

# Jahresbericht

## Monega Rohstoffe

zum 31. März 2025



**m o n e g a** ■  
DAS ATTRAKTIVE FONDSKONZEPT

# Jahresbericht des Monega Rohstoffe

zum 31. MÄRZ 2025

■ Tätigkeitsbericht	2
■ Vermögensübersicht	5
■ Vermögensaufstellung	6
■ Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind	9
■ Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	10
■ Entwicklungsrechnung	11
■ Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	12
■ Verwendungsrechnung	13
■ Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	14
■ Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	17

## ■ Tätigkeitsbericht

Sehr geehrte Anlegerin,  
sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht des Fonds Monega Rohstoffe (ISIN: DE000A0YJUM2) für das Geschäftsjahr vom 1. April 2024 bis zum 31. März 2025 vor.

Beraten wird das Fondsmanagement von der DEVK Asset Management GmbH, Köln.

Der Fonds Monega Rohstoffe soll zu mindestens 51 Prozent seines Wertes in Wertpapiere mit Bezug zum Rohstoffsektor (z.B. Zertifikate auf Rohstoffe, Rohstoffindizes und Waren), Rohstoff-Fonds, börsengehandelte Rohstoff-Fonds (ETF), Zertifikate auf Rohstoffe (ETC) sowie Wertpapiere in- und ausländischer Aussteller, die überwiegend im Rohstoffsektor tätig sind, angelegt werden, um entsprechend der Wertentwicklung an den Rohstoffmärkten risikoangemessene Wertzuwächse erzielen. Ein regionaler Schwerpunkt ist nicht vorgesehen. Ziel der Anlagepolitik des Fondsmanagements dieses Sondervermögens ist es, risikoangemessene Wertzuwächse zu erzielen. Hierzu werden je nach Einschätzung der Wirtschafts- und Kapitalmarktlage und der Börsenaussichten im Rahmen der Anlagepolitik die nach dem KAGB und den Anlagebedingungen zugelassenen Vermögensgegenstände erworben und veräußert. Zulässige Vermögensgegenstände sind Wertpapiere (z.B. Aktien, Anleihen, Genussscheine und Zertifikate), Geldmarktinstrumente, Bankguthaben, Investmentanteile, Derivate und sonstige Anlageinstrumente. Derivate dürfen zu Investitions- und Absicherungszwecken erworben werden.

Der Fonds ist an keine Benchmark gebunden. Je nach Marktlage kann er sowohl zyklisch als auch antizyklisch handeln.

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Renten in EUR	1.108.480,00	1,57 %
Aktien in EUR	4.547.550,00	6,46 %
Aktien in Währung	12.001.782,63	17,05 %
Fondsanteile	44.455.762,24	63,15 %
Kasse / Forder. u. Verbindl.	374.420,01	0,53 %
Discount-/Indexzertifikate	7.907.482,00	11,23 %
<b>Summe</b>	<b>70.395.476,88</b>	<b>100,00 %</b>

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

Top 5

Bezeichnung	Tageswert % FV
L+G-L.DATED A.COMM.U.ETF	20,36%
UBS FDSO-CMCI C.SF EOAA	19,79%
L+G-M.S.E.C. DLA	15,26%
21SHARES BITCOIN ETP OE	7,48%
FRAM CAPITAL SKANDINAVI	4,15%

Der Fonds erzielte im Geschäftsjahr eine Performance in Höhe von 7,15 %.

### Übersicht über die Wertentwicklung\*:

Performance im	Fonds
April 24	0,02%
Mai 24	4,07%
Juni 24	0,13%
Juli 24	-1,50%
August 24	-5,21%
September 24	4,20%
Oktober 24	1,93%
November 24	10,33%
Dezember 24	-2,04%
Januar 25	4,18%
Februar 25	-5,55%
März 25	-2,53%
<b>Geschäftsjahr</b>	<b>7,15%</b>

\*Berechnung der Wertentwicklung nach BVI-Methode, d.h. ohne Berücksichtigung eines Ausgabeaufschlags bzw. Rücknahmeabschlags und unter der Annahme der Reinvestition aller Ausschüttungen. Individuelle Kosten wie beispielsweise Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich bei Berücksichtigung negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Die durchschnittliche Volatilität des Fonds lag im Geschäftsjahr bei 14,44 %.

Im Berichtszeitraum wurde ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von 895.453,40 Euro realisiert. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerung von Aktien, Aktienähnlichen Genusssrechten/-scheinen sowie Investmentanteilen zurückzuführen.

Aus der im Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV genannten Verwaltungsvergütung der KVG zahlt die KVG eine Basisvergütung in Höhe von 187.010,59 EUR an den Berater.

### Die Wertentwicklung des Fonds kann durch folgende Risiken und Unsicherheiten beeinträchtigt werden:

Der Angriff Russlands gegen die Ukraine im Februar 2022 wirkte sich nach wie vor auch auf das Kapitalmarktmfeld aus. Insbesondere die Veränderung von Rohstoffpreisen als auch die allgemeine Risikoaversion durch mögliche weitere Eskalation oder Verknappung des Rohstoffangebots können zu stärkeren Schwankungen führen. Die Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage des Sondervermögens hängen somit auch an Verlauf und Dauer des Krieges und den Handlungen der weiteren (geld-)politischen und wirtschaftlichen Akteure. Insofern unterliegt auch die zukünftige Wertentwicklung des Sondervermögens erhöhten Schwankungsrisiken.

Im Folgenden werden die Risiken dargestellt, die mit einer Anlage in einem Investmentvermögen typischerweise verbunden sind. Diese Risiken können sich nachteilig auf den Anteilwert, auf das vom Anleger investierte Kapital sowie auf die vom Anleger geplante Haltedauer der Fondsanlage auswirken. Diese Risiken umfassen auch mögliche Auswirkungen aus Russlands Krieg gegen die Ukraine, wobei deren unklare

## ■ Tätigkeitsbericht

noch nicht absehbare ökonomische Folgen diese Risiken zusätzlich negativ beeinflussen können:

### *Kursänderungsrisiko von Aktien*

Aktien unterliegen erfahrungsgemäß starken Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen. Diese Kursschwankungen werden insbesondere durch die Entwicklung der Gewinne des emittierenden Unternehmens sowie die Entwicklungen der Branche und der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung beeinflusst. Das Vertrauen der Marktteilnehmer in das jeweilige Unternehmen kann die Kursentwicklung ebenfalls beeinflussen. Dies gilt insbesondere bei Unternehmen, deren Aktien erst über einen kürzeren Zeitraum an der Börse oder einem anderen organisierten Markt zugelassen sind; bei diesen können bereits geringe Veränderungen von Prognosen zu starken Kursbewegungen führen. Ist bei einer Aktie der Anteil der frei handelbaren, im Besitz vieler Aktionäre befindlichen Aktien (sogenannter Streubesitz) niedrig, so können bereits kleinere Kauf- und Verkaufsaufträge eine starke Auswirkung auf den Marktpreis haben und damit zu höheren Kursschwankungen führen.

### *Zinsänderungsrisiko*

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursschwankungen fallen jedoch je nach (Rest-)Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeit von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kursrisiken. Daneben können sich die Zinssätze verschiedener, auf die gleiche Währung lautender zinsbezogener Finanzinstrumente mit vergleichbarer Restlaufzeit unterschiedlich entwickeln.

### *Risiken im Zusammenhang mit der Investition in Investmentanteile*

Die Risiken der Anteile an anderen Investmentvermögen, die für den Fonds erworben werden (sogenannte „Zielfonds“), stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Zielfonds enthaltenen Vermögensgegenstände bzw. der von diesen verfolgten Anlagestrategien. Da die Manager der einzelnen Zielfonds voneinander unabhängig handeln, kann es aber auch vorkommen, dass mehrere Zielfonds gleiche oder einander entgegengesetzte Anlagestrategien verfolgen. Hierdurch können bestehende Risiken kumulieren, und eventuelle Chancen können sich gegeneinander aufheben. Es ist der Gesellschaft im Regelfall nicht möglich, das Management der Zielfonds zu kontrollieren. Deren Anlageentscheidungen müssen nicht zwingend mit den Annahmen oder Erwartungen der Gesellschaft übereinstimmen. Die Gesellschaft wird die aktuelle Zusammensetzung der Zielfonds oftmals nicht zeitnah bekannt sein. Entspricht die Zusammensetzung nicht ihren Annahmen oder Erwartungen, so kann sie gegebenenfalls erst deutlich verzögert reagieren, indem sie Zielfondsanteile zurückgibt.

Offene Investmentvermögen, an denen der Fonds Anteile erwirbt, könnten zudem zeitweise die Rücknahme der Anteile aussetzen. Dann ist die Gesellschaft daran gehindert, die Anteile an dem Zielfonds zu veräußern, indem sie diese Auszahlung des Rücknahmepreises bei der Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle des Zielfonds zurückgibt.

### *Währungsrisiko*

Sofern Vermögenswerte eines Fonds in anderen Währungen als der

jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält der Fonds 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 Fonds.

Eine Vermögensaufstellung über das Portfolio zum 31. März 2025 sowie eine Übersicht über während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen, finden Sie auf den Folges Seiten dieses Berichts.

### **Anmerkungen**

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

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

Im Berichtszeitraum wurden keine Transaktionen für Rechnung des Fonds über Broker ausgeführt, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind.

### **Ergänzende Angaben nach der Aktionärsrichtlinie:**

Portfolioumschlagsrate in Prozent 128,4813

Nähere Angaben hinsichtlich unseres Umgangs mit Stimmrechten, Interessenkonflikten sowie der mittel- und langfristigen Entwicklung der Investments bei der Anlageentscheidung finden Sie auf unserer Internetpräsenz unter [www.monega.de/mitwirkungspolitik](http://www.monega.de/mitwirkungspolitik).

### **Sonstige Informationen, nicht vom Prüfungsurteil umfasst:**

#### **Erklärungen gemäß der Offenlegungs-Verordnung**

Gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (sog. Offenlegungs-Verordnung) im Zusammenhang mit Artikel 7 der Verordnung (EU) 2019/852 (sog. Taxonomie-Verordnung) gilt für dieses Sondervermögen das Folgende:

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

Als Nachhaltigkeitsrisiko wird ein Ereignis oder eine Bedingung im Bereich Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung bezeichnet, dessen beziehungsweise deren Eintreten wesentlich bzw. erheblich negative Auswirkungen auf den Wert der Investition haben könnte.

Im Rahmen der Monega Nachhaltigkeitsanalyse wird überprüft, inwie weit Investitionen negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren aus den Bereichen Umwelt, Soziales und Unternehmensführung haben können, unabhängig davon, ob diese als nachhaltig ausgewiesen und vertrieben werden. Die Ergebnisse, welche die ökologische und soziale Leistung eines Wertpapieremittenten sowie dessen Corporate Governance (sogenannte ESG-Kriterien für die entsprechende englische Bezeichnung Environmental, Social und Governance) umfassen, werden systematisch im gesamten Investmentprozess berücksichtigt und dokumentiert.

Monega nutzt zu diesem Zwecke die Dienstleistungen eines etablierten ESG -Rating bzw. -Datenanbieters. Auf Basis des gesamten Analyseuniversums des ESG-Datenanbieters wird anhand der oben genannten Kriterien eine Liste erstellt und im Risikomanagementsystem für sämtliche Vermögensgegenstände der Monega-Fonds implementiert, anhand derer eine Überprüfung sämtlicher gehaltener Vermögensgegenstände stattfindet. Die Prüfung erfolgt grundsätzlich auf Basis des unmittelbaren Emittenten, ausgedrückt durch die ISIN des Wertpapiers. Ggf. kann auch noch eine Bewertung auf Basis des Mutterunternehmens hinzugezogen werden. Ergebnis dieses Prozesses ist eine Klassifizierung der Vermö-

## ■ Tätigkeitsbericht

gensgegenstände, welche auf monatlicher Basis aktualisiert wird und die eine Bewertung zur Erwerbbarkeit unter ESG-Gesichtspunkten als „gegeben“ oder „nicht gegeben“ ausgibt und die dem Fonds- sowie Risikomanagement sodann zur Kenntnis gebracht wird. Sofern Emittenten aufgrund dieser Überwachung erhebliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren aufweisen, können sie im Einzelfall weiteren Untersuchungen unterzogen und die Ergebnisse bei Bedarf zur weiteren Entscheidungsfindung an das Markt- und Produktrisikokomitee übermittelt werden. Das Spektrum möglicher Maßnahmen umfasst Folgende:

- „Investierbar (keine Maßnahmen erforderlich)“,
- „Beobachtung (Dialog mit dem Emittenten und weitere Überwachung)“

oder

- „Ausschluss“ (Emittent wird als ungeeignet kategorisiert und der „Restricted List“ zugefügt).

Um Nachhaltigkeitsrisiken zu verringern, sucht das Fondsmanagement zudem den konstruktiven Dialog mit den Emittenten, u.a. durch Stimmrechtsausübung bei Hauptversammlungen, mit dem Ziel, eine verantwortungsvolle Führung, einen Werterhalt und eine Wertsteigerung der Unternehmen zu fördern, welche insoweit auch den Einfluss auf Emittenten in Bezug auf die Verhinderung und Verringerung von negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren im vorgenannten Sinne umfasst. Nachhaltigkeitsrisiken werden bei der Investitionsentscheidung auf die Einhaltung der jeweils fondsspezifisch relevanten Kriterien hin überprüft und auch für den Bestand fortlaufend kontrolliert. Inwieweit die Bewertungsergebnisse dieses Prozesses im Rahmen der fondsspezifischen Anlagestrategie zur Einschränkung des Anlageuniversums führen können, ist den Besonderen Anlagebedingungen des Fonds zu entnehmen.

Weitere Informationen zum Einbezug von Nachhaltigkeitsrisiken in die Investmentprozesse der Gesellschaft einschließlich der Aspekte der Organisation, u.a. wie die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

- Principal Adverse Impact (PAI) offengelegt

werden, wie Monega im Interesse ihrer Anleger den Dialog mit Portfoliounternehmen führt oder mit anderen Anlegern der Portfoliounternehmen im gesetzlich zulässigen Umfang kooperiert, um eine verantwortungsvolle Führung, einen Werterhalt und eine Wertsteigerung des Portfoliounternehmens zu fördern, sowie zum Risikomanagement und der Unternehmensführung solcher Prozesse,

können Sie dem Internet unter [www.monega.de/Nachhaltigkeit](http://www.monega.de/Nachhaltigkeit) entnehmen.

Näheres zu den Auswirkungen der relevanten Risiken entnehmen Sie dem Verkaufsprospekt unter der Rubrik „Risikohinweise“.

Hinweise und Angaben zur EU-Taxonomie-Verordnung und zur EU-Offenlegungsverordnung Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

PAIs (abgekürzt Principal Adverse Impact (PAI) Indicators – also negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren) werden im Rahmen der Anlagestrategie in diesem Sondervermögen nicht berücksichtigt, die fondsspezifische Anlagestrategie des Art. 6 Fonds sieht keine Berücksichtigung des PAI-Screenings im Investmententscheidungsprozess vor und führt insoweit nicht zu einer Einschränkung des Anlageuniversums. Ein PAI-Screening findet nur auf Unternehmensebene statt.

## ■ Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>70.467.443,54</b>	<b>100,10</b>
<b>1. Aktien</b>	<b>16.549.332,63</b>	<b>23,51</b>
Technologie	4.766.396,41	6,77
Energiewerte	4.184.361,62	5,94
Industriewerte	2.768.112,32	3,93
Rohstoffe	2.336.905,97	3,32
Finanzwerte	1.123.387,20	1,60
Gesundheitswesen	1.054.669,11	1,50
Verbraucher-Dienstleistungen	315.500,00	0,45
<b>2. Anleihen</b>	<b>1.108.480,00</b>	<b>1,57</b>
Basisindustrie	1.108.480,00	1,57
<b>3. Derivate</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Forderungen</b>	<b>10.510,34</b>	<b>0,01</b>
<b>5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6. Bankguthaben</b>	<b>435.876,33</b>	<b>0,62</b>
<b>7. Sonstige</b>		
<b>Vermögensgegenstände</b>	<b>52.363.244,24</b>	<b>74,38</b>
<b>Zertifikate</b>	<b>7.907.482,00</b>	<b>11,23</b>
<b>Zielfondsanteile</b>	<b>44.455.762,24</b>	<b>63,15</b>
Indexfonds	41.533.822,24	59,00
Aktienfonds	2.921.940,00	4,15
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-71.966,66</b>	<b>-0,10</b>
Sonstige Verbindlichkeiten	-71.966,66	-0,10
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>70.395.476,88</b>	<b>100,00<sup>*)</sup></b>

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

## ■ Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.03.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>									
<b>Aktien</b>									
<b>Euro</b>									
AIXTRON NAM.	DE000A0WMPJ6	STK	100.000	100.000	-	EUR	10,135	1.013.500,00	1,44
AMG CRIT.MAT.	NL0000888691	STK	60.000	60.000	-	EUR	14,280	856.800,00	1,22
BITCOIN GR.	DE000A1TNV91	STK	15.000	-	5.000	EUR	30,950	464.250,00	0,66
K+S NAM.	DE000KSAG888	STK	40.000	-	-	EUR	12,600	504.000,00	0,72
SILTRONIC NAM.	DE000WAF3001	STK	20.000	20.000	-	EUR	39,800	796.000,00	1,13
TEAMVIEWER	DE000A2YN900	STK	50.000	50.000	-	EUR	11,950	597.500,00	0,85
TUI NAM.	DE000TUAG505	STK	50.000	50.000	-	EUR	6,310	315.500,00	0,45
<b>US-Dollar</b>									
ALBEMARLE	US0126531013	STK	15.000	5.000	-	USD	72,020	1.000.092,58	1,42
FRONTLINE NAM.	CY0200352116	STK	30.000	30.000	-	USD	14,590	405.202,34	0,58
MARA HOLDINGS	US5657881067	STK	75.000	165.000	120.000	USD	11,500	798.463,25	1,13
MICROSTRATEGY NEW 'A'	US5949724083	STK	6.000	4.000	8.000	USD	288,270	1.601.203,48	2,27
RIOT PLATFORMS	US7672921050	STK	100.000	50.000	130.000	USD	7,120	659.137,20	0,94
TERAWULF	US88080T1043	STK	300.000	1.050.000	750.000	USD	2,730	758.192,93	1,08
<b>Schweizer Franken</b>									
XLIFE SCIENCES AG SF 1	CH0461929603	STK	45.000	45.000	-	CHF	22,400	1.054.669,11	1,50
<b>Norwegische Kronen</b>									
COOL CO.	BMG2415A1137	STK	140.000	140.000	-	NOK	57,519	707.646,73	1,01
EQUINOR NAM.	NO0010096985	STK	110.000	110.000	-	NOK	278,650	2.693.571,77	3,83
SCATEC NAM.	NO0010715139	STK	125.000	-	125.000	NOK	79,000	867.788,57	1,23
YARA INTERNATIONAL	NO0010208051	STK	30.000	-	-	NOK	315,900	832.813,39	1,18
<b>Schwedische Kronen</b>									
ARISE NAM.	SE0002095604	STK	200.000	200.000	640.000	SEK	33,800	623.001,28	0,89
<b>Zertifikate</b>									
<b>Euro</b>									
21SHARES EPT OE ZERT. 19-UND.	CH0454664001	STK	202.000	420.000	218.000	EUR	26,066	5.265.332,00	7,48
<b>US-Dollar</b>									
INVESCO DIG. ETC21 BITC.	XS2376095068	STK	35.000	35.000	-	USD	81,544	2.642.150,00	3,75
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>									
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>									
<b>Euro</b>									
7,5000 % DT.ROHSTOFF AG V.23-28 DE000A3510K1		EUR	1.000.000	-	-	%	110,848	1.108.480,00	1,57
<b>Investmentanteile</b>									
<b>Gesellschaftsfremde Investmentanteile</b>									
<b>Euro</b>									
FRAM CAPSKANDINAVIEN 'I'	DE000A2DTL03	ANT	54.000	-	-	EUR	54,110	2.921.940,00	4,15
ISH-STOXX EUR.600 BAS.RES.	DE000A0F5UK5	ANT	50.000	80.000	180.000	EUR	50,550	2.527.500,00	3,59
UBS FDSO-CMCI COMP.SF 'A'	IE00B58HMN42	ANT	170.000	305.000	220.000	EUR	81,950	13.931.500,00	19,79
<b>US-Dollar</b>									
L&G L.DAT.ALL COMM.U.	IE00B4WPHX27	ANT	624.000	449.000	200.000	USD	24,815	14.335.185,51	20,36
L&G MULTI STR.EN.CO.UCITS	IE00BFXR6159	ANT	785.000	160.000	600.000	USD	14,778	10.739.636,73	15,26

## ■ Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.03.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>								<b>70.021.056,87</b>	<b>99,47</b>
<b>Bankguthaben, nicht verbriezte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>								<b>435.876,33</b>	<b>0,62</b>
<b>Bankguthaben</b>								<b>435.876,33</b>	<b>0,62</b>
<b>EUR-Guthaben bei:</b>									
<b>Verwahrstelle</b>									
HSBC CONTINENTAL EUROPE S.A., GERMANY		EUR		112.807,18			%	100,000	112.807,18
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen</b>									
HSBC CONTINENTAL EUROPE S.A., GERMANY		NOK		736.802,30			%	100,000	64.748,21
HSBC CONTINENTAL EUROPE S.A., GERMANY		SEK		127.148,59			%	100,000	11.718,01
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
HSBC CONTINENTAL EUROPE S.A., GERMANY		CAD		8.330,85			%	100,000	5.358,49
HSBC CONTINENTAL EUROPE S.A., GERMANY		CHF		88.475,46			%	100,000	92.571,76
HSBC CONTINENTAL EUROPE S.A., GERMANY		GBP		767,85			%	100,000	917,55
HSBC CONTINENTAL EUROPE S.A., GERMANY		USD		159.605,09			%	100,000	147.755,13
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>								<b>10.510,34</b>	<b>0,01</b>
ZINSANSPRÜCHE		EUR		1.019,02				1.019,02	0,00
DIVIDENDENANSPRÜCHE		EUR		9.491,31				9.491,31	0,01
FORDERUNGEN AUS SCHWEBENDEN GESCHÄFTEN		EUR		0,01				0,01	0,00
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>								<b>-71.966,66</b>	<b>-0,10</b>
VERBINDLICHKEITEN AUS SCHWEBENDEN GESCHÄFTEN		EUR		-481,11				-481,11	0,00
KOSTENABGRENZUNGEN		EUR		-71.485,55				-71.485,55	-0,10
<b>Fondsvermögen</b>					EUR			<b>70.395.476,88</b>	<b>100,00*</b>

Anteilwert EUR 49,29  
 Umlaufende Anteile STK 1.428.308,00

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

## ■ Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 31.03.2025 oder letztbekannte.

### Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 31.03.2025

Canadische Dollar	(CAD)	1,55470 = 1 (EUR)
Schweizer Franken	(CHF)	0,95575 = 1 (EUR)
Englische Pfund	(GBP)	0,83685 = 1 (EUR)
Norwegische Kronen	(NOK)	11,37950 = 1 (EUR)
Schwedische Kronen	(SEK)	10,85070 = 1 (EUR)
US-Dollar	(USD)	1,08020 = 1 (EUR)

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

**■ Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene  
Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der  
Vermögensaufstellung sind**

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
		bzw. Whg.		

**Börsengehandelte Wertpapiere**

**Aktien**

**Euro**

AURUBIS	DE0006766504	STK	15.000	15.000
BAYER NAM.	DE000BAY0017	STK	-	60.000
BEFESA	LU1704650164	STK	-	35.000
PROSUS	NL0013654783	STK	-	90.000
STORA ENSO 'R'	FI0009005961	STK	-	125.000

**US-Dollar**

CF IND.HOLD.	US1252691001	STK	-	15.000
CLEANSPARK	US18452B2097	STK	90.000	90.000
IREN LTD.	AU0000185993	STK	-	300.000

**Norwegische Kronen**

AKER CARBON CAPTURE NAM.	NO0010890304	STK	-	750.000
AKER HORIZONS NAM.	NO0010921232	STK	-	2.240.000
ELKEM NAM.	NO0010816093	STK	-	1.000.000
NRC GR. NAM.	NO0003679102	STK	-	400.000
REC SILICON NAM.	NO0010112675	STK	-	1.300.000

**Schwedische Kronen**

MAHA EN. NAM.	SE0008374383	STK	-	500.000
---------------	--------------	-----	---	---------

**Zertifikate**

**Euro**

DB ETC SILBER IZ V.10-60	DE000A1EK0J7	STK	20.000	20.000
WITR CS UBS NG IZ V.06-UND.	JE00BN7KB334	STK	150.000	150.000

**US-Dollar**

WITR C.S. DJUBS WTI IZ 06-UND	GB00B15KXV33	STK	125.000	125.000
-------------------------------	--------------	-----	---------	---------

**Nicht notierte Wertpapiere**

**Aktien**

**Schwedische Kronen**

TETHYS OIL NAM.	SE0020180917	STK	-	5.619
-----------------	--------------	-----	---	-------

**Investmentanteile**

**Gesellschaftsfremde Investmentanteile**

**Euro**

ISH-STOXX EUR.600 OIL&GAS	DE000A0H08M3	ANT	50.000	50.000
---------------------------	--------------	-----	--------	--------

**US-Dollar**

UBS FDSO-CMCI COMP.SF 'A'	IE00B53H0131	ANT	134.000	232.000
---------------------------	--------------	-----	---------	---------

## ■ Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)

	EUR
	insgesamt
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>1.428.308,00</b>
<b>I. Erträge</b>	
1. Dividenden inländischer Aussteller	20.237,94
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	199.550,97
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	71.883,10
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	0,00
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	120.681,17
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	256.186,84
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	-38.631,58
10. Sonstige Erträge	2.115,47
<b>Summe der Erträge</b>	<b>632.023,91</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-1.397,22
2. Verwaltungsvergütung	-845.728,77
3. Verwahrstellenvergütung	-27.995,88
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-14.354,04
5. Sonstige Aufwendungen	-7.933,24
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>-897.409,15</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>-265.385,24</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	10.090.711,63
2. Realisierte Verluste	-9.195.258,23
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>895.453,40</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>630.068,16</b>
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	130.465,20
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	2.596.948,64
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>2.727.413,84</b>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>3.357.482,00</b>

## ■ Entwicklungsrechnung

	EUR insgesamt
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>86.181.176,77</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr	-1.299.107,36
2. Zwischenaußschüttungen	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	-17.636.204,59
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	5.293.140,16
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-22.929.344,75
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-207.869,94
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	3.357.482,00
davon nicht realisierte Gewinne	130.465,20
davon nicht realisierte Verluste	2.596.948,64
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>70.395.476,88</b>

**■ Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre**

	31.03.2022	31.03.2023	31.03.2024	31.03.2025
Vermögen in Tsd. EUR	97.765	82.150	86.181	70.395
Anteilwert in EUR	52,51	44,13	46,67	49,29

## ■ Verwendungsrechnung

	EUR	EUR
	insgesamt	pro Anteil
<b>Anteile im Umlauf</b>	<b>1.428.308,00</b>	
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>	<b>8.776.313,95</b>	<b>6,14</b>
1. Vortrag aus dem Vorjahr	8.146.245,79	5,70
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahrs	630.068,16	0,44
3. Zuführung aus dem Sondervermögen	0,00	0,00
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>	<b>8.776.313,95</b>	<b>6,14</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt	0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung	8.776.313,95	6,14
<b>III. Gesamtausschüttung</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Zwischenaußschüttung	0,00	0,00
2. Endausschüttung	0,00	0,00

## ■ Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen</b>	<b>99,47 %</b>	
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen</b>	<b>0,00 %</b>	

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

### Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	-4,51 %
größter potenzieller Risikobetrag	-8,97 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-6,67 %

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

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

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

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

### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Index	Gewicht
Bloomberg Commodity Index (TR USD Unhedged)	70,00 %
STOXX Europe 600 Basic Resources Index (Price EUR Unhedged)	30,00 %

### Sonstige Angaben

<b>Anteilwert (EUR)</b>	<b>49,29</b>
<b>Umlaufende Anteile (STK)</b>	<b>1.428.308,00</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

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

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

### Verwaltungsvergütungssatz für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile:

Investmentanteile	Verwaltungsvergütung <sup>1)</sup>
FRAM Cap.Skandinavien 'I'	1,00000 % p.a.
iSh.STOXX Eur.600 Bas.Res.	0,46000 % p.a.
iSh.STOXX Eur.600 Oil&Gas	0,46000 % p.a.
L&G L.Dat.All Comm.U.	0,30000 % p.a.
L&G MULTI STR.EN.CO.UCITS	0,30000 % p.a.
UBS FdSo-CMCI COMP.SF 'A'	0,34000 % p.a.
UBS FdSo-CMCI COMP.SF 'A'	0,34000 % p.a.

<sup>1)</sup> Von anderen Kapitalverwaltungsgesellschaften bzw. ausländischen Investmentgesellschaften berechnete Verwaltungsvergütung.

Bei den Angaben zu Verwaltungsvergütungen handelt es sich um den von den Gesellschaften maximal belasteten Prozentsatz.  
Quelle: WM Datenservice, Verkaufsprospekte

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausgabeaufschläge gezahlt.

Im Berichtszeitraum wurden keine Rücknahmeabschläge gezahlt.

## ■ Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

<b>Transaktionskosten</b>	EUR	<b>44.650,61</b>	Zahl der begünstigten Mitarbeiter inkl. Geschäftsführer:	47
<hr/>				
Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.				
<hr/>				
<b>Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten)</b>		<b>1,51 %</b>	<b>Summe der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr 2023 von der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker (in Mio. EUR)</b>	EUR <b>4,16</b>
Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.			davon an Geschäftsführer	EUR 0,87
<hr/>				
<b>Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen sowie Zusammensetzung der Verwaltungsvergütung</b>			davon an sonstige Führungskräfte	EUR 1,98
<hr/>				
<b>Wesentliche sonstige Erträge:</b>			davon an Mitarbeiter mit Kontrollfunktion*	EUR 2,44
Quellensteuer-Rückvergütungen	EUR	2.115,38	davon an übrige Risktaker	EUR 0,92
<hr/>				
<b>Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen:</b>			<hr/>	
Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-845.728,77	<b>*Hinweis:</b> Soweit zwischen Führungskräften und Mitarbeitern mit Kontrollfunktion Personenidentität besteht, werden die entsprechenden Vergütungen in beiden Positionen und damit doppelt ausgewiesen.	
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00	<hr/>	
<hr/>				
<b>Wesentliche sonstige Aufwendungen:</b>			<b>Summe der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr 2023 von der KVG gezahlten Vergütungen an Mitarbeiter in der gleichen Einkommensstufe wie Risktaker (in Mio. EUR):</b>	0,46
Gebühren externer Dienstleister, z.B. V&R, S&P	EUR	-6.888,79	<hr/>	
<hr/>				
<b>Weitere zum Verständnis des Berichts erforderliche Angaben</b>			<b>Die Vergütungen der Mitarbeiter folgen einer festgelegten Vergütungspolitik, deren Grundsätze als Zusammenfassung auf der Homepage der Gesellschaft veröffentlicht werden. Sie besteht aus einer festen Vergütung, die sich bei Tarifangestellten nach dem Tarifvertrag und bei außertariflichen Mitarbeitern nach dem jeweiligen Arbeitsvertrag richtet. Darüber hinaus ist für alle Mitarbeiter grundsätzlich eine variable Vergütung vorgesehen, die sich an dem Gesamtergebnis des Unternehmens und dem individuellen Leistungsbeitrag des einzelnen Mitarbeiters orientiert. Je nach Geschäftsergebnis bzw. individuellem Leistungsbeitrag kann die variable Vergütung jedoch auch komplett entfallen. Der Prozess zur Bestimmung der individuellen variablen Vergütung folgt einem einheitlich vorgegebenen Prozess in einer jährlich stattfindenden Beurteilung mit festen Beurteilungskriterien. Zusätzlich werden allen Mitarbeitern einheitlich Förderungen im Hinblick auf vermögenswirksame Leistungen, Altersvorsorge, Versicherungsschutz, etc. angeboten. Mitarbeiter ab einer bestimmten Karrierestufe haben zudem einen Anspruch auf Gestellung eines Dienstwagens gemäß der geltenden CarPolicy der Gesellschaft.</b>	
<hr/>				
<b>Angaben zur Vergütung gemäß § 101 KAGB</b>			Die Vergütungspolitik wurde im Rahmen eines jährlichen Reviews überprüft.	
<hr/>				
Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der Gesellschaft vom 31. Dezember 2023 betreffend das Geschäftsjahr 2023.			<b>Zusätzliche Informationen</b>	
<hr/>				
Die Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2023 gezahlten Vergütungen beträgt 5,04 Mio. EUR (nachfolgend „Gesamtsumme“) und verteilt sich auf 47 Mitarbeiter.			<b>Prozentualer Anteil der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände für die besondere Regelungen gelten</b>	0,00 %
<hr/>				
Hier von entfallen 4,28 Mio. EUR auf feste und 0,76 Mio. EUR auf variable Vergütungen. Die Grundlage der ermittelten Vergütungen bildet der in der Gewinn- und Verlustrechnung niedergelegte Personalaufwand. Die Vergütungsangaben beinhalten dabei neben den den an die Mitarbeiter ausgezahlten fixen und variablen Vergütungen individuell versteuerte Sachzuwendungen wie z.B. Dienstwagen. Aus dem Sondervermögen wurden keine direkten Beträge, auch nicht als Carried Interest, an Mitarbeiter gezahlt.			<b>Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement gem. § 300 Abs. 1 Nr. 2 KAGB</b>	
<hr/>				
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Mitarbeiter (in Mio. EUR)</b>	EUR	<b>5,04</b>	Im Geschäftsjahr haben sich keine wesentlichen Änderungen ergeben.	
davon fix	EUR	4,28	<hr/>	
davon variabel	EUR	0,76	<b>Angaben zur Änderung des max. Umfangs des Leverage § 300 Abs. 2 Nr. 1 KAGB</b>	
<hr/>				
			keine Änderung	
<hr/>				
			<b>Leverage-Umfang nach Bruttomethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß</b>	2,00
<hr/>				
			<b>Tatsächlicher Leverage-Umfang nach Bruttomethode</b>	0,98
<hr/>				

## ■ Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

<b>Leverage-Umfang nach Commitmentmethode bezüglich ursprünglich festgelegtem Höchstmaß</b>	<b>2,00</b>	Kapitalanlagegesellschaft mbH
<b>Tatsächlicher Leverage-Umfang nach Commitmentmethode</b>	<b>0,98</b>	Die Geschäftsführung

### Angaben zum Risikoprofil nach § 300 Abs. 1 Nr. 3 KAGB

Im Folgenden werden die Risiken dargestellt, die mit einer Anlage in einen AIF typischerweise verbunden sind. Diese Risiken können sich nachteilig auf den Anteilwert, auf das vom Anleger investierte Kapital sowie auf die vom Anleger geplante Haltedauer der Fondsanlage auswirken. Diese Risiken umfassen auch die in der aktuellen Marktlage gegebenen Auswirkungen i. Z. m. makroökonomischen Rahmenbedingungen:

**Kapitalmarktrisiko:** Die Ertragsentwicklung des Fonds hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der Lage der Weltwirtschaft und von den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen der jeweiligen Länder beeinflusst werden.

**Aktienanteil:** Aktien unterliegen erfahrungsgemäß starken Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen.

**Zinsänderungsrisiko:** Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist das Risiko verbunden, dass sich das Marktzinsniveau während der Haltezeit der Papiere verändert. Bei steigendem Marktzins fällt der Kurs des Papiers, bei fallendem Marktzins steigt er umgekehrt an.

**Kreditrisiken:** Der Fonds legt einen wesentlichen Teil seines Vermögens in Anleihen an. Deren Aussteller können insolvent werden, wodurch die Anleihen ihren Wert ganz oder zum Großteil verlieren.

**Währungsrisiko:** Basiswährung des Fonds ist EUR. Der Fonds investiert auch in Instrumente, die in anderen Währungen denominiert sind. Hieraus folgt ein Wechselkursrisiko. Ist die Heimatwährung des Anlegers nicht EUR, kann für ihn hieraus ein zusätzliches Wechselkursrisiko resultieren.

**Liquiditätsrisiken:** Der Fonds legt einen wesentlichen Teil seines Vermögens in Papieren an, die nicht an einer Börse oder einem ähnlichen Markt gehandelt werden. Es kann schwierig werden, kurzfristig einen Käufer für diese Papiere zu finden. Dadurch kann das Risiko einer Aussetzung der Anteilrücknahme steigen. Der Fonds enthält Anteile an offenen Immobilienfonds, die sich in Abwicklung befinden.

**Risiken aus Derivateeinsatz:** Der Fonds setzt Derivategeschäfte ein, um höhere Wertzuwächse zu erzielen. Die erhöhten Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher.

Da der Fonds zu einem maßgeblichen Teil auch in börsennotierte Wertpapiere investiert, entsteht aus der operativen Tätigkeit des Fonds grundsätzlich zudem ein allgemeines Kapitalmarktrisiko.

Die Anlagestrategie des Fonds kann sich innerhalb der vertraglich und gesetzlich zulässigen Grenzen jederzeit ändern. Es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden.

Zur Steuerung dieser Risiken setzt die Gesellschaft im Rahmen ihrer Risikomanagementsysteme den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung (sog. Value-at-Risk Methode) ein. Als Risikomodell verwendet sie die historische Simulation mit einem Konfidenzniveau von 99%, einer Haltedauer von 10 Tagen und einem historischen Beobachtungszeitraum von 500 Handelstagen.

## ■ Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH, Köln

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Monega Rohstoffe – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. April 2024 bis zum 31. März 2025 der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. März 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. April 2024 bis zum 31. März 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“ unseres Vermerks genannten Bestandteile des Jahresberichts haben wir in Einklang mit den deutschen gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung unseres Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht berücksichtigt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigelegte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf den Inhalt der im Abschnitt „Sonstige Informationen“ genannten Bestandteile des Jahresberichts.

### 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 Monega Kapitalanlagegesellschaft 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 Prüfungs nachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

### Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter 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.

### Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB 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 durch die Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH 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 aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht, 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 aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystern, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH

## ■ Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.

- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH 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 durch die Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH 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 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 im internen Kontrollsysteem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Düsseldorf, den 22. Juli 2025

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

**gez. Schobel**  
Wirtschaftsprüfer

**gez. Möllenkamp**  
Wirtschaftsprüfer

