

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



The Digital Leaders Fund

JAHRESBERICHT

ZUM 31. DEZEMBER 2025

Tätigkeitsbericht

The Digital Leaders Fund für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

The Digital Leaders Fund investiert in liquide globale Aktien. Zur Erreichung der Anlageziele werden Unternehmen selektiert, deren Geschäftsmodelle optimal auf das digitale Zeitalter angepasst sind und die hinsichtlich der Nutzung digitaler Technologien und Services führend in ihrer jeweiligen Branche sind. Zudem werden Unternehmen ausgesucht, die Technologien und Dienstleistungen für den digitalen Wandel anbieten. Bei der Auswahl wird auf eine ausgewogene Branchen- und Länderaufteilung geachtet. Darüber hinaus kann auch in weitere Assetklassen investiert werden, beispielsweise in Schuldverschreibungen, Zertifikate usw. Der Fonds kann außerdem zu einem geringen Anteil mittels für den Fonds erwerbbarer Zertifikate auch in auf Blockchain-Technologie basierende innovative Technologien und ausgewählte Kryptowährungen investieren.

Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Fondsstruktur

	31.12.2025		31.12.2024	
	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Aktien	69.113.723,15	92,63	56.901.444,82	91,84
Investmentanteile	2.757.080,00	3,70	2.443.152,60	3,94
Optionen	2.932.594,20	3,93	2.596.922,62	4,19
Futures	-584.424,60	-0,78	131.303,59	0,21
DTG	0,00	0,00	-512,70	0,00
Bankguthaben	677.638,60	0,91	70.782,24	0,11
Zins- und Dividendenansprüche	15.368,30	0,02	48.236,01	0,08
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-298.186,47	-0,40	-232.676,73	-0,38
Fondsvermögen	74.613.793,18	100,00	61.958.652,45	100,00

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Wir sind sehr zufrieden mit der Performance des Digital Leaders Funds für das Jahr 2025. Mit einem Plus von 22,3 Prozent lag die institutionelle Tranche währungsbereinigt 15 Prozentpunkte vor unserer Benchmark und dem MSCI World.

Die Aktienmärkte waren fulminant in das Jahr 2025 gestartet. Ende Januar schockte dann [Deepseek](#) die Märkte und pausierte die Rally von AI-Aktien. Kurz danach schrieb Donald Trump Börsengeschichte: Als bis Mitte April US-Aktien im freien Fall waren, markierte dies den größten Absturz zu Beginn einer Präsidentschaft seit der Großen Depression von 1929. Nur wenige Tage später folgte der stärkste Rebound der US-Börsen überhaupt. Im Jahresverlauf traten Sorgen über Zölle, geopolitische Spannungen und Trumps erratische Politik in den Hintergrund. Nach den Capex-Ankündigungen der Hyperscaler setzte sich bei den Anlegern die Überzeugung durch, dass wir vor einer der größten Investitionswellen in Technologie mit einzigartigen Investitionschancen für Anleger stehen.

Wir sind mit der These in das Jahr 2025 gestartet, dass AI als übermächtiger säkularer Trend die Aktienmärkte bestimmen wird und dass die Rally breiter wird. Das ist weitgehend so eingetroffen. Die größten Performance-Beiträge für den Digital Leaders Fund lieferten mit Iren und [Nebius](#) zwei Neocloud-Unternehmen. Zudem lieferte [AMD](#) mit über 4 Prozentpunkten und Oracle mit über 3 Prozentpunkten zur Performance unseres Fonds bei, auch weil wir bei beiden Aktien rechtzeitig die Gewichtungen reduziert haben.

Der größte Flop in unseren Fonds waren [Canaan](#), ein chinesischer Hersteller für Hardware für das Bitcoin-Mining. Erstmals auf der Liste der Performance-Flops steht [Kaspi](#). Die Aktie hat 2025 ca. 21 Prozent abgegeben.

2025 war kein Jahr für Software, sondern für Silizium. AI-Hardware-Unternehmen gehörten zu den klaren Gewinnern, während SaaS-Modelle massiv unter Druck gerieten. Diese Divergenz zeigte sich auch regional: Volkswirtschaften mit starker Positionierung in der AI-Hardware-Welt – allen voran Südkorea, Japan und Taiwan – konnten deutlich outperformen. Demgegenüber gehörte Indien, als Werkbank der globalen Softwareökonomie, 2025 zu den Verlierern der AI-Revolution.

Wesentliche Risiken

Allgemeine Marktpreisrisiken

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

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

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

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Aktienrisiken

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

Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

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

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus ausländischen Aktien.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025)¹:

Anteilklasse R +21,64 %

Anteilklasse I +22,35 %

Benchmark² +7,25 %

¹Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

²100,00% MSCI World Net Return (EUR)

**Jahresbericht
The Digital Leaders Fund**

Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	74.912.250,44	100,40
1. Aktien	69.113.723,15	92,63
Bundesrep. Deutschland	4.866.015,33	6,52
Canada	1.219.769,97	1,63
Finnland	1.393.000,00	1,87
Großbritannien	1.802.834,68	2,42
Kaimaninseln	13.738.801,62	18,41
Kasachstan	2.353.278,90	3,15
Niederlande	2.535.468,23	3,40
Schweden	1.615.709,72	2,17
Spanien	4.216.800,00	5,65
USA	35.372.044,70	47,41
2. Investmentanteile	2.757.080,00	3,70
EUR	2.757.080,00	3,70
3. Derivate	2.348.169,60	3,15
4. Bankguthaben	93.214,00	0,12
5. Sonstige Vermögensgegenstände	600.063,69	0,80
II. Verbindlichkeiten	-298.457,26	-0,40
III. Fondsvermögen	74.613.793,18	100,00

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Bestandspositionen							EUR	71.870.803,15	96,32
Börsengehandelte Wertpapiere							EUR	67.301.262,80	90,20
Aktien							EUR	67.301.262,80	90,20
Bitfarms Ltd. Registered Shares o.N.	CA09173B1076		STK	600.000	1.850.000	1.950.000	CAD 3,270	1.219.769,97	1,63
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49	ES0113211835		STK	210.000	250.000	40.000	EUR 20,080	4.216.800,00	5,65
Bitcoin Group SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1TNV91		STK	26.929	26.929	26.000	EUR 31,620	851.494,98	1,14
Hypoport SE Namens-Aktien o.N.	DE0005493365		STK	10.000	7.000	0	EUR 128,400	1.284.000,00	1,72
Nokia Oyj Registered Shares EO 0,06	FI0009000681		STK	250.000	450.000	200.000	EUR 5,572	1.393.000,00	1,87
Scout24 SE Namens-Aktien o.N.	DE000A12DM80		STK	10.700	10.700	0	EUR 85,800	918.060,00	1,23
IP Group PLC Registered Shares LS -,02	GB00B128J450		STK	2.688.535	2.688.535	0	GBP 0,585	1.802.834,68	2,42
Hacksaw AB Namn-Aktier o.N.	SE0025138357		STK	275.315	275.315	0	SEK 63,440	1.615.709,72	2,17
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. A DL-,001	US02079K3059		STK	13.500	39.700	26.200	USD 313,850	3.603.789,23	4,83
Applovin Corp. Reg.Shares Cl.A DL -,00003	US03831W1080		STK	1.500	1.500	0	USD 693,710	885.059,96	1,19
Arista Networks Inc. Registered Shares New o.N.	US0404132054		STK	25.000	31.000	14.000	USD 132,440	2.816.194,61	3,77
Array Technologies Inc. Registered Shares DL -,001	US04271T1007		STK	275.000	275.000	0	USD 9,400	2.198.690,14	2,95
Backblaze Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001	US05637B1052		STK	150.000	150.000	0	USD 4,750	606.021,94	0,81
Bloom Energy Corp. Registered Shares A DL -,0001	US0937121079		STK	20.000	32.000	12.000	USD 87,260	1.484.392,28	1,99
Coherent Corp. Registered Shares o.N.	US19247G1076		STK	16.000	69.500	53.500	USD 186,810	2.542.281,19	3,41
Coinbase Global Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,00001	US19260Q1076		STK	8.000	41.500	42.500	USD 231,600	1.575.912,22	2,11
Credo Technology Group Holding Registered Shares DL -,00005	KYG254571055		STK	18.000	25.000	7.000	USD 144,920	2.218.729,27	2,97
Digital Turbine Inc. Registered Shares DL -,0001	US25400W1027		STK	252.199	50.000	329.085	USD 5,040	1.081.128,66	1,45
Dynamix Corp. Registered Shares Cl.A	KYG2949D1043		STK	25.000	25.000	0	USD 10,280	218.593,18	0,29
Enphase Energy Inc. Registered Shares DL -,01	US29355A1079		STK	90.000	175.000	85.000	USD 32,190	2.464.149,02	3,30
Jefferies Financial Group Inc. Registered Shares DL 1	US47233W1099		STK	35.000	35.000	0	USD 62,730	1.867.440,67	2,50
Kaspi.kz JSC Reg.Shs(Sp.GDRs Reg.S)/1 o.N.	US48581R2058		STK	35.000	12.500	18.000	USD 79,050	2.353.278,90	3,15
Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	US30303M1027		STK	6.500	6.000	3.700	USD 665,950	3.681.785,32	4,93
Nebius Group N.V. Registered Shs Cl.A DL -,01	NL0009805522		STK	35.000	104.538	189.538	USD 85,170	2.535.468,23	3,40
Nu Holdings Ltd. Reg.Shares Cl.A DL-,000066	KYG6683N1034		STK	320.422	210.000	200.000	USD 16,880	4.600.428,14	6,17
Nutanix Inc. Reg. Shares CL A o.N.	US67059N1081		STK	10.000	35.000	47.000	USD 51,960	441.949,48	0,59
Opera Ltd. Reg. Shares (Sp.ADRs)/1 o.N.	US68373M1071		STK	182.442	182.442	0	USD 14,330	2.223.691,30	2,98
Pony AI Inc. Reg.Shares A (Sp.ADRs)/1 o.N.	US7329081084		STK	189.504	460.000	345.496	USD 14,640	2.359.733,40	3,16
Pure Storage Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001	US74624M1027		STK	20.000	30.000	20.000	USD 67,790	1.153.185,34	1,55
Roblox Corp. Reg. Shares Cl.A DL -,0001	US7710491033		STK	5.500	15.000	37.000	USD 81,810	382.712,43	0,51

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Snap Inc. Registered Shares A DL -,00001	US83304A1060		STK	370.000	350.000	140.000	USD 8,070	2.539.678,49	3,40
Solaris Energy Infrastruc.Inc. Registered Shares A DL -,01	US83418M1036		STK	45.000	45.000	0	USD 46,100	1.764.480,73	2,36
StubHub Holdings Inc. Registered Shares	US86384P1093		STK	75.000	75.000	0	USD 13,920	887.981,63	1,19
Sunrun Inc. Registered Shares DL -,0001	US86771W1053		STK	150.000	424.000	274.000	USD 19,090	2.435.570,30	3,26
Unity Software Inc. Registered Shares DL -,000005	US91332U1016		STK	25.000	25.000	0	USD 45,130	959.641,06	1,29
Waterdrop Inc. Reg.Shares (ADS)/10 Cl.A o.N.	US94132V1052		STK	1.279.155	369.325	0	USD 1,890	2.056.309,39	2,76
Zenvia Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,00005	KYG9889V1014		STK	75.606	75.606	0	USD 0,954	61.316,94	0,08
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							EUR	1.812.460,35	2,43
Aktien							EUR	1.812.460,35	2,43
Baader Bank AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005088108		STK	206.583	56.583	0	EUR 6,450	1.332.460,35	1,79
Circus SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A2YN355		STK	40.000	40.000	0	EUR 12,000	480.000,00	0,64
Investmentanteile							EUR	2.757.080,00	3,70
KVG - eigene Investmentanteile							EUR	2.248.580,00	3,01
EM Digital Leaders Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2QK5K9		ANT	2.000	0	485	EUR 1.124,290	2.248.580,00	3,01
Gruppenfremde Investmentanteile							EUR	508.500,00	0,68
Fid.Par.Liq.Str.-Pa.L.Ca.C.In. Reg.Shs B Uh. EUR Dis. oN	IE000X0ZG6X4		ANT	4.500	4.500	0	EUR 113,000	508.500,00	0,68
Summe Wertpapiervermögen							EUR	71.870.803,15	96,32

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Derivate							EUR	2.348.169,60	3,15
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
Derivate auf einzelne Wertpapiere							EUR	2.932.594,20	3,93
Wertpapier-Optionsrechte Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	2.932.594,20	3,93
Optionsrechte auf Aktien							EUR	2.932.594,20	3,93
ALPHABET INC. CALL 20.03.26 BP 350,00 NYSE		AI6	STK	30.000			USD 7,675	195.840,78	0,26
ENPHASE ENRG CALL 20.03.26 BP 45,00 CBOE		361	STK	369.900			USD 0,995	313.047,97	0,42
MICROSTRATEG.A NEW PUT 20.03.26 BP 100,00 CBOE		361	STK	100.000			USD 3,350	284.936,63	0,38
OKLO INC. A PUT 17.12.27 BP 15,00 CBOE		361	STK	44.700			USD 1,915	72.808,11	0,10
ORACLE CORP. CALL 18.06.26 BP 310,00 NYSE		AI6	STK	200.000			USD 4,000	680.445,69	0,91
ORACLE CORP. CALL 20.03.26 BP 400,00 NYSE		AI6	STK	20.000			USD 0,225	3.827,51	0,01
PALANTIR TECH PUT 20.03.26 BP 100,00 CBOE		361	STK	160.000			USD 0,720	97.984,18	0,13
PAYPAL HDGS INC CALL 20.03.26 BP 75,00 NYSE		AI6	STK	250.000			USD 0,545	115.888,41	0,16
PINDUO INC SP CALL 20.03.26 BP 150,00 CBOE		361	STK	200.000			USD 0,445	75.699,58	0,10
PINTEREST INC. CALL 20.03.26 BP 35,00 CBOE		361	STK	600.000			USD 0,340	173.513,65	0,23
ROBINH.MKTS PUT 20.03.26 BP 70,00 CBOE		361	STK	500.000			USD 0,840	357.233,99	0,48
SNAP INC. CALL 18.06.26 BP 10,00 CBOE		361	STK	800.000			USD 0,825	561.367,70	0,75
Aktienindex-Derivate Forderungen/Verbindlichkeiten							EUR	-584.424,60	-0,78
Aktienindex-Terminkontrakte							EUR	-584.424,60	-0,78
FUTURE CBOE VIX 21.01.26 CFE		AD1	USD	Anzahl	300			-584.424,60	-0,78

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds							EUR	93.214,00	0,12	
Bankguthaben							EUR	93.214,00	0,12	
EUR - Guthaben bei:										
Kreissparkasse Köln			EUR	90.547,85			%	100,000	90.547,85	0,12
Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:										
Kreissparkasse Köln			SEK	419,04			%	100,000	38,76	0,00
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:										
Kreissparkasse Köln			CHF	281,64			%	100,000	302,94	0,00
Kreissparkasse Köln			GBP	356,51			%	100,000	408,65	0,00
Kreissparkasse Köln			HKD	3.372,46			%	100,000	368,62	0,00
Kreissparkasse Köln			JPY	86.473,00			%	100,000	470,51	0,00
Kreissparkasse Köln			SGD	1,87			%	100,000	1,24	0,00
Kreissparkasse Köln			USD	1.264,38			%	100,000	1.075,43	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände							EUR	600.063,69	0,80	
Zinsansprüche			EUR	81,16					81,16	0,00
Quellensteueransprüche			EUR	15.557,93					15.557,93	0,02
Variation Margin			EUR	584.424,60					584.424,60	0,78

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Sonstige Verbindlichkeiten						EUR	-298.457,26	-0,40
Zinsverbindlichkeiten			EUR	-270,79			-270,79	0,00
Verwaltungsvergütung			EUR	-272.165,61			-272.165,61	-0,36
Verwahrstellenvergütung			EUR	-9.620,86			-9.620,86	-0,01
Prüfungskosten			EUR	-16.000,00			-16.000,00	-0,02
Veröffentlichungskosten			EUR	-400,00			-400,00	0,00
Fondsvermögen						EUR	74.613.793,18	100,00 1)
The Digital Leaders Fund - Anteilklasse R								
Anteilwert						EUR	250,97	
Ausgabepreis						EUR	258,50	
Rücknahmepreis						EUR	250,97	
Anzahl Anteile						STK	239.009	
The Digital Leaders Fund - Anteilklasse I								
Anteilwert						EUR	215,36	
Ausgabepreis						EUR	215,36	
Rücknahmepreis						EUR	215,36	
Anzahl Anteile						STK	67.925	

Fußnoten:

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

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2025	
Canadische Dollar CD	(CAD)	1,6085000	= 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9297000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8724000	= 1 EUR (EUR)
Hongkong Dollar HD	(HKD)	9,1488000	= 1 EUR (EUR)
Japanische Yen YN	(JPY)	183,7854000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen SK	(SEK)	10,8101000	= 1 EUR (EUR)
Singapur-Dollar SD	(SGD)	1,5102000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,1757000	= 1 EUR (EUR)

Marktschlüssel

Terminbörsen

361	Chicago - CBOE Opt. Ex.
AD1	CBOE Futures Exch. (CFE)
AI6	New York - NYSE Arca Op.

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	US0079031078	STK	0	10.000	
Agora Inc. Reg.Shares(Sp.ADS)/4 Cl.A o.N.	US00851L1035	STK	0	55.944	
Alibaba Group Holding Ltd. Registered Shares o.N.	KYG017191142	STK	150.000	150.000	
Alphabet Inc. Reg. Shs Cap.Stk Cl. C DL-,001	US02079K1079	STK	2.000	2.000	
Apollo Global Management(New.) Registered Shares DL -,00001	US03769M1062	STK	8.000	8.000	
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	STK	4.000	4.000	
Atlassian Corp. Registered Shares Cl.A o.N.	US0494681010	STK	6.000	6.000	
Baidu Inc. Registered Shares o.N.	KYG070341048	STK	150.000	150.000	
BE Semiconductor Inds N.V. Aandelen op Naam EO-,01	NL0012866412	STK	10.000	10.000	
Bilibili Inc. Reg.Sh(sp.ADRs)/1CL.Z DL-,0001	US0900401060	STK	105.000	105.000	
Bitdeer Technologies Group Reg. Shares DL-,0000001	KYG114481008	STK	130.000	156.130	
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	US11135F1012	STK	5.000	5.000	
BWX Technologies Inc. Registered Shares DL -,01	US05605H1005	STK	6.500	6.500	
BYD Co. Ltd. Registered Shares H YC 1	CNE100000296	STK	140.000	140.000	
Canaan Inc. Reg.Shares Cl.A(Sp.ADRs) o.N.	US1347481020	STK	1.270.939	2.243.492	
Chegg Inc. Registered Shares DL -,001	US1630921096	STK	300.000	600.000	
Circle Internet Group Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,0001	US1725731079	STK	35.500	35.500	
Cleantech Inc. Registered Shares DL -,001	US18452B2097	STK	130.000	130.000	
COINSHARES INTERNATIONAL LTD Registered Shares LS -,000247	JE00BLD8Y945	STK	29.512	178.165	
Compass Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,00001	US20464U1007	STK	280.000	280.000	
Contemporary Amperex Technolog Registered Shares A HD 1	CNE100006WS8	STK	40.000	40.000	
Core Scientific Inc. New Reg. Shares New o.N.	US21874A1060	STK	520.000	520.000	
CoreWeave Inc. Registered Shares A DL-,0001	US21873S1087	STK	12.000	12.000	
Coursera Inc. Registered Shares DL -,00001	US22266M1045	STK	683.800	683.800	
CrowdStrike Holdings Inc Registered Shs Cl.A DL-,0005	US22788C1053	STK	0	2.000	
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0005470306	STK	6.000	6.000	
D-MARKET Electronic Services & Reg.Shs (Sp.ADRs)/1B o.N.	US23292B1044	STK	200.000	200.000	
D-Wave Quantum Inc. Reg.Shares DL-,0001	US26740W1099	STK	90.000	90.000	
Dell Technologies Inc. Registered Shares C DL -,01	US24703L2025	STK	10.000	10.000	
eBay Inc. Registered Shares DL -,001	US2786421030	STK	26.000	26.000	
EHANG Holdings Ltd. Reg. Shares (Sp.ADRs)/1/2 o.N.	US26853E1029	STK	30.000	180.000	

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Elastic N.V. Aandelen op naam o.N.	NL0013056914	STK	3.000	25.000	
EPAM Systems Inc. Registered Shares DL -,001	US29414B1044	STK	11.700	11.700	
Estée Lauder Compan. Inc., The Reg. Shares Class A DL -,01	US5184391044	STK	20.000	20.000	
Etsy Inc. Registered Shares DL -,001	US29786A1060	STK	25.000	25.000	
Experian PLC Registered Shares DL -,10	GB00B19NLV48	STK	20.000	20.000	
Flow Traders Ltd Registered Shares EO 3,50	BMG3602E1084	STK	25.000	25.000	
FT Inter Inc. Reg.Shares Cl.A o.N.	US3493811034	STK	15.000	15.000	
fuboTV Inc. Registered Shares DL -,0001	US35953D1046	STK	235.000	235.000	
Futu Holdings Ltd. Reg.Shs (Sp.ADRs)/1 o.N.	US36118L1061	STK	12.000	26.000	
GitLab Inc. Reg.Shs Class A DL -,0000025	US37637K1088	STK	25.000	42.098	
Grab Holdings Limited Registered Shares Cl.A o.N.	KYG4124C1096	STK	0	150.000	
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000A161408	STK	225.000	225.000	
Hims & Hers Health Inc. Regist.Shares A DL -,0001	US4330001060	STK	50.000	65.000	
HIVE Digital Technologies Ltd. Registered Shares o.N.	CA4339211035	STK	350.000	350.000	
HubSpot Inc. Registered Shares DL -,001	US4435731009	STK	3.000	3.000	
HUT 8 Corp. Registered Shares o.N.	US44812J1043	STK	25.000	25.000	
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N.	DE0006231004	STK	30.000	30.000	
Intel Corp. Registered Shares DL -,001	US4581401001	STK	50.000	50.000	
IREN Ltd. Registered Shares o.N.	AU0000185993	STK	720.000	845.000	
Klöckner & Co SE Namens-Aktien o.N.	DE000KC01000	STK	200.000	200.000	
LendingClub Corp. Registered Shares DL -,01	US52603A2087	STK	100.000	100.000	
Magnite Inc. Registered Shares DL -,00001	US55955D1000	STK	0	20.000	
MARA Holdings Inc. Registered Shares DL -,0001	US5657881067	STK	535.000	560.000	
Marqeta Inc. Reg. Shares Cl.A DL -,0001	US57142B1044	STK	0	104.001	
Marvell Technology Inc. Registered Shares DL -,002	US5738741041	STK	0	10.000	
Meituan Registered Shs Cl.B o.N.	KYG596691041	STK	50.000	50.000	
Mercadolibre Inc. Registered Shares DL-,001	US58733R1023	STK	850	850	
Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	US5949181045	STK	2.000	2.000	
Monex Group Inc. Registered Shares o.N.	JP3869970008	STK	280.000	405.000	
MongoDB Inc. Registered Shs Cl.A o.N.	US60937P1066	STK	1.850	11.425	
Netflix Inc. Registered Shares DL -,001	US64110L1061	STK	1.000	2.500	
New Era Energy & Digital Inc. Registered Shares DL-,001	US64428N1090	STK	150.000	150.000	

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	US6541061031	STK	14.000	14.000	
Niocorp Developments Ltd. Registered Shares o.N.	CA6544846091	STK	150.000	150.000	
NuScale Power Corp. Registered Shares o.N.	US67079K1007	STK	80.000	80.000	
NVIDIA Corp. Registered Shares DL-,001	US67066G1040	STK	14.000	30.000	
Oklo Inc. Registered Shs Cl.A DL-,0001	US02156V1098	STK	62.000	62.000	
Opendoor Technologies Inc. Registered Shares o.N.	US6837121036	STK	1.100.000	1.100.000	
Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	US68389X1054	STK	18.500	18.500	
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares DL -,0001	US70450Y1038	STK	61.000	61.000	
PDD Holdings Inc. Reg. Shs (Spon.ADRs)/4 o.N.	US7223041028	STK	10.000	10.000	
Peloton Interactive Inc. Registered Shares A DL-,000025	US70614W1009	STK	80.000	80.000	
Plug Power Inc. Registered Shares DL -,01	US72919P2020	STK	450.000	450.000	
QUALCOMM Inc. Registered Shares DL -,0001	US7475251036	STK	7.000	7.000	
Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000606306	STK	41.000	41.000	
Reddit Inc. Registered Shares Class A	US75734B1008	STK	19.000	19.000	
Rumble Inc. Registered Shares Cl.A o.N.	US78137L1052	STK	325.000	325.000	
secunet Security Networks AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007276503	STK	1.775	1.775	
SentinelOne Inc. Reg.Shares Cl.A DL -,0001	US81730H1095	STK	0	50.000	
SFC Energy AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007568578	STK	26.000	26.000	
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	DE0007236101	STK	6.500	6.500	
Sinch AB Namn-Aktier o.N.	SE0016101844	STK	400.000	400.000	
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A. Actions Nom. EUR 1	LU1778762911	STK	2.000	4.000	
Stitch Fix Inc. Reg.Shs Class A DL -,00002	US8608971078	STK	200.000	200.000	
Strategy Inc. Reg.Shares Class A New DL-,001	US5949724083	STK	5.000	5.000	
Super Micro Computer Inc. Registered Shares o.N.	US86800U3023	STK	30.000	30.000	
Synopsys Inc. Registered Shares DL -,01	US8716071076	STK	1.500	1.500	
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co Reg.Shs (Spons.ADRs)/5 TA 10	US8740391003	STK	0	15.000	
Target Corp. Registered Shares DL -,0833	US87612E1064	STK	20.000	20.000	
Teladoc Health Inc. Registered Shares DL-,001	US87918A1051	STK	341.800	341.800	
Telefonaktiebolaget L.M.Erics. Namn-Aktier B (fria) o.N.	SE0000108656	STK	100.000	100.000	
The Trade Desk Inc. Reg.Shares A DL -,000001	US88339J1051	STK	13.000	13.000	
Theon International PLC Namens-Aktien CY1	CY0200751713	STK	75.000	75.000	
Trump Media & Tech.GroupCorp. Reg.Shares Cl.A DL-,0001	US25400Q1058	STK	120.000	120.000	

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
USA Rare Earth Inc. Registered Shares DL -,00001	US91733P1075	STK	60.000	60.000	
Vertiv Holdings Co. Registered Shares A DL -,0001	US92537N1081	STK	6.000	6.000	
Victoria's Secret & Co. Registered Shares DL -,01	US9264001028	STK	41.240	41.240	
Western Digital Corp. Registered Shares DL -,01	US9581021055	STK	6.000	6.000	
WhiteFiber Inc. Registered Shares	KYG961151035	STK	140.000	140.000	
Xpeng Inc. Registered Shs Cl.A DL -,00001	KYG982AW1003	STK	100.000	100.000	
Zscaler Inc. Registered Shares DL -,001	US98980G1022	STK	0	8.400	

Zertifikate

Deut. Börse Commodities GmbH Xetra-Gold IHS 2007(09/Und)	DE000A0S9GB0	STK	18.000	18.000	
iShares Physical Metals PLC OPEN END ZT 11(11/O.End) Gold	IE00B4ND3602	STK	30.000	30.000	

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

Aktien

Concurrent Technologies PLC Registered Shares LS -,01	GB0002183191	STK	15.000	15.000	
Fed. Home Loan Mortgage Corp. Registered Shares o.N.	US3134003017	STK	140.122	140.122	
Federal National Mortgage Ass. Registered Shares o.N.	US3135861090	STK	75.000	75.000	
Northern Data AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A0SMU87	STK	27.558	27.558	

Nichtnotierte Wertpapiere

Aktien

Alphawave IP Group PLC Registered Shares LS-,01	GB00BNDRMJ14	STK	676.843	676.843	
---	--------------	-----	---------	---------	--

Derivate

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Terminkontrakte

Jahresbericht
The Digital Leaders Fund

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
 - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Aktienindex-Terminkontrakte

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, FTSE 100, HANG SENG TECH, MSCI CHINA NR USD, NASDAQ-100, RUSSELL 2000)		EUR			302.601,18
--	--	-----	--	--	------------

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, FTSE 100, MSCI CHINA NR USD, NASDAQ-100, RUSSELL 2000)		EUR			107.802,31
--	--	-----	--	--	------------

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin:

GBP/USD		EUR			2.130
HKD/EUR		EUR			2.567
HKD/USD		EUR			1.325
JPY/EUR		EUR			1.194
SEK/USD		EUR			271
USD/EUR		EUR			16.330

Devisenterminkontrakte (Kauf)

Kauf von Devisen auf Termin:

GBP/EUR		EUR			2.039
GBP/USD		EUR			32
HKD/EUR		EUR			1.937
HKD/USD		EUR			6.466
JPY/EUR		EUR			0
JPY/USD		EUR			1.218
SEK/EUR		EUR			2.550
SEK/GBP		EUR			0
SEK/USD		EUR			1.083
USD/EUR		EUR			11.932

**Jahresbericht
The Digital Leaders Fund**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Terminkontrakte auf Rohstoffe und Waren

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): GOLD UNZE 999.9)

EUR

4.460,91

Optionsrechte

Wertpapier-Optionsrechte

Optionsrechte auf Aktien

Gekaufte Kaufoptionen (Call):

(Basiswert(e): ADOBE INC., ADVANCED MIC.DEV. DL-,01, ALPHABET INC.CL.A DL-,001, ALPHABET INC.CL.C DL-,001, APPLE INC., ARISTA NET.INC. NEW O.N., ATLISSIAN CORP. CL.A, CISCO SYSTEMS DL-,001, COHERENT CORP., COINBASE GLB.CL.A -,00001, COMPASS INC.CL.A -,00001, CORE SCIENTIFIC NEW O.N., CORNING INC. DL -,50, COURSERA INC. DL -,00001, DISNEY (WALT) CO., EBAY INC. DL-,001, ENPHASE ENERGY INC.DL-,01, EPAM SYSTEMS INC. DL-,001, ERICSSON B (SPON.) ADR, ETSY INC. DL-,001, FIRST SOLAR INC. D -,001, HELLOFRESH SE INH O.N., INTEL CORP. DL-,001, LENDINGCLUB CORP. DL-,01, MATCH GR.INC. NEW DL-,001, , MERCADOLIBRE INC. DL-,001, NIKE INC. B, NUTANIX INC. A, ORACLE CORP. DL-,01, PALANTIR TECHNOLOGIES INC, PAYPAL HDGS INC.DL-,0001, PDD HOLDINGS SP.ADR/4, SNAP INC. CL.A DL-,00001, TELADOC HEALTH INC.DL-001, THE WENDY'S CO. A DL-,10, TRUMP MED.+TEC.A DL-,0001, UNITEDHEALTH GROUP DL-,01, UPSTART HOLDINGS DL-,0001, UPWORK INC., VICTORIAS SECRECT DL -,01)

EUR

19.117,87

**Jahresbericht
The Digital Leaders Fund**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):

(Basiswert(e): ADVANCED MIC.DEV. DL-,01, CAMPBELLS CO. DL-,0375, CARVANA CO., CONAGRA BRANDS INC. DL 5, CONST.BRANDS A DL-,01, COREWEAVE INC. A DL-,0001, DAVE INC. NEW, DEUTSCHE BANK AG NA O.N., HERSHEY CO. DL 1, HUBSPOT INC. DL-,001, IREN LTD., NVIDIA CORP. DL-,001, PALANTIR TECHNOLOGIES INC, PDD HOLDINGS SP.ADR/4, PELOTON INTE.A DL-,000025, REDDIT INC. CL.A, ROBINH.MKTS CL.A DL-,0001, STRATEGY A NEW DL-001, TESLA INC. DL -,001, YUM BRANDS)		EUR			14.478,17
---	--	-----	--	--	-----------

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse R

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		18.237,24	0,08
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		193.116,08	0,81
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		6.401,36	0,02
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-2.735,59	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-30.461,45	-0,13
11. Sonstige Erträge	EUR		6.201,44	0,03
Summe der Erträge	EUR		190.759,08	0,80
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-15.528,19	-0,07
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-838.196,58	-3,51
- Verwaltungsvergütung	EUR	-838.196,58		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-29.682,05	-0,12
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-7.956,27	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		11.586,87	0,05
- Depotgebühren	EUR	-9.838,29		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	26.777,47		
- Sonstige Kosten	EUR	-5.352,30		
Summe der Aufwendungen	EUR		-879.776,21	-3,68
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-689.017,13	-2,88
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		50.433.598,62	211,01
2. Realisierte Verluste	EUR		-34.700.314,38	-145,18
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		15.733.284,24	65,83
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		15.044.267,11	62,95

Jahresbericht The Digital Leaders Fund - Anteilklasse R

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.289.085,62	-5,39
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.091.275,70	-12,93
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-4.380.361,32	-18,32
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	10.663.905,79	44,63

Entwicklung des Sondervermögens

			2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		51.857.304,39
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-3.068.254,18
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	9.569.696,42	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-12.637.950,60	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		532.071,01
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		10.663.905,79
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-1.289.085,62	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-3.091.275,70	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		59.985.027,01

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

			insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR		33.376.673,25	139,65
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR		7.396.719,20	30,95
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		15.044.267,11	62,95
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR		10.935.686,94	45,75
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR		33.376.673,25	139,65
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR		24.378.919,20	102,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR		8.997.754,05	37,65
III. Gesamtausschüttung	EUR		0,00	0,00
1. Zwischenausschüttung	EUR		0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR		0,00	0,00

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse R

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022	Stück	362.983	EUR	48.796.761,02	EUR	134,43
2023	Stück	321.444	EUR	49.542.354,70	EUR	154,12
2024	Stück	251.349	EUR	51.857.304,39	EUR	206,32
2025	Stück	239.009	EUR	59.985.027,01	EUR	250,97

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse I

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		4.435,60	0,07
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		46.942,37	0,70
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		0,00	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		1.555,99	0,02
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-665,34	-0,01
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-7.401,06	-0,11
11. Sonstige Erträge	EUR		1.506,33	0,02
Summe der Erträge	EUR		46.373,89	0,69
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-3.387,11	-0,05
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-113.088,10	-1,66
- Verwaltungsvergütung	EUR	-113.088,10		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-6.671,16	-0,10
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-1.777,83	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-10.650,79	-0,16
- Depotgebühren	EUR	-2.201,66		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-6.460,01		
- Sonstige Kosten	EUR	-1.989,12		
Summe der Aufwendungen	EUR		-135.575,00	-2,00
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-89.201,11	-1,31
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		12.259.883,87	180,49
2. Realisierte Verluste	EUR		-8.438.111,55	-124,23
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		3.821.772,32	56,26
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		3.732.571,21	54,95

Jahresbericht The Digital Leaders Fund - Anteilklasse I

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-1.055.133,42	-15,53
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-317.339,48	-4,67
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-1.372.472,90	-20,20
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	2.360.098,31	34,75

Entwicklung des Sondervermögens

			2025
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		10.101.348,06
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		2.364.503,25
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	3.814.505,06	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-1.450.001,81	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-197.183,45
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		2.360.098,31
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-1.055.133,42	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-317.339,48	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		14.628.766,17

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
I. Für die Ausschüttung verfügbar	EUR	8.190.871,85	120,58
1. Vortrag aus Vorjahr	EUR	1.793.487,10	26,40
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	3.732.571,21	54,95
3. Zuführung aus dem Sondervermögen *)	EUR	2.664.813,53	39,23
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet	EUR	8.190.871,85	120,58
1. Der Wiederanlage zugeführt	EUR	5.996.556,92	88,28
2. Vortrag auf neue Rechnung	EUR	2.194.314,93	32,30
III. Gesamtausschüttung	EUR	0,00	0,00
1. Zwischenausschüttung	EUR	0,00	0,00
2. Endausschüttung	EUR	0,00	0,00

*) Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse I

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres	
2022	Stück	205.846	EUR	23.348.645,70	EUR	113,43
2023	Stück	127.000	EUR	16.607.528,75	EUR	130,77
2024	Stück	57.386	EUR	10.101.348,06	EUR	176,02
2025	Stück	67.925	EUR	14.628.766,17	EUR	215,36

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		22.672,84
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		240.058,45
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		7.957,35
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-3.400,93
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-37.862,51
11. Sonstige Erträge	EUR		7.707,77
Summe der Erträge	EUR		237.132,97
II. Aufwendungen			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-18.915,30
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-951.284,68
- Verwaltungsvergütung	EUR	-951.284,68	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-36.353,21
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-9.734,10
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		936,08
- Depotgebühren	EUR	-12.039,95	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	20.317,46	
- Sonstige Kosten	EUR	-7.341,42	
Summe der Aufwendungen	EUR		-1.015.351,21
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-778.218,24
IV. Veräußerungsgeschäfte			
1. Realisierte Gewinne	EUR		62.693.482,49
2. Realisierte Verluste	EUR		-43.138.425,93
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		19.555.056,56
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		18.776.838,32

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	-2.344.219,04
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-3.408.615,18
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	-5.752.834,22
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	13.024.004,10

Entwicklung des Sondervermögens

		2025	
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	61.958.652,45
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	-703.750,93
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	13.384.201,48	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-14.087.952,41	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	334.887,56
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	13.024.004,10
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	-2.344.219,04	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-3.408.615,18	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	74.613.793,18

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in % *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a. *)	Ertragsverwendung	Währung
The Digital Leaders Fund - Anteilklasse R	keine	3,00	1,500	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR
The Digital Leaders Fund - Anteilklasse I	100.000	0,00	0,900	Ausschüttung mit Zwischenausschüttung	EUR

*) Die maximale Gebühr kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure EUR **23.222.922,84**

die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte

Baader Bank AG (Broker) DE

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %) **96,32**

Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %) **3,15**

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 17.03.2022 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag 1,79 %

größter potenzieller Risikobetrag 6,34 %

durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag 3,66 %

Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte: **1,49**

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

Hang Seng Tech Index Net Return (HKD) (ID: XFI000003652 | BB: HSTECH) in EUR 25,00 %

MSCI World Information Technology Net Return (EUR) (ID: XFIMARKT0077 | BB: NE106803) 25,00 %

NASDAQ 100 Technology Kursindex (USD) (ID: XFI000001688 | BB: NDXT) in EUR 50,00 %

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Sonstige Angaben

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse R

Anteilwert	EUR	250,97
Ausgabepreis	EUR	258,50
Rücknahmepreis	EUR	250,97
Anzahl Anteile	STK	239.009

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse I

Anteilwert	EUR	215,36
Ausgabepreis	EUR	215,36
Rücknahmepreis	EUR	215,36
Anzahl Anteile	STK	67.925

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Gesamtkostenquote

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse R

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

1,54 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

The Digital Leaders Fund - Anteilklasse I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt

0,97 %

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

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden

EUR

0,00

**Jahresbericht
The Digital Leaders Fund**

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
KVG - eigene Investmentanteile		
EM Digital Leaders Inhaber-Anteilsklasse I	DE000A2QK5K9	1,000
Gruppenfremde Investmentanteile		
Fid.Par.Liq.Str.-Pa.L.Ca.C.In. Reg.Shs B Uh. EUR Dis. oN	IE000X0ZG6X4	0,750
Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen		
The Digital Leaders Fund - Anteilklasse R		
Wesentliche sonstige Erträge:		EUR 0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:		EUR 0,00
The Digital Leaders Fund - Anteilklasse I		
Wesentliche sonstige Erträge:		EUR 0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:		EUR 0,00
Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)		
Transaktionskosten		EUR 1.709.711,79

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

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung	in Mio. EUR	86,1
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	67,9
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	18,2
Zahl der Mitarbeiter der KVG		976
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker	in Mio. EUR	2,9
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,0

Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

Einsatz von Stimmrechtsberatern

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2026

Universal-Investment-Gesellschaft mbH
Die Geschäftsführung

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens The Digital Leaders Fund - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2025 bis zum 31. Dezember 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen ab.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

Jahresbericht The Digital Leaders Fund

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

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

Frankfurt am Main, den 17. April 2026

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schobel
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst

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

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

Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren

Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)

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

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund

Anteilklassen im Überblick

Erstausgabedatum

Anteilklasse R	15. März 2018
Anteilklasse I	20. März 2019

Erstausgabepreise

Anteilklasse R	EUR 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I	EUR 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag

Ausgabeaufschlag

Anteilklasse R	derzeit 3,00 %
Anteilklasse I	derzeit 0,00 %

Mindestanlagesumme

Anteilklasse R	keine
Anteilklasse I	100.000,00 EUR

Verwaltungsvergütung

Anteilklasse R	derzeit 1,50 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,90 % p.a.

Verwahrstellenvergütung*

Anteilklasse R	derzeit 0,04 % p.a.
Anteilklasse I	derzeit 0,04 % p.a.

*Unterliegt einer Staffelung

Erfolgsabhängige Vergütung

Anteilklasse R und I	15 % der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert MSCI World® NDR (EUR)
----------------------	---

Währung

Anteilklasse R	EUR
Anteilklasse I	EUR

Ertragsverwendung

Anteilklasse R	Ausschüttung
Anteilklasse I	Ausschüttung

Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse R	A2H7N2 / DE000A2H7N24
Anteilklasse I	A2PB6M / DE000A2PB6M5

Jahresbericht

The Digital Leaders Fund

Kurzübersicht über die Partner

1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Hausanschrift:

Europa-Allee 92 - 96
60486 Frankfurt am Main

Postanschrift:

Postfach 17 05 48
60079 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (0) 69 / 710 43-0
Telefax: +49 (0) 69 / 710 43-700
www.universal-investment.com

Gründung: 1968
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-
Eigenmittel: EUR 75.461.280,84 (Stand: September 2025)

Geschäftsführer:

Markus Bannwart, Mainz
David Blumer, Schaan
Mathias Heiß, Langen
Dr. André Jäger, Witten
Corinna Jäger, Nidderau
Kurt Jovy, München
Jochen Meyers, Frankfurt am Main

Aufsichtsrat:

Stefan Keitel, (Vorsitzender), Bingen
Ellen Engelhardt, Glauburg
Daniel Fischer, Frankfurt am Main
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe
Dr. Thomas Paul, Königstein im Taunus
Janet Zirlwagen, Wehrheim

2. Verwahrstelle

Kreissparkasse Köln

Hausanschrift:

Neumarkt 18 - 24
50667 Köln

Postanschrift:

Postfach 10 21 43
50461 Köln

Telefon: 0221 / 227 - 01
Telefax: 0221 / 227 - 3920
www.ksk-koeln.de

Rechtsform: Anstalt des öffentlichen Rechts
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 1.716 (Stand: 31.12.2023)

3. Asset Management-Gesellschaft und Vertrieb

Baader Bank Aktiengesellschaft

Postanschrift:

Weihenstephaner Str. 4
85716 Unterschleißheim

Telefon +49 89 5150 0
Telefax +49 89 5150 1111
www.baaderbank.de

4. Vertriebsgesellschaft und Beratungsgesellschaft der Asset Management-Gesellschaft

Pyfore Capital GmbH für Rechnung und unter Haftung von
NFS Netfonds Financial Service GmbH

Postanschrift:

Heidenkampsweg 73
20097 Hamburg

Telefon +49 40 8222838-0
www.nfs-netfonds.de

Pyfore Capital GmbH

Postanschrift:

Am Weiherbach 9
91074 Herzogenaurach