die Kapitalmärkte:

1. Eine länger als notwendig restriktive Geldpolitik in den USA.
2. Eskalation der globalen Handelskonflikte, insbesondere durch US-Zölle und Gegenmaßnahmen.
3. Zunehmende geopolitische Spannungen in Osteuropa, dem Nahen Osten und im Verhältnis China-USA.
4. Ein möglicher Zahlungsausfall im Unternehmenssektor, insbesondere im Immobilienbereich.
5. Ein systemisches Ereignis im Schattenbankensektor mit Kettenreaktionen auf die Finanzmärkte.

Strassen, im August 2025

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Konsolidierter Jahresabschluss des CONREN

Konsolidierter Jahresabschluss des CONREN mit den Teilfonds

CONREN - Fixed Income und CONREN - Generations Family Business Equity

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	82.680.489,59
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 80.419.179,83)	
Bankguthaben ¹⁾	4.784.917,39
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	92.760,52
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	5.541,93
Zinsforderungen	299.669,57
Forderungen aus Devisengeschäften	6.827.686,27
	94.691.065,27
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-92.822,32
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-6.832.351,18
Sonstige Passiva ²⁾	-91.862,73
	-7.017.036,23
Netto-Fondsvermögen	87.674.029,04

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	96.287.440,49
Ordentlicher Nettoertrag	1.056.069,83
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-13.463,09
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	885.986,29
Mittelzuflüsse aus Fusion Anteilklasse R A in I im Teilfonds CONREN - Fixed Income	781.106,32
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-13.309.863,07
Mittelabflüsse aus Fusion Anteilklasse R A in I im Teilfonds CONREN - Fixed Income	-781.106,32
Realisierte Gewinne	4.012.794,39
Realisierte Verluste	-5.300.612,58
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.199.616,75
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.875.760,03
Ausschüttung	-19.700,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	87.674.029,04

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Prüfungskosten.

Konsolidierter Jahresabschluss des CONREN

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025

EUR

Erträge	
Dividenden	914.232,32
Zinsen auf Anleihen	788.390,01
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	45.481,44
Bankzinsen	59.265,43
Sonstige Erträge	5.377,78
Ertragsausgleich	-31.614,37
Erträge insgesamt	1.781.132,61
 Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-1.873,43
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-430.477,62
Verwahrstellenvergütung	-55.001,00
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-35.253,43
Vertriebsstellenprovision	-73.131,13
Taxe d'abonnement	-45.272,56
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-36.871,20
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-8.105,52
Register- und Transferstellenvergütung	-12.005,68
Staatliche Gebühren	-13.221,34
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-58.927,33
Aufwandsausgleich	45.077,46
Aufwendungen insgesamt	-725.062,78
Ordentlicher Nettoertrag	1.056.069,83

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

CONREN - Fixed Income

Jahresbericht
1. Juli 2024 - 30. Juni 2025

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse SF	Anteilklasse I	Anteilklasse R A ¹⁾
WP-Kenn-Nr.:	A1W3DJ	A1W3DK	A14Z99
ISIN-Code:	LU0955859227	LU0955859656	LU1295768474
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09 % p.a. zzgl. Jahrespauschale i. H. v. bis zu 3.600 Euro und 250 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. Jahrespauschale i. H. v. bis zu 3.600 Euro und 250 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. Jahrespauschale i. H. v. bis zu 3.600 Euro und 250 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolganlage:	1 Anteil	1 Anteil	1 Anteil
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ²⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	28,49 %
Niederlande	20,59 %
Deutschland	9,59 %
Vereinigtes Königreich	8,36 %
Frankreich	7,99 %
Portugal	5,65 %
Spanien	4,37 %
Australien	1,89 %
Schweiz	1,64 %
Kanada	1,62 %
Bermudas	1,31 %
Hongkong	1,10 %
Belgien	1,04 %
Irland	0,61 %
Wertpapiervermögen	94,25 %
Terminkontrakte	0,24 %
Bankguthaben ³⁾	4,85 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,66 %
	100,00 %

¹⁾ Die Anteilsklassen R A wurde zum 29. November 2024 in die Anteilklasse I fusioniert.

²⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

CONREN - Fixed Income

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Staatsanleihen	42,47 %
Automobile & Komponenten	7,86 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,83 %
Banken	5,11 %
Telekommunikationsdienste	4,44 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,77 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,68 %
Groß- und Einzelhandel	3,66 %
Versicherungen	3,40 %
Energie	2,99 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,33 %
Media & Entertainment	1,39 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,36 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,26 %
Verbraucherdienste	1,22 %
Software & Dienste	0,87 %
Transportwesen	0,61 %
Wertpapiervermögen	94,25 %
Terminkontrakte	0,24 %
Bankguthaben ²⁾	4,85 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,66 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

CONREN - Fixed Income

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse SF

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2023	39,58	394.121	2.662,53	100,44
30.06.2024	39,41	380.641	-1.357,02	103,54
30.06.2025	37,53	348.190	-3.383,77	107,78

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2023	1,14	11.989	-12.775,59	94,70
30.06.2024	0,06	587	-1.074,76	97,09
30.06.2025	0,43	4.293	374,98 ¹⁾	100,44

Anteilklasse R A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2023	0,78	19.700	0,00	39,72
30.06.2024	0,78	19.700	0,00	39,57
29.11.2024 ²⁾	781,11	19.700	0,00	39,65

¹⁾ Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion der Anteilklasse R A in die Anteilklasse I zum 29. November 2024.

²⁾ Der Teilfonds CONREN - Fixed Income des CONREN Fonds führte eine Anteilklassenzusammenlegung auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 29. November 2024 („Übertragungstichtag“) mit Wirkung zum 2. Dezember 2024 durch. Im Zuge dieser Anteilklassenzusammenlegung wurde die Anteilklasse „R A“ mit der Anteilklasse „I“ des Teilfonds CONREN - Fixed Income zusammengelegt.

CONREN - Fixed Income

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	35.767.182,57
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 38.166.013,72)	
Bankguthaben ¹⁾	1.840.799,21
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	92.760,52
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	5.541,93
Zinsforderungen	291.490,51
Forderungen aus Devisengeschäften	6.827.686,27
	44.825.461,01
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-6.832.351,18
Sonstige Passiva ²⁾	-33.214,88
	-6.865.566,06
Netto-Teilfondsvermögen	37.959.894,95

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse SF

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	37.528.640,73 EUR
Umlaufende Anteile	348.190,000
Anteilwert	107,78 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	431.254,22 EUR
Umlaufende Anteile	4.293,464
Anteilwert	100,44 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Prüfungskosten und Fondsmanagementvergütung.

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025

	Total EUR	Anteilklasse SF EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R A ¹⁾ EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	40.248.697,10	39.412.275,88	56.975,73	779.445,49
Ordentlicher Nettoertrag	590.702,82	583.873,59	4.090,79	2.738,44
Ertrags- und Aufwandsausgleich	9.043,72	10.199,31	-1.155,59	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	43.660,90	43.660,90	0,00	0,00
Mittelzuflüsse aus Fusion Anteilklasse R A in I ¹⁾	781.106,32	0,00	781.106,32	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.833.565,91	-3.427.435,44	-406.130,47	0,00
Mittelabflüsse aus Fusion Anteilklasse R A in I ¹⁾	-781.106,32	0,00	0,00	-781.106,32
Realisierte Gewinne	1.518.772,05	1.466.183,79	39.435,29	13.152,97
Realisierte Verluste	-1.321.261,94	-1.269.230,56	-35.394,63	-16.636,75
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	12.352,86	12.054,29	-1.735,12	2.033,69
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	711.193,35	697.058,97	-5.938,10	20.072,48
Ausschüttung	-19.700,00	0,00	0,00	-19.700,00
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	37.959.894,95	37.528.640,73	431.254,22	0,00

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse SF Stück	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse R A Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	380.641,000	586,847	19.700,000
Ausgegebene Anteile	410,000	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile aus Fusion Anteilklasse R A in I ¹⁾	0,000	7.822,791	0,000
Zurückgenommene Anteile	-32.861,000	-4.116,174	0,000
Zurückgenommene Anteile aus Fusion Anteilklasse R A in I ¹⁾	0,000	0,000	-19.700,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	348.190,000	4.293,464	0,000

¹⁾ Der Teilfonds CONREN - Fixed Income des CONREN Fonds führte eine Anteilklassenzusammenlegung auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 29. November 2024 („Übertragungstichtag“) mit Wirkung zum 2. Dezember 2024 durch. Im Zuge dieser Anteilklassenzusammenlegung wurde die Anteilklasse „R A“ mit der Anteilklasse „I“ des Teilfonds CONREN - Fixed Income zusammengelegt.

CONREN - Fixed Income

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025

	Total EUR	Anteilklasse SF EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse R A ⁴⁾ EUR
Erträge				
Zinsen auf Anleihen	788.390,01	774.686,54	6.638,07	7.065,40
Bankzinsen ¹⁾	31.268,37	30.703,12	245,86	319,39
Sonstige Erträge	2.625,58	2.595,74	29,84	0,00
Ertragsausgleich	-11.720,42	-13.959,14	2.238,72	0,00
Erträge insgesamt	810.563,54	794.026,26	9.152,49	7.384,79
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen ¹⁾	-1.871,53	-1.847,60	-18,82	-5,11
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-89.067,17	-84.057,96	-2.703,08	-2.306,13
Verwahrstellenvergütung	-23.195,91	-22.798,10	-198,32	-199,49
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-19.758,05	-19.420,12	-169,05	-168,88
Vertriebsstellenprovision	-11.027,96	-9.640,17	-65,97	-1.321,82
Taxe d'abonnement	-19.305,41	-18.974,64	-164,16	-166,61
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-16.545,86	-16.236,46	-127,12	-182,28
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.813,38	-3.736,44	-60,85	-16,09
Register- und Transferstellenvergütung	-4.482,11	-4.315,37	-138,74	-28,00
Staatliche Gebühren	-5.861,43	-5.776,33	-45,72	-39,38
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-27.608,61	-27.109,31	-286,74	-212,56
Aufwandsausgleich	2.676,70	3.759,83	-1.083,13	0,00
Aufwendungen insgesamt	-219.860,72	-210.152,67	-5.061,70	-4.646,35
Ordentlicher Nettoertrag	590.702,82	583.873,59	4.090,79	2.738,44
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾	3.337,95			
Total Expense Ratio in Prozent ¹⁾		0,56	1,25	0,59 ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

³⁾ Für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 29. November 2024.

⁴⁾ Der Teilfonds CONREN - Fixed Income des CONREN Fonds führte eine Anteilklassenzusammenlegung auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 29. November 2024 („Übertragungstichtag“) mit Wirkung zum 2. Dezember 2024 durch. Im Zuge dieser Anteilklassenzusammenlegung wurde die Anteilklasse „R A“ mit der Anteilklasse „I“ des Teilfonds CONREN - Fixed Income zusammengelegt.

CONREN - Fixed Income

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
AUD							
AU000XCLWAQ1	2,750% Australien Reg.S. v.15(2027)	0	0	1.300.000	98,9400	716.836,65	1,89
						716.836,65	1,89
CAD							
CA135087H235	2,000% Kanada v.17(2028)	0	0	1.000.000	98,1440	613.323,33	1,62
						613.323,33	1,62
EUR							
XS1686846061	1,625% Anglo American Capital Plc. EMTN Reg.S. v.17(2025)	0	0	400.000	99,8330	399.332,00	1,05
XS1069439740	3,875% AXA S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	100,2680	401.072,00	1,06
XS2462323853	2,824% Bank of America Corporation EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.22(2033)	400.000	0	400.000	96,4310	385.724,00	1,02
XS1840618216	2,125% Bayer Capital Corporation BV Reg.S. v.18(2029)	0	0	500.000	96,2220	481.110,00	1,27
XS2193662728	3,625% BP Capital Markets Plc. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	99,3630	397.452,00	1,05
XS1377679961	1,750% British Telecommunications Plc. EMTN Reg.S. v.16(2026)	0	0	1.000.000	99,6160	996.160,00	2,62
DE0001102606	1,700% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2032)	0	0	3.800.000	95,7490	3.638.462,00	9,59
XS2013574384	2,386% Ford Motor Credit Co. LLC v.19(2026)	0	0	800.000	99,7830	798.264,00	2,10
FR0012993103	1,500% Frankreich Reg.S. v.15(2031)	900.000	0	900.000	93,5800	842.220,00	2,22
XS2587352340	4,300% General Motors Financial Co. Inc. EMTN Reg.S. v.23(2029)	0	0	400.000	104,1970	416.788,00	1,10
XS1918000107	1,750% London Stock Exchange Group Plc. EMTN Reg.S. v.18(2027)	0	0	1.000.000	98,2180	982.180,00	2,59
XS2264074647	2,375% Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	0	500.000	99,9790	499.895,00	1,32
NL0015000RP1	0,500% Niederlande Reg.S. v.22(2032)	0	0	3.500.000	87,0380	3.046.330,00	8,03
PTOTEMOE0035	0,700% Portugal Reg.S. v.20(2027)	0	0	2.200.000	97,4130	2.143.086,00	5,65
FR0014000NZ4	2,375% Renault S.A. EMTN Reg.S. v.20(2026)	0	0	500.000	99,6540	498.270,00	1,31
FR001400EHG3	4,250% Société Générale S.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.22(2030)	0	0	400.000	104,0980	416.392,00	1,10
ES0000012G26	0,800% Spanien Reg.S. v.20(2027)	0	0	1.700.000	97,5900	1.659.030,00	4,37
XS2325733413	0,625% Stellantis NV EMTN Reg.S. v.21(2027)	0	0	800.000	96,7980	774.384,00	2,04
XS2154325489	3,375% Syngenta Finance NV EMTN Reg.S. v.20(2026)	0	0	600.000	100,3990	602.394,00	1,59
XS2056371334	2,875% Telefónica Europe BV Reg.S. FRN Perp.	0	0	300.000	98,0330	294.099,00	0,77
XS1439749364	1,625% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II B.V. Reg.S. v.16(2028)	400.000	0	400.000	94,4490	377.796,00	1,00
XS2107332640	0,875% The Goldman Sachs Group Inc. EMTN Reg.S. v.20(2030)	0	0	1.200.000	91,8420	1.102.104,00	2,90

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

CONREN - Fixed Income

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2058556536	0,500% Thermo Fisher Scientific Inc. v.19(2028)	0	0	600.000	94,9700	569.820,00	1,50
XS2937308497	4,120% TotalEnergies SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	100,8750	403.500,00	1,06
XS2225157424	2,625% Vodafone Group Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.20(2080)	0	0	400.000	99,7690	399.076,00	1,05
XS1629774230	3,875% Volkswagen International Finance NV- Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	99,6380	498.190,00	1,31
CH1266847149	4,156% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	0	0	600.000	103,9370	623.622,00	1,64
						23.646.752,00	62,31
USD							
US91282CCB54	1,625% Vereinigte Staaten von Amerika v.21(2031)	0	0	4.600.000	87,9961	3.454.655,90	9,10
						3.454.655,90	9,10
Börsengehandelte Wertpapiere						28.431.567,88	74,92
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS1511793124	2,500% FIL Ltd. Reg.S. v.16(2026)	0	0	500.000	99,5800	497.900,00	1,31
DE000A19HCX8	2,000% JAB Holdings BV Reg.S. v.17(2028)	0	0	400.000	97,8830	391.532,00	1,03
XS2393236000	0,250% McDonald's Corporation Reg.S. v.21(2028)	0	0	500.000	92,5010	462.505,00	1,22
XS2072829794	3,625% Netflix Inc. Reg.S. v.19(2030)	0	0	510.000	103,5090	527.895,90	1,39
XS2360853332	1,288% Prosus NV Reg.S. v.21(2029)	500.000	0	500.000	92,3040	461.520,00	1,22
BE6324000858	2,500% Syensqo S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	99,1220	396.488,00	1,04
						2.737.840,90	7,21
USD							
US00724PAC32	2,150% Adobe Inc. v.20(2027)	0	0	400.000	97,1960	331.811,90	0,87
US00131MAH60	3,600% AIA Group Ltd. Reg.S. v.19(2029)	0	0	500.000	97,5830	416.416,32	1,10
US126650DN71	1,750% CVS Health Corporation v.20(2030)	0	0	700.000	86,2460	515.253,05	1,36
US30231GBD34	2,275% Exxon Mobil Corporation v.19(2026)	0	0	400.000	98,1160	334.952,63	0,88
US46647PBA30	3,960% JPMorgan Chase & Co. Fix-to-Float v.19(2027)	0	0	600.000	99,7130	510.606,81	1,35
US58733RAE27	2,375% Mercadolibre Inc. v.21(2026)	0	0	500.000	98,5860	420.696,42	1,11
US30303M8G02	3,500% Meta Platforms Inc. v.22(2027)	0	0	600.000	98,9370	506.633,10	1,33
US67066GAM69	1,550% NVIDIA Corporation v.21(2028)	0	0	600.000	93,3955	478.256,38	1,26
						3.514.626,61	9,26
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						6.252.467,51	16,47
Anleihen						34.684.035,39	91,39

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

CONREN - Fixed Income

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Wandelanleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
USD							
FR0013322823	5,250% Scor SE Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	600.000	91,8130	470.152,77	1,24
						470.152,77	1,24
Börsengehandelte Wertpapiere						470.152,77	1,24
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2740429589	2,375% Davide Campari-Milano NV/ Davide Campari-Milano NV Reg.S. CV v.24(2029)	400.000	0	400.000	95,6400	382.560,00	1,01
						382.560,00	1,01
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						382.560,00	1,01
Wandelanleihen						852.712,77	2,25
Credit Linked Notes							
Börsengehandelte Wertpapiere							
USD							
XS0764220017	0,000% RZD Capital Plc./Rossiyskiye Zhelezniye Dorogi Reg.S. LPN v.12(2026) ²⁾	0	0	900.000	30,0000	230.434,41	0,61
						230.434,41	0,61
Börsengehandelte Wertpapiere						230.434,41	0,61
Credit Linked Notes						230.434,41	0,61
Wertpapiervermögen						35.767.182,57	94,25
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
USD							
CBT 10YR US T-Bond Future September 2025		74	0	74		92.760,52	0,24
						92.760,52	0,24
Long-Positionen						92.760,52	0,24
Terminkontrakte						92.760,52	0,24
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾						1.840.799,21	4,85
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						259.152,65	0,66
Netto-Teilfondsvermögen in EUR						37.959.894,95	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss, Punkt 12.).

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

CONREN - Fixed Income

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2025 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	8.000.000,00	6.771.879,09	17,84

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
CBT 10YR US T-Bond Future September 2025	74	7.061.641,21	18,60
		7.061.641,21	18,60
Long-Positionen		7.061.641,21	18,60
Terminkontrakte		7.061.641,21	18,60

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

CONREN - Fixed Income

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2025 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,7943
Britisches Pfund	GBP	1	0,8541
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,6002
Neuseeländischer Dollar	NZD	1	1,9335
Norwegische Krone	NOK	1	11,8160
Schwedische Krone	SEK	1	11,1155
Schweizer Franken	CHF	1	0,9367
US-Dollar	USD	1	1,1717

CONREN - Generations Family Business Equity

Jahresbericht
 1. Juli 2024 - 30. Juni 2025

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse SF	Anteilklasse I A	Anteilklasse R A	Anteilklasse I CHF
WP-Kenn-Nr.:	A2N9SC	A2N9SD	A2PVZ8	A3E3V4
ISIN-Code:	LU1910292751	LU1910292835	LU2084871321	LU2731255407
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09% p.a.	0,09% p.a.	0,09% p.a.	0,09% p.a.
	Jahrespauschale i. H. v.	Jahrespauschale i. H. v.	Jahrespauschale i. H. v.	Jahrespauschale i. H. v.
	bis zu 3.600 Euro	bis zu 3.600 Euro	bis zu 3.600 Euro	bis zu 3.600 Euro
Mindestfolgeanlage:	1 Anteil	1 Anteil	1 Anteil	1 Anteil
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	CHF

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Schweiz	26,73 %
Deutschland	21,86 %
Frankreich	13,23 %
Italien	6,60 %
Niederlande	6,44 %
Belgien	5,75 %
Finnland	4,06 %
Spanien	3,62 %
Schweden	3,02 %
Dänemark	2,41 %
Vereinigtes Königreich	0,66 %
Wertpapiervermögen	94,38 %
Bankguthaben ²⁾	5,92 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,30 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

CONREN - Generations Family Business Equity

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investitionsgüter	31,81 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	15,84 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	6,79 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,78 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	5,69 %
Software & Dienste	4,97 %
Groß- und Einzelhandel	3,62 %
Immobilien	3,41 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,26 %
Automobile & Komponenten	3,06 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,00 %
Energie	2,87 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,78 %
Real Estate Management & Development	1,50 %
Wertpapiervermögen	94,38 %
Bankguthaben ²⁾	5,92 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,30 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

CONREN - Generations Family Business Equity

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse SF

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2023	13,57	91.090	-418,40	149,00
30.06.2024	13,62	87.148	-595,71	156,32
30.06.2025	9,50	57.941	-4.567,88	164,04

Anteilklasse I A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2023	32,93	228.120	-2.334,30	144,35
30.06.2024	41,83	277.456	7.435,36	150,76
30.06.2025	39,62	252.004	-4.044,42	157,23

Anteilklasse R A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.06.2023	0,41	3.335	-44,00	122,12
30.06.2024	0,42	3.337	-1,72 ⁴⁾	126,92
30.06.2025	0,42	3.170	-21,67	131,47

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse I CHF

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
01.03.2024	Auflegung	-	-	104,98	100,00 ¹⁾
30.06.2024	0,16	1.520	161,11 ⁴⁾	106,79	102,58 ²⁾
30.06.2025	0,17	1.520	0,00	111,35	104,30 ³⁾

¹⁾ umgerechnet in Euro mit Devisenkurs per 1. März 2024 1 EUR = 0,9526 CHF

²⁾ umgerechnet in Euro mit Devisenkurs per 30. Juni 2024 1 EUR = 0,9606 CHF

³⁾ umgerechnet in Euro mit Devisenkurs per 30. Juni 2025 1 EUR = 0,9367 CHF

⁴⁾ Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion des Teilfonds CONREN - Equity (verschmolzen zum 1. März 2024).

CONREN - Generations Family Business Equity

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	46.913.307,02
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 42.253.166,11)	
Bankguthaben ¹⁾	2.944.118,18
Zinsforderungen	8.179,06
	<u>49.865.604,26</u>
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-92.822,32
Sonstige Passiva ²⁾	-58.647,85
	<u>-151.470,17</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>49.714.134,09</u>

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse SF

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	9.504.409,72 EUR
Umlaufende Anteile	57.940,899
Anteilwert	164,04 EUR

Anteilklasse I A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	39.623.671,70 EUR
Umlaufende Anteile	252.004,497
Anteilwert	157,23 EUR

Anteilklasse R A

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	416.806,08 EUR
Umlaufende Anteile	3.170,379
Anteilwert	131,47 EUR

Anteilklasse I CHF

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	169.246,59 EUR
Umlaufende Anteile	1.520,000
Anteilwert	111,35 EUR
Anteilwert	104,30 CHF ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Prüfungskosten.

³⁾ umgerechnet in Euro mit Devisenkurs per 30. Juni 2025 1 EUR = 0,9367 CHF

CONREN - Generations Family Business Equity

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025

	Total EUR	Anteilklasse SF EUR	Anteilklasse I A EUR	Anteilklasse R A EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	56.038.743,39	13.622.613,78	41.830.309,94	423.492,08
Ordentlicher Nettoertrag	465.367,01	137.071,33	326.339,49	601,82
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-22.506,81	-2.460,60	-19.882,31	-163,90
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	842.325,39	589.907,80	250.070,58	2.347,01
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-9.476.297,16	-5.157.790,55	-4.294.487,99	-24.018,62
Realisierte Gewinne	2.494.022,34	471.285,24	1.994.013,19	20.610,99
Realisierte Verluste	-3.979.350,64	-759.262,65	-3.174.499,49	-32.639,26
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.187.263,89	224.645,61	950.450,46	8.823,94
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	2.164.566,68	378.399,76	1.761.357,83	17.752,02
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	49.714.134,09	9.504.409,72	39.623.671,70	416.806,08

Anteilklasse I CHF EUR

Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	162.327,59
Ordentlicher Nettoertrag	1.354,37
Ertrags- und Aufwandsausgleich	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	0,00
Realisierte Gewinne	8.112,92
Realisierte Verluste	-12.949,24
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	3.343,88
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	7.057,07
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	169.246,59

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse SF Stück	Anteilklasse I A Stück	Anteilklasse R A Stück	Anteilklasse I CHF Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	87.147,981	277.456,427	3.336,761	1.520,000
Ausgegebene Anteile	3.800,000	1.600,013	17,973	0,000
Zurückgenommene Anteile	-33.007,082	-27.051,943	-184,355	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	57.940,899	252.004,497	3.170,379	1.520,000

CONREN - Generations Family Business Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025

	Total EUR	Anteilklasse SF EUR	Anteilklasse I A EUR	Anteilklasse R A EUR
Erträge				
Dividenden	914.232,32	172.923,30	730.666,31	7.586,09
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	45.481,44	8.491,94	36.462,12	377,15
Bankzinsen ¹⁾	27.997,06	5.515,61	22.164,23	227,62
Sonstige Erträge	2.752,20	516,92	2.202,80	23,27
Ertragsausgleich	-19.893,95	-2.068,63	-17.764,52	-60,80
Erträge insgesamt	970.569,07	185.379,14	773.730,94	8.153,33
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen ¹⁾	-1,90	-0,36	-1,51	-0,02
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-341.410,45	-21.863,39	-313.284,90	-4.991,20
Verwahrstellenvergütung	-31.805,09	-6.231,86	-25.213,20	-258,39
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-15.495,38	-3.032,25	-12.287,62	-126,02
Vertriebsstellenprovision	-62.103,17	-2.889,06	-58.033,75	-953,87
Taxe d'abonnement	-25.967,15	-5.090,40	-20.582,80	-211,03
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-20.325,34	-3.954,51	-16.142,27	-164,49
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.292,14	-810,41	-3.433,27	-34,91
Register- und Transferstellenvergütung	-7.523,57	-1.391,25	-5.390,59	-722,68
Staatliche Gebühren	-7.359,91	-1.394,45	-5.879,87	-61,44
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-31.318,72	-6.179,10	-24.788,50	-252,16
Aufwandsausgleich	42.400,76	4.529,23	37.646,83	224,70
Aufwendungen insgesamt	-505.202,06	-48.307,81	-447.391,45	-7.551,51
Ordentlicher Nettoertrag	465.367,01	137.071,33	326.339,49	601,82
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾	40.534,01			
Total Expense Ratio in Prozent ¹⁾		0,51	1,17	1,82

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

CONREN - Generations Family Business Equity

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025

	Anteilklasse I CHF EUR
Erträge	
Dividenden	3.056,62
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	150,23
Bankzinsen ¹⁾	89,60
Sonstige Erträge	9,21
Ertragsausgleich	0,00
Erträge insgesamt	3.305,66
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen ¹⁾	-0,01
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-1.270,96
Verwahrstellenvergütung	-101,64
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-49,49
Vertriebsstellenprovision	-226,49
Taxe d'abonnement	-82,92
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-64,07
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-13,55
Register- und Transferstellenvergütung	-19,05
Staatliche Gebühren	-24,15
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-98,96
Aufwandsausgleich	0,00
Aufwendungen insgesamt	-1.951,29
Ordentlicher Nettoertrag	1.354,37
Total Expense Ratio in Prozent ¹⁾	1,16

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

CONREN - Generations Family Business Equity

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0003604155	Lotus Bakeries S.A.	EUR	15	33	181	8.250,0000	1.493.250,00	3,00
BE0974349814	Warehouses De Pauw NV	EUR	0	1.100	66.340	20,5800	1.365.277,20	2,75
							2.858.527,20	5,75
Dänemark								
DK0060448595	Coloplast AS	DKK	1.830	930	14.800	602,8000	1.195.935,55	2,41
							1.195.935,55	2,41
Deutschland								
DE0005158703	Bechtle AG	EUR	25.000	0	25.000	39,1600	979.000,00	1,97
DE0005200000	Beiersdorf AG	EUR	4.400	820	16.630	106,9000	1.777.747,00	3,58
DE0005659700	Eckert & Ziegler SE	EUR	1.033	3.740	19.033	67,8500	1.291.389,05	2,60
DE0005677108	Elmos Semiconductor SE	EUR	4.130	6.000	10.000	88,6000	886.000,00	1,78
DE000A255F11	Friedrich Vorwerk Group SE	EUR	0	30.030	25.000	57,0000	1.425.000,00	2,87
DE000KBX1006	Knorr-Bremse AG	EUR	0	2.500	22.770	83,0000	1.889.910,00	3,80
DE000PAT1AG3	PATRIZIA SE	EUR	90.000	102.610	90.000	8,2600	743.400,00	1,50
DE0007010803	RATIONAL AG	EUR	0	398	1.860	725,0000	1.348.500,00	2,71
							10.340.946,05	20,81
Finnland								
FI0009013403	KONE Oyj	EUR	0	3.800	36.020	56,0800	2.020.001,60	4,06
							2.020.001,60	4,06
Frankreich								
FR0014003TT8	Dassault Systemes SE	EUR	8.830	2.820	48.000	31,0500	1.490.400,00	3,00
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	EUR	0	510	7.715	234,3000	1.807.624,50	3,64
FR0000062671	Groupe Gorge S.A.	EUR	2.300	0	2.300	87,3000	200.790,00	0,40
FR0000120321	L'Oréal S.A.	EUR	4.700	200	4.500	355,1500	1.598.175,00	3,21
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1.401	145	3.300	449,3000	1.482.690,00	2,98
							6.579.679,50	13,23
Italien								
IT0003492391	Diasorin S.p.A.	EUR	4.500	2.960	21.000	92,0400	1.932.840,00	3,89
IT0005162406	Technogym S.p.A.	EUR	0	10.100	108.900	12,3600	1.346.004,00	2,71
							3.278.844,00	6,60
Niederlande								
NL0010545661	CNH Industrial NV	USD	13.600	9.100	150.930	13,0300	1.678.431,25	3,38
NL0011585146	Ferrari NV	EUR	1.200	1.920	3.620	420,0000	1.520.400,00	3,06
							3.198.831,25	6,44

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

CONREN - Generations Family Business Equity

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Schweden								
SE0000695876	Alfa-Laval AB	SEK	0	3.400	41.650	400,7000	1.501.430,88	3,02
							1.501.430,88	3,02
Schweiz								
CH1101098163	BELIMO Holding AG	CHF	0	2.105	1.530	807,5000	1.318.965,52	2,65
CH0002432174	Bucher Industries AG	CHF	0	275	2.565	394,0000	1.078.904,67	2,17
CH0011795959	dormakaba Holding AG	CHF	0	714	1.700	732,0000	1.328.493,65	2,67
CH1431598916	Inficon Holding AG	CHF	13.000	0	13.000	106,2000	1.473.897,73	2,96
CH0100837282	Kardex Holding AG	CHF	1.040	500	5.100	268,5000	1.461.887,48	2,94
CH0024608827	Partners Group Holding AG	CHF	750	88	1.950	1.030,0000	2.144.229,74	4,31
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	1.700	5.800	261,6000	1.619.814,24	3,26
CH1175448666	Straumann Holding AG	CHF	15.200	500	14.700	104,5000	1.639.959,43	3,30
CH0010675863	Swissquote Group Holding S.A.	CHF	4.000	1.400	2.600	441,6000	1.225.749,97	2,47
							13.291.902,43	26,73
Spanien								
ES0148396007	Industria de Diseño Textil S.A.	EUR	10.000	6.620	40.830	44,0700	1.799.378,10	3,62
							1.799.378,10	3,62
Vereinigtes Königreich								
GB00BF044593	CLS HOLDINGS Plc.	GBP	400.000	0	400.000	0,7000	327.830,46	0,66
							327.830,46	0,66
Börsengehandelte Wertpapiere							46.393.307,02	93,33
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Deutschland								
DE000PFSE212	PFISTERER Holding SE	EUR	13.000	0	13.000	40,0000	520.000,00	1,05
							520.000,00	1,05
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							520.000,00	1,05
Aktien, Anrechte und Genussscheine							46.913.307,02	94,38
Wertpapiervermögen							46.913.307,02	94,38
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							2.944.118,18	5,92
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-143.291,11	-0,30
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							49.714.134,09	100,00

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

CONREN - Generations Family Business Equity

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2025 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8541
Dänische Krone	DKK	1	7,4598
Norwegische Krone	NOK	1	11,8160
Schwedische Krone	SEK	1	11,1155
Schweizer Franken	CHF	1	0,9367
US-Dollar	USD	1	1,1717

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2025

1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen CONREN („der Fonds“) wurde auf Initiative der CONREN Research GmbH aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. („die Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 23. September 2013 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 28. Oktober 2013 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform „Recueil Electronique des Sociétés et Associations“ („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 2. Dezember 2024 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der Fonds ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Bei der IPConcept (Luxemburg) S.A. handelt es sich um eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 20. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82 183 eingetragen. Das Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2024 10.080.000 EUR nach Gewinnverwendung.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

Der Jahresabschluss wurde in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).

Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im jeweiligen Anhang des Verkaufsprospektes angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

3. Die Verwaltungsgesellschaft kann im Falle einer nicht täglichen Berechnung jederzeit beschließen, eine weitere Anteilwertberechnung an einem Bankarbeitstag zusätzlich zu dem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag vorzunehmen. Die Verwaltungsgesellschaft kann ferner beschließen, den Anteilwert per 24. und 31. Dezember eines Jahres zum Zwecke der Berichterstellung zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines per 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.
4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds an jedem Bewertungstag ermittelt („Netto-Teilfondsvermögen“) und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt. Bei einem Teilfonds mit mehreren Anteilklassen wird das Netto-Teilfondsvermögen ermittelt („Netto-Anteilklassenvermögen“) und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt. Bei einem Teilfonds mit nur einer Anteilklasse entspricht das Netto-Anteilklassenvermögen dem Netto-Teilfondsvermögen.

Bei einer Anteilklasse mit zur Teilfondswährung abweichenden Anteilklassenwährung wird das rechnerisch ermittelte anteilige Netto-Anteilklassenvermögen in Teilfondswährung mit dem der Netto-Teilfondsvermögensberechnung zugrunde liegenden jeweiligen Devisenkurs in die Anteilklassenwährung umgerechnet und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

Bei ausschüttenden Anteilklassen wird das jeweilige Netto-Anteilklassenvermögen um die Höhe der jeweiligen Ausschüttungen der Anteilklasse reduziert.

5. 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, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
 - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2025

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des jeweiligen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der jeweiligen Teilfonds Erwähnung.

- i) Im Zusammenhang mit dem Abschluss börsennotierter Derivate ist der jeweilige Teilfonds verpflichtet, Sicherheiten zur Deckung von Risiken in Form von Bankguthaben oder Wertpapieren zu liefern. Die gestellten Sicherheiten in Form von Bankguthaben betragen:

Teilfondsname	Kontrahent	Währung	Initial Margin	Variation Margin	Trading Option Margin
CONREN - Fixed Income	DZ PRIVATBANK S.A.	USD	-138.750,00	99.437,50	0,00

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2025

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Investmentfonds

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „taxe d'abonnement“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikels 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „taxe d'abonnement“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d'abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen.

Die vom Fonds erhaltenen Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Die Verwaltungsgesellschaft kann die im jeweiligen Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anleger des jeweiligen Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies findet für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben insbesondere zu Management- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS UND DER DERIVATE

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, erhältlich.

7.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS DES FONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten der Teilfonds des Fonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des jeweiligen Teilfonds als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

In der Ertrags- und Aufwandsrechnung werden Erträge aus positiven und Aufwendungen aus negativen Einlagenverzinsungen - jeweils für positive Kontensalden - unter „Bankzinsen“ erfasst. Unter „Zinsaufwendungen“ werden Zinsen auf negative Kontensalden ausgewiesen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2025

8.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswährung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen (Basis: bewertungstagliches NTFV*)}} \times 100$$

Die TER gibt an, wie stark das jeweilige Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „taxe d'abonnement“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im jeweiligen Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des jeweiligen durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Sofern der jeweilige Teilfonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

9.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des jeweiligen Teilfonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten können im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebuhren und Steuern zählen.

10.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

11.) RISIKOMANAGEMENT

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

Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertaquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertaquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

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

- **Relativer VaR-Ansatz:**

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

- **Absoluter VaR-Ansatz:**

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

Für Fonds, deren Ermittlung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung wird im Verkaufsprospekt veröffentlicht und kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2025

Commitment Approach für die Teilfonds CONREN - Fixed Income und CONREN - Generations Family Business Equity:

Im Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für die Teilfonds CONREN - Fixed Income und CONREN - Generations Family Business Equity jeweils der Commitment Approach verwendet.

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS

Anteilklassenfusion

Mit Wirkung zum 2. Dezember 2024 wurde folgende Anteilklassenfusion durchgeführt:

Der Teilfonds CONREN - Fixed Income des CONREN Fonds führte eine Anteilklassenzusammenlegung auf Basis der letzten Fondspreisermittlung am 29. November 2024 („Übertragungstichtag“) mit Wirkung zum 2. Dezember 2024 durch.

Im Zuge dieser Anteilklassenzusammenlegung wurde die Anteilklasse „R A“ mit der Anteilklasse „I“ des Teilfonds CONREN - Fixed Income zusammengelegt.

Das Umtauschverhältnis lautete wie folgt:

Übertragender Teilfonds/ Anteilklasse	ISIN	WKN	Übernehmender Teilfonds/ Anteilklasse	ISIN	WKN	Umtausch- verhältnis
CONREN - Fixed Income R A	LU1295768474	A14Z99	CONREN - Fixed Income I	LU0955859656	A1W3DK	1 : 0,397096

Änderung des Verkaufsprospekts

Der Verkaufsprospekt wurde überarbeitet und aktualisiert; mit Wirkung zum 2. Dezember 2024 wurden folgende Änderungen vorgenommen:

- Streichung der Vertriebsstelle
- Streichung der Ausgabe von Namensanteilen
- Streichung der Mindestanlagesummen
- Gebührenänderungen
- Zusammenlegung von Anteilklassen
- Streichung der Formulierung für die Anteilklasse I des Teilfonds CONREN - Fixed Income, dass diese einem vom Fondsmanager festgelegten Anlegerkreis vorbehalten ist.
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen

Russland/Ukraine-Konflikt

Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine Ende Februar 2022 verzeichneten vor allem europäische Börsen zeitweise eine erhöhte Unsicherheit. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Implikationen des Russland/Ukraine Konflikts für die Weltwirtschaft, die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Strukturen angesichts der Unsicherheit sind zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Jahresberichts nicht abschließend beurteilbar. Vor diesem Hintergrund können die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds resultierend aus dem andauernden Konflikt nicht antizipiert werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds zeitnah zu beurteilen und die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft des Fonds weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen, noch ergaben sich für diesen bedeutsame Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Nahostkonflikt

Aufgrund des israelisch-palästinensischen Konflikts sieht die Verwaltungsgesellschaft zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts weder Anzeichen die gegen die Fortführung des Fonds und seiner Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Bewertungsbesonderheiten RZD Capital Plc./Rossiyskiye Zheleznije Dorogi Reg.S. LPN v.12(2025)

Per 30. Juni 2025 ist der Teilfonds CONREN - Fixed Income in die Anleihe „RZD Capital Plc./Rossiyskiye Zheleznije Dorogi Reg.S. LPN v.12(2026)“ (ISIN: XS0764220017) mit 0,61% seines Nettoinventarwertes investiert.

Die Anleihe wurde durch die Gesellschaft „RZD Capital Public Limited Company“ emittiert. Bei der Gesellschaft handelt es sich um ein Tochterunternehmen der „Russian Railways“, einem russischen Staatsunternehmen. Die Anleihe war am 5. April 2022 fällig. Aufgrund von bestehenden Sanktionen können keine Rückzahlungen an das Sondervermögen erfolgen.

Nachdem ein Handel der Anleihe für lange Zeit nicht möglich war und die Position zu einem Erinnerungswert in Höhe von USD 0,0001 bewertet wurde, wurde die Bewertung der Position basierend auf der veränderten Handelbarkeit und Rückmeldungen von Brokern, des Fondsmanagers und den zuständigen Lagerstellen auf einen Wert von 30% basierend auf einem Broker-Quote geändert, welcher basierend auf den vorliegenden Informationen den wahrscheinlichsten Veräußerungswert darstellt. Die Bewertung wird täglich validiert.

Im Berichtszeitraum ergaben sich darüber hinaus keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. Juni 2025

13.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstigen wesentlichen Ereignisse.

14.) PERFORMANCEVERGÜTUNG (AUF GRUNDLAGE DES VERKAUFSPROSPEKTS IN DER FASSUNG VOM 2. DEZEMBER 2024)

CONREN - Generations Family Business Equity

Der Fondsmanager des CONREN - Generations Family Business Equity erhält für die Anteilklassen „I A“, „R A“ und „I CHF“ eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 15% der über die positive Entwicklung der Benchmark MSCI Europe Net Total Return Index (Euro) (Bloomberg Kürzel M7EU Index) hinausgehenden Anteilwertentwicklung, sofern der Anteilwert zum Geschäftsjahresende höher war als der höchste Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahre bzw. am Ende des ersten Geschäftsjahres höher war als der Erstanteilwert (High Watermark Prinzip).

High Watermark Prinzip: Bei Auflage des jeweiligen Teilfonds ist die High Watermark identisch mit dem Erstanteilwert. Falls der Anteilwert am letzten Bewertungstag eines Geschäftsjahres oberhalb der bisherigen High Watermark liegt, wird die High Watermark auf den errechneten Anteilwert am letzten Bewertungstag jenes Geschäftsjahres gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Watermark unverändert. Der Referenzzeitraum der High Watermark erstreckt sich über die gesamte Lebensdauer der jeweiligen Anteilklassen des jeweiligen Teilfonds.

Anteilwert: Nettoinventarwert pro Anteil, d.h. Bruttoinventarwert pro Anteil abzüglich aller anteiligen Kosten wie Verwaltungs-, Verwahrstellenvergütung, etwaiger Performance Fee und sonstiger Kosten, die der Anteilscheinklasse belastet werden. Dieser Anteilwert entspricht dem veröffentlichten Anteilpreis.

Die Wertentwicklung der Benchmark berechnet sich aufgrund der Differenz des am Berechnungstag aktuellen Punktestands der Benchmark gegenüber dem letzten Punktestand der Benchmark der vorangegangenen Periode bzw. im ersten Geschäftsjahr gegenüber dem Punktestand der Benchmark zum Ende der Erstzeichnungsperiode. Im Falle einer zusammengesetzten Benchmark aus mehreren Indices wird die prozentuale Gewichtung der Indices täglich rebasiert.

Die Anteilwertentwicklung („Performance des Anteilwerts“) wird bewertungstäglich durch Vergleich des aktuellen Anteilwerts zum höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet. Bestehen im Teilfonds unterschiedliche Anteilklassen, wird der Anteilwert pro Anteilklasse für die Berechnung zugrunde gelegt.

Zur Ermittlung der Anteilwertentwicklung werden evtl. zwischenzeitlich erfolgte Ausschüttungszahlungen entsprechend berücksichtigt, d.h. diese werden dem aktuellen, um die Ausschüttung reduzierten, Anteilwert hinzugerechnet.

Die Performance Fee wird, beginnend am Anfang jedes Geschäftsjahres, bewertungstäglich auf Basis der oben erwähnten Anteilwertentwicklung, der Wertentwicklung der Benchmark, der durchschnittlich umlaufenden Anteile des Geschäftsjahres sowie des höchsten Anteilwerts der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet.

An den Bewertungstagen, an denen die Wertentwicklung des Anteilwerts größer als die Wertentwicklung der Benchmark ist (Out-Performance) und gleichzeitig der aktuelle Anteilwert die High Watermark übertrifft, verändert sich der abgegrenzte Gesamtbetrag nach der oben dargestellten Methode. An den Bewertungstagen, an denen die Wertentwicklung des Anteilwerts geringer als die Wertentwicklung der Benchmark ist oder der aktuelle Anteilwert die High Watermark unterschreitet, wird der abgegrenzte Gesamtbetrag aufgelöst. Als Basis der Berechnung werden die Daten des vorherigen Bewertungstages (am Geschäftsjahresende taggleich) herangezogen.

Die Performance Fee wird nur auf die Differenz zwischen der positiven Wertentwicklung der Benchmark und der positiven Wertentwicklung des Anteilwerts berechnet. Ist die Wertentwicklung der Benchmark negativ, wird die Performance Fee nur auf die positive Wertentwicklung des Anteilwerts berechnet. Ist die Wertentwicklung des Anteilwerts negativ, kommt es in keinem Fall zu einer Performance Fee.

Der zum letzten Bewertungstag der Abrechnungsperiode berechnete Betrag kann, sofern eine auszahlungsfähige Performance Fee vorliegt, dem jeweiligen Teilfonds zulasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Juli und endet am 30. Juni eines Kalenderjahres. Eine Verkürzung der Abrechnungsperiode, im Falle von Verschmelzungen oder der Auflösung eines Teilfonds, ist möglich.

Tatsächlich angefallene Performancevergütung im Berichtsjahr 2024/2025

Für das am 30. Juni 2025 endende Geschäftsjahr ist für den Teilfonds CONREN - Generations Family Business Equity des CONREN keine Performancevergütung angefallen (Performancevergütung auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen anteiligen Netto-Teilfondsvermögens, jeweils für Anteilklasse I A, I CHF und R A: 0%).

15.) KLASSIFIZIERUNG NACH SFDR-VERORDNUNG (EU 2019/2088)

Der Fonds und seine jeweiligen Teilfonds sind ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

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

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



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

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des
CONREN
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Luxemburg

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des CONREN und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss 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 CONREN und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2025 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-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

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



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

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

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

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

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

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

Verantwortung des „réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

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

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

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

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

Luxemburg, 07. Oktober 2025

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



Valeria Merkel
Partner

Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)

1.) ANGABEN ZUR VERGÜTUNGSPOLITIK

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat durch ihren Aufsichtsrat eine Vergütungspolitik festgelegt, welche den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften entspricht. Das Aufsichtsgremium legt die allgemeinen Grundsätze der Vergütungssystematik fest, die der Größe und internen Organisation und Art, Umfang und Komplexität der Geschäfte der IPConcept (Luxemburg) S.A. angemessen sind. Er überwacht deren Umsetzung und überprüft sie mindestens jährlich.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. hat einen Vergütungsausschuss eingerichtet, der kompetent und unabhängig über die Vergütungspolitik und -praxis sowie die für das Risikomanagement geschaffenen Anreize urteilt. Der Vergütungsausschuss ist für die Ausarbeitung von Empfehlungen bzgl. der Vergütung zuständig, einschließlich Entscheidungen mit Auswirkungen auf das Risiko und das Risikomanagement der IPConcept (Luxemburg) S.A. oder der von ihr verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend OGAW), die vom Aufsichtsrat der Gesellschaft zu fassen sind. Der Vergütungsausschuss ist insbesondere für die unmittelbare Überprüfung der Vergütung höherer Führungskräfte in den Bereichen Risikomanagement und Compliance zuständig.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit den strategischen Zielen, Werten und Interessen der DZ PRIVATBANK, der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft und der betreffenden OGAW sowie ihrer Anleger. Sie ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Sie ermutigt nicht zur unverhältnismäßigen Übernahme von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der von ihr verwalteten OGAW nicht vereinbar sind und sie hindert die IPConcept (Luxemburg) S.A. nicht daran, pflichtgemäß im besten Interesse der OGAW zu handeln. Die Vergütungspolitik ist sowohl den Prinzipien Transparenz und Grundsicherung als auch der Leistungs- und Ergebnisabhängigkeit verpflichtet.

Die Vergütungspolitik gilt für alle Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. und ist geschlechtsneutral. Sie berücksichtigt die verschiedenen Kategorien von Mitarbeitern, einschließlich Vorstand, Risikoträger, Mitarbeiter mit einer Gesamtvergütung in derselben Einkommensstufe wie Vorstand und Risikoträger, Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der IPConcept (Luxemburg) S.A. oder der von ihr verwalteten Sondervermögen haben.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. unterscheidet neben der Vergütung auf Grundlage des individualvertraglich in Bezug genommenen Kollektivvertrages für Bankangestellte in der jeweils gültigen Fassung die Vergütungssysteme für außertarifliche Mitarbeiter und für identifizierte Mitarbeiter. Allen ist gemein, dass der Schwerpunkt auf der Fixvergütung liegt. Die Vergütungssysteme umfassen grundsätzlich fixe und variable Vergütungselemente sowie ggfs. Nebenleistungen.

Vergütung nach dem Bankenkollektivvertrag:

Wird individualvertraglich auf den Bankenkollektivvertrag Bezug genommen, erhält der Mitarbeiter die der ihm zugeordneten Tarifgruppe entsprechende Fixvergütung und ggfs. weitere tarifliche Vergütungsbestandteile, welche ebenfalls der Fixvergütung zuzuordnen sind.

Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter:

Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einem leistungs- und ergebnisorientierten Bonus zusammen. Das Festgehalt und der korrespondierende Referenzbonus leiten sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab. Die Zuordnung erfolgt kriterienbasiert.

Das Bonussystem verknüpft den vertraglich vereinbarten Referenzbonus mit der Leistung auf mehreren Ebenen. Bei der Bonusberechnung wird nicht nur die individuelle Leistung, sondern auch das Ergebnis der jeweiligen Organisationseinheit sowie der Erfolg der DZ PRIVATBANK bzw. der IPConcept (Luxemburg) S.A. inkl. der Leistung der betreuten OGAW berücksichtigt. Die individuelle Leistung wird auf der Grundlage einer transparenten und nachvollziehbaren Leistungsbeurteilung auf Basis einer geschlossenen Zielvereinbarung im Rahmen des jährlichen Mitarbeitergesprächs festgestellt und in einen individuellen Leistungsfaktor überführt. Vereinbart werden grundsätzlich quantitative und qualitative Ziele in einem ausgeglichenen Verhältnis zueinander. Die dem Bonussystem zugrundeliegenden Leistungsparameter leiten sich aus den Zielen der Geschäfts- und Risikostrategie ab und unterstützen damit das Erreichen der strategischen Ziele der IPConcept (Luxemburg) S.A. sowie der DZ PRIVATBANK.

War ein Mitarbeiter für negative Erfolgsbeiträge verantwortlich oder maßgeblich beteiligt, kann zudem im Einzelfall eine Kürzung oder Streichung der variablen Vergütung erfolgen.

Für Mitarbeiter in Kontrolleinheiten existieren aufgrund regulatorischer Vorgaben spezielle Regelungen, die sicherstellen, dass deren Vergütung der besonderen Bedeutung ihrer Funktion nicht zuwiderläuft.

Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter:

Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter (auch „Risikoträger“), deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder verwalteter OGAW auswirkt, setzt sich ebenfalls aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einem leistungs- und ergebnisorientierten Bonus zusammen. Das Vergütungssystem entspricht in weiten Teilen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter, sieht jedoch im Bereich der variablen Vergütung einen Maximalbonus vor. Ein Anspruch auf einen Mindestbonus besteht nicht. Die Zielvereinbarungssystematik berücksichtigt quantitative und qualitative Ziele in Form von Unternehmens-, Segment- und Individualzielen. 60 Prozent der Ziele sind mehrjährig über einen Bemessungszeitraum von drei Jahren angelegt, die übrigen Ziele haben eine einjährige Bemessungsgrundlage. Wurde kein ausreichender Bonuspool festgestellt, darf ebenfalls kein Bonus ausgezahlt werden. War ein identifizierter Mitarbeiter für negative Erfolgsbeiträge verantwortlich oder maßgeblich beteiligt, wird die variable Vergütung gekürzt, bzw. sie entfällt vollständig. Auch kann die Aufsichtsbehörde die Auszahlung variabler Vergütung ganz oder teilweise untersagen.

Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)

Überschreitet die variable Vergütung den festgelegten Schwellenwert von 50.000 EUR oder ein Drittel der Gesamtjahresvergütung, wird diese in Teilen zurückbehalten und mit einer Sperrfrist versehen. Während des Zurückbehaltungszeitraums ist die variable Vergütung nicht verdient und hängt zu 100 Prozent von der nachhaltigen Entwicklung ab. Bei Vorliegen negativer Erfolgsbeiträge kann die variable Vergütung gekürzt oder gestrichen werden. Zudem hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. unter bestimmten Voraussetzungen bereits ausgezahlte variable Vergütungen zurückzufordern (Clawback).

Mindestens einmal jährlich findet eine zentrale und unabhängige interne Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass die Vergütungssysteme der IPConcept (Luxemburg) S.A. in Bezug auf die definierten Prüfungsgegenstände angemessen ausgestaltet sind. Der Aufsichtsrat hat den Bericht über die zentrale und unabhängige Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik 2024 zur Kenntnis genommen.

Im Jahr 2024 wurden die Vergütungssysteme der IPConcept (Luxemburg) S.A. auf Aktualität überprüft und angepasst. Die Vergütungssysteme entsprechen den Vorschriften des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen („OGAW-Gesetz“) sowie des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM-Gesetz“). Darüber hinaus werden die Richtlinie 2009/65/EG (OGAW-Richtlinie), Richtlinie 2011/61/EU (AIFM-Richtlinie), die ESMA Leitlinien für solide Vergütungspolitiken (ESMA/GL/2016/575, ESMA/GL/2016/579) und - ausgehend von der Zugehörigkeit zum DZ PRIVATBANK Konzern - die Regelungen der Institutsvergütungsverordnung („InstitutsVergV“) beachtet.

Die Gesamtvergütung der 43 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2024 auf 5.582.161,22 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	5.093.371,22 EUR
Variable Vergütung:	488.790,00 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.182.334,35 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

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

Weitere Einzelheiten zur aktuellen Vergütungspolitik können auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. hat die Portfolioverwaltung an die Altrafin AG ausgelagert.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. zahlt keine direkte Vergütung aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen hat selbst folgende Informationen veröffentlicht:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	3.260.883 EUR
Davon feste Vergütung	1.416.801 EUR
Davon variable Vergütung	1.844.082 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens	14

2.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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

Im Geschäftsjahr 2024/2025 des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

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

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstands</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder	Klaus-Peter Bräuer Bernhard Singer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan) Vorstandsvorsitzender	Marco Onischschenko (bis zum 31. August 2025)
Vorstandsmitglieder	Nikolaus Rummler (bis zum 30. September 2024) Jörg Hügel Felix Graf von Hardenberg (seit dem 1. Oktober 2024) Michael Riefer (seit dem 1. Juni 2025)
Verwahrstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92, verantwortlich für die Bundesrepublik Deutschland und Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Fondsmanager	Altrafin AG Tödistrasse 5 CH-8002 Zürich Schweiz
Vertriebsstelle (bis zum 1. Dezember 2024)	CONREN Research GmbH Tödistrasse 5 CH-8002 Zürich
Abschlussprüfer des Fonds	KPMG Audit S.à r.l. 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative * 2, rue Gerhard Mercator L-2182 Luxemburg * Änderung der Firmierung von vormalig „PricewaterhouseCoopers, Société coopérative“ in „PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative“ mit Wirkung zum 1. Juli 2025
Zusätzliche Angaben für die Schweiz Vertreter in der Schweiz	IPConcept (Schweiz) AG Bellerivestrasse 36 CH-8008 Zürich
Zahlstelle	DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG Bellerivestrasse 36 CH-8008 Zürich
Vertriebsstelle (bis zum 1. Dezember 2024)	CONREN Research GmbH Tödistrasse 5 CH-8002 Zürich

