

Taunus Trust

mit den Teilfonds

Taunus Trust - TT Multi Assets Balanced

Taunus Trust - TT Contrarian Flexible

JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2024

R.C.S. Luxembourg K542

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

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept

R.C.S. Luxembourg B 82 183

INHALTSVERZEICHNIS

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2
Zusammengefasster Jahresbericht	Seite	5
Taunus Trust - TT Multi Assets Balanced		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	7-8
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	9
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	10
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	11
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024	Seite	12
Taunus Trust - TT Contrarian Flexible		
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung	Seite	17-18
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	19
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	20
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	21
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024	Seite	22
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2024 (Anhang)	Seite	27
Prüfungsvermerk	Seite	32
Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)	Seite	35
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	38

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

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

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Taunus Trust - TT Multi Assets Balanced

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Rückblick

Weltweit zeigten sich im ersten Halbjahr 2024 Anzeichen einer konjunkturellen Festigung. Der Anstieg der Konsumentenpreise hatte sich spürbar abgeflacht, die Notenbanken starteten mit der Senkung der Leitzinsen und die Kapitalmarktzinsen bildeten sich zunächst zurück. Die recht hohen Lohnsteigerungen stärkten die private Kaufkraft, was wesentlich den Dienstleistungen zugutekam. Recht schnell jedoch wurden die Hoffnungen auf einen spürbaren Aufschwung enttäuscht. Insbesondere musste die Industrie weltweit Produktionseinbußen hinnehmen. Zudem fiel die Konjunktur nach Regionen unterschiedlich aus. In China führten strukturelle Fehlentwicklungen wie etwa im Immobiliensektor zu spürbaren Wachstumsverlusten, einige Länder in Europa gerieten sogar als Folge einer geringeren Wettbewerbskraft an den Rand der Rezession. Nur die USA überraschten mit einem konsumgestützten Aufschwung aufgrund der anhaltend hohen Kaufkraft der Bevölkerung. Erst zum Jahresende hin nahmen die beiden wesentlichen Zugpferde für die Weltwirtschaft, nämlich China und die USA verstärkt Fahrt auf. China kämpfte zwar noch immer mit der Immobilienkrise, zeigte aber zum Jahresende deutlich mehr Bereitschaft zu umfassenden Maßnahmen zur konjunkturellen Belebung. Und die Wahl von Donald Trump zum nächsten US-Präsidenten sorgte ebenfalls für eine weitere Belebung der US-Konjunktur dank seiner wirtschaftsfreundlichen Programmatik.

Trotz dieses insgesamt wachstumsschwachen Umfelds und der Nervosität hinsichtlich der geopolitischen Risiken verlief 2024 für Anleger erneut sehr erfreulich. Weder die militärischen Auseinandersetzungen noch die geopolitischen Herausforderungen konnten die Stimmung an den Börsen nachhaltig trüben. Zudem beflügelten wieder anziehende Unternehmensgewinne sowie erhoffte zukünftige Produktivitätsgewinne infolge der Nutzung von künstlicher Intelligenz in den Unternehmen die Börsenkurse. Von diesem Kapitalmarkt-Umfeld profitierten vor allem Aktien, die zweistellig zulegen konnten, und hier erneut vor allem US-Titel, insbesondere die hochkapitalisierten Technologiewerte. Aber auch Festverzinsliche konnten ein Plus erwirtschaften und sicherten ebenso wie der deutliche Anstieg des Goldpreises Anlegern, die in ein breit diversifiziertes Portfolio investiert hatten, ein sehr erfreuliches Ergebnis für 2024.

Per Saldo legte der MSCI Welt Aktienindex in EUR 27,1% zu, der FTSE EuroBIG Anleihenindex für EUR-Emittenten hingegen nur 1,9%. Rohstoffe (Bloomberg Commodity Index) erholten sich vom schwachen Vorjahr und stiegen 2024 in EUR um 12,4%, wobei Gold mit einem Plus von 35,6% erneut überdurchschnittlich abschloss. Der USD wertete gegenüber dem EUR mit 6,6% deutlich auf, der JPY setzte derweil seine Abwertung der Vorjahre mit einem Minus von 4,3% zum EUR fort. Besonders gut entwickelten sich erneut US-Aktien (MSCI USA in EUR) mit +33,4%, während asiatische und v.a. europäische Aktien deutlich zurückblieben. Auch an den Anleihemärkten konnte man die risikofreudigere Anlegerstimmung ablesen, Unternehmensanleihen (iBoxx EUR Corporates Index +4,6%) und Hochzinsanleihen (Barclays Euro High Yield Index +7,8%) stiegen überproportional.

Der Fonds TT Multi Assets Balanced sucht als Multi-Asset-Fonds weltweit nach attraktiven Anlagechancen in Aktien-, Anleihen- und Rohstoffmärkten. Ohne eine feste Bindung an eine Benchmark verfolgt der Fondsmanager eine absolute Rendite als Ziel und kann flexibel und wertorientiert in ausgewählte Anlagesegmente über Einzeltitel, ETFs und aktive Fonds investieren. Die I-Tranche (P-Tranche) des TT Multi Assets Balanced erzielte im Geschäftsjahr 2024 eine Performance von +12,5% (+11,9%). Das Volumen des Fonds stieg aufgrund der positiven Wertentwicklung auf 26,0 Mio. EUR zum Berichtsstichtag. Der Anlageschwerpunkt des Fonds lag im Berichtszeitraum in ausgewählten Aktien und Anleihen, ergänzt durch aktiv gemanagte Publikumsfonds sowie passive Indexfonds.

Ausblick

Das Jahr 2025 wird voraussichtlich durch eine deutliche Zunahme der amerikanischen Hegemonie gekennzeichnet sein. In den USA selbst fördern die angekündigten Maßnahmen zur Stärkung der heimischen Wirtschaft, insbesondere die kräftigen Steuererleichterungen sowie der spürbare Bürokratieabbau die heimische Nachfrage, drücken aber gleichzeitig als Folge des höheren Inflationsrisikos auf die Anleihekurse. Gleichzeitig droht der erwartete zunehmende Protektionismus der Trump'schen Regierung die Konjunktur der großen US-Handelspartner wie China und Europa zu belasten und bremst insbesondere die Erholung des Industriesektors. Die chinesische Regierung steuert diesem Risiko entgegen und hat bereits weitere Programme zur Stärkung der heimischen Nachfrage angekündigt, zumal auch die Immobilienkrise noch immer die Wirtschaftsentwicklung erheblich behindert. Vor diesem Hintergrund wird die Weltwirtschaft im Jahr 2025 ähnlich wie im Vorjahr vom steten Wachstum in den USA und einer Fortsetzung der konjunkturellen Schwäche in Europa und Teilen Asiens geprägt sein. Gestützt wird diese Entwicklung lediglich durch die gestiegene Kaufkraft der Konsumenten als Folge höherer Lohnabschlüsse und gesunkener Inflation. Die Notenbanken werden diesen konjunkturellen Verlauf mit einer fortgesetzten Lockerung ihrer Geldpolitik begleiten, was die Kapitalmarktzinsen in den wachstumsschwachen Ländern niedrig halten sollte.

Nach der erfreulichen Kapitalmarktentwicklung 2023 bei gleichzeitig wenig dynamischer Konjunktur waren unsere Erwartungen für die Anlageergebnisse in 2024 eher durch Vorsicht geprägt. Vor allem eine anziehende Konjunktur mit steigenden Unternehmensgewinnen bei gleichzeitig rückläufiger Inflation und sinkendem Zinsniveau erschien uns als kritische Annahme. Tatsächlich konnte das Wirtschaftswachstum zum Ende des vergangenen Jahres zwar wieder anziehen, doch blieben die Inflationsraten und damit auch das Zinsniveau höher als erwartet. Dies tat der Börsenentwicklung aber keinen Abbruch. Entgegen unserer Erwartungen entwickelten sich die Märkte in 2024 aus Anlegersicht noch besser und weniger schwankend als 2023. Vor diesem Hintergrund fällt unsere Markteinschätzung für 2025 ähnlich aus wie im Vorjahr. Die zuletzt hartnäckige Inflation sowie die Besserung der konjunkturellen Dynamik sind in den Erwartungen der Anleger bereits weitgehend berücksichtigt und die Börsen gut gelaufen. Was uns indes

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

positiv stimmt, ist die erwartete Kräftigung der Konjunktur in den USA und China. Diese konjunkturelle Entwicklung in den beiden Volkswirtschaften wird dazu beitragen, die Weltwirtschaft in 2025 zu stabilisieren, so dass infolge einer gefestigten globalen Nachfrage weiter steigende Unternehmensergebnisse zu erwarten sind. Zudem werden die großen Notenbanken ihre Leitzinsen weiter senken und die resultierend günstigen monetären Rahmenbedingungen sprechen ebenso wie steigende Gewinne für ein freundliches Anlageumfeld, insbesondere für Aktien.

Die Wahl von Donald Trump stellt aus heutiger Sicht das größte Risiko für Kapitalanlagen in 2025 dar, denn er ist angetreten und dafür gewählt worden, „Amerika wieder groß zu machen“. An den Kapitalmärkten wurde bereits antizipiert, dass seine wirtschaftsfreundliche Agenda erfolgreich sein wird. Doch insbesondere seine Handels- und Migrationspolitik bietet reichlich Enttäuschungspotential für die Märkte. Denn zum einen wirken Schutzzölle im Inland letztendlich inflationär, insbesondere dann, wenn die Handelspartner zu Gegenmaßnahmen greifen. Zum anderen dürfte Trumps Migrationspolitik den Druck auf den engen US-Arbeitsmarkt erhöhen und damit ebenfalls inflationär wirken. Insgesamt besteht daher das Risiko, das durch die Störungen des Welthandels das globale Wirtschaftswachstum geringer und die Inflation höher als erwartet ausfällt, was das aktuelle Positivszenario vieler Anleger für 2025 deutlich belasten dürfte. Zudem bietet das erratische Verhalten von Trump jederzeit Überraschungspotential, sodass die aktuell rekordniedrige Volatilität an den Märkten wieder deutlich zunehmen wird.

Strassen, im März 2025

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Taunus Trust - TT Contrarian Flexible

Der Fondsmanager berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Der Teilfonds Taunus Trust - TT Contrarian Flexible wurde am 18. Dezember 2024 neu aufgelegt. Seit Auflage verbuchte der vermögensverwaltende Fonds im Kalenderjahr 2024 sowohl in der Anteilsklasse I als auch in der Anteilsklasse P einen Wertzuwachs von -0,1%.

Anlagestrategie

Der Teilfonds Taunus Trust - TT Contrarian Flexible ist ein chancenorientierter, vermögensverwaltender und aktiv verwalteter Fonds. Sein Ziel ist es, einen langfristigen Vermögenszuwachs für risikobewusste Anleger zu erzielen. Im Rahmen einer antizyklischen Anlagestrategie legt der Fonds weltweit überwiegend in substanzstarke Value-Aktien, GARP-Unternehmen sowie Turnaround-Situationen an. Daneben darf er auch in Anleihen, Goldminen, Rohstoffwerte, Fonds sowie Währungen und Derivate investieren. Zur Optimierung des Chance/Risiko-Profiles und zur Pufferung der Portfolioschwankungen wird das Portfolio durch eine Hinzunahme antizyklischer und gering korrelierter Bausteine ergänzt. Es gab keine Strategieanpassungen im letzten Kalenderjahr.

Rückblick

Der Teilfonds wurde mit Auflage im Dezember 2024 sofort entsprechend unserer aktuellen Markteinschätzung und der resultierenden Zielstruktur investiert. Der Fokus unseres Multi-Asset-Fonds liegt dabei auf attraktiv bewerteten Aktien globaler Qualitätsunternehmen, die aktuell ca. 2/3 des Fondsvolumens ausmachen. Darüber hinaus ist Gold als Portfoliostabilisator und Inflationsschutz signifikant investiert. Hinsichtlich der Attraktivität von Anleihen sind wir aktuell eher skeptisch und haben die Anlageklasse nur gering gewichtet und hier lediglich kurzlaufende Staatsanleihen bester Bonität investiert sowie einige Anleihe-Sonderthemen mit hoher laufender Rendite beigemischt. Zudem halten wir nach der starken Marktentwicklung 2023 und 2024 einiges an Liquidität vor, um Korrekturen für antizyklische Zukäufe auf günstigeren Niveaus nutzen zu können.

Ausblick

Die zuletzt hartnäckige Inflation sowie die Besserung der konjunkturellen Dynamik sind in den Erwartungen der Anleger bereits weitgehend berücksichtigt und die Börsen gut gelaufen. Was uns indes positiv stimmt, ist die erwartete Kräftigung der Konjunktur in den USA und China. Diese konjunkturelle Entwicklung in den beiden Volkswirtschaften wird dazu beitragen, die Weltwirtschaft in 2025 zu stabilisieren, so dass infolge einer gefestigten globalen Nachfrage weiter steigende Unternehmensergebnisse zu erwarten sind. Zudem werden die großen Notenbanken ihre Leitzinsen weiter senken und die resultierend günstigen monetären Rahmenbedingungen sprechen ebenso wie steigende Gewinne für ein freundliches Anlageumfeld, insbesondere für Aktien. Die Wahl von Donald Trump stellt aus heutiger Sicht das größte Risiko für Kapitalanlagen in 2025 dar, denn er ist angetreten und dafür gewählt worden, „Amerika wieder groß zu machen“. An den Kapitalmärkten wurde bereits antizipiert, dass seine wirtschaftsfreundliche Agenda erfolgreich sein wird. Doch insbesondere seine Handels- und Migrationspolitik bietet reichlich Enttäuschungspotential für die Märkte. Eine breite Diversifikation mit einer Aktienquote von 60-70%, der Beimischung von stabilisierenden Edelmetallen und ausreichend Liquidität sowie das Vermeiden überhitzter Marktsegmente sind in diesem Umfeld unser Gebot der Stunde. Damit können wir an weiteren Aufwärtsbewegungen angemessen partizipieren und halten gleichzeitig genügend Pulver für potentielle Korrekturen trocken.

Strassen, im März 2025

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Taunus Trust

Zusammengefasster Jahresbericht des Taunus Trust mit den Teilfonds Taunus Trust - TT Multi Assets Balanced und Taunus Trust - TT Contrarian Flexible

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens zum 31. Dezember 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	34.167.179,87
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 30.615.253,01)	
Bankguthaben ¹⁾	3.371.634,97
Zinsforderungen	73.376,55
Dividendenforderungen	15.262,34
	37.627.453,73
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.194.314,00
Sonstige Passiva ²⁾	-279.092,58
	-1.473.406,58
Netto-Fondsvermögen	36.154.047,15

Veränderung des Netto-Fondsvermögens im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	23.862.640,78
Ordentlicher Nettoaufwand	-72.508,88
Ertrags- und Aufwandsausgleich	9.279,76
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	13.256.431,83
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.027.854,23
Realisierte Gewinne	892.682,22
Realisierte Verluste	-491.158,93
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.961.181,17
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	428.027,06
Ausschüttung	-664.673,63
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	36.154.047,15

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Taunus Trust

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

EUR

Erträge

Dividenden	168.827,96
Erträge aus Investmentanteilen	89.622,73
Zinsen auf Anleihen	109.123,42
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	612,61
Bankzinsen	26.349,26
Sonstige Erträge	265,50
Ertragsausgleich	26.166,92
Erträge insgesamt	420.968,40

Aufwendungen

Performancevergütung	-228.870,76
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-123.013,28
Verwahrstellenvergütung	-19.893,58
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-17.174,32
Taxe d'abonnement	-11.596,15
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-29.042,90
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.569,67
Register- und Transferstellenvergütung	-5.248,56
Staatliche Gebühren	-10.103,02
Gründungskosten	-51,77
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-11.466,59
Aufwandsausgleich	-35.446,68
Aufwendungen insgesamt	-493.477,28
Ordentlicher Nettoaufwand	-72.508,88

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Taunus Trust - TT Multi Assets Balanced

Jahresbericht
1. Januar 2024 - 31. Dezember 2024

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse I	Anteilklasse P
WP-Kenn-Nr.:	A1T7BG	A3DENE
ISIN-Code:	LU0908857666	LU2444742683
Ausgabeaufschlag:	keiner	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Irland	32,82 %
Vereinigte Staaten von Amerika	17,64 %
Deutschland	11,30 %
Luxemburg	9,13 %
Liechtenstein	8,28 %
Niederlande	4,25 %
Vereinigtes Königreich	3,11 %
Frankreich	2,79 %
Schweiz	1,97 %
Türkei	1,25 %
Mexiko	1,24 %
Bermudas	1,12 %
Cayman-Inseln	0,80 %
Belgien	0,72 %
Spanien	0,03 %
Wertpapiervermögen	96,45 %
Bankguthaben ²⁾	6,18 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,63 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Taunus Trust - TT Multi Assets Balanced

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	51,15 %
Sonstiges	6,01 %
Staatsanleihen	4,95 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,81 %
Diversifizierte Finanzdienste	3,80 %
Versicherungen	3,59 %
Energie	3,55 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,81 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,78 %
Media & Entertainment	2,51 %
Automobile & Komponenten	2,25 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	1,96 %
Software & Dienste	1,82 %
Groß- und Einzelhandel	1,70 %
Banken	1,11 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	1,00 %
Versorgungsbetriebe	0,90 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,75 %
Wertpapiervermögen	96,45 %
Bankguthaben ²⁾	6,18 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,63 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	26,22	208.654	737,18	125,69
31.12.2023	23,76	176.136	-4.265,48	134,91
31.12.2024	25,83	175.043	15,38	147,58

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2022	0,09	1.000	100,00	93,14
31.12.2023	0,10	1.000	0,00	99,38
31.12.2024	0,18	1.707	71,50	108,09

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Taunus Trust - TT Multi Assets Balanced

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	25.093.634,78
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 21.540.571,74)	
Bankguthaben ¹⁾	1.607.359,09
Zinsforderungen	65.014,41
Dividendenforderungen	9.458,45
	26.775.466,73
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-492.505,00
Sonstige Passiva ²⁾	-265.423,76
	-757.928,76
Netto-Teilfondsvermögen	26.017.537,97

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	25.833.055,35 EUR
Umlaufende Anteile	175.042,910
Anteilwert	147,58 EUR

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	184.482,62 EUR
Umlaufende Anteile	1.706,724
Anteilwert	108,09 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Taunus Trust - TT Multi Assets Balanced

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse P EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	23.862.640,78	23.763.255,99	99.384,79
Ordentlicher Nettoaufwand	-65.280,84	-63.842,97	-1.437,87
Ertrags- und Aufwandsausgleich	7.840,19	7.604,24	235,95
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	3.114.731,83	3.043.235,69	71.496,14
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.027.854,23	-3.027.854,23	0,00
Realisierte Gewinne	881.439,42	875.368,32	6.071,10
Realisierte Verluste	-481.649,96	-478.086,78	-3.563,18
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	1.894.974,50	1.881.453,99	13.520,51
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	495.369,91	491.570,57	3.799,34
Ausschüttung	-664.673,63	-659.649,47	-5.024,16
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	26.017.537,97	25.833.055,35	184.482,62

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse I Stück	Anteilklasse P Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	176.135,770	1.000,000
Ausgegebene Anteile	20.452,548	706,724
Zurückgenommene Anteile	-21.545,408	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	175.042,910	1.706,724

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Taunus Trust - TT Multi Assets Balanced

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse P EUR
Erträge			
Dividenden	163.022,74	161.803,62	1.219,12
Erträge aus Investmentanteilen	89.622,73	88.977,75	644,98
Zinsen auf Anleihen	108.431,68	107.663,55	768,13
Erträge aus Quellensteuerrückerstattung	612,61	608,26	4,35
Bankzinsen	24.965,87	24.789,71	176,16
Sonstige Erträge	265,50	263,48	2,02
Ertragsausgleich	26.164,58	26.043,24	121,34
Erträge insgesamt	413.085,71	410.149,61	2.936,10
Aufwendungen			
Performancevergütung	-228.870,76	-227.386,94	-1.483,82
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-122.372,18	-120.502,24	-1.869,94
Verwahrstellenvergütung	-19.466,18	-19.327,53	-138,65
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-16.702,70	-16.583,75	-118,95
Taxe d'abonnement	-11.415,61	-11.334,16	-81,45
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-17.146,51	-17.024,79	-121,72
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.569,67	-1.557,83	-11,84
Register- und Transferstellenvergütung	-5.248,56	-5.171,92	-76,64
Staatliche Gebühren	-10.103,02	-10.057,42	-45,60
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-11.466,59	-11.398,52	-68,07
Aufwandsausgleich	-34.004,77	-33.647,48	-357,29
Aufwendungen insgesamt	-478.366,55	-473.992,58	-4.373,97
Ordentlicher Nettoaufwand	-65.280,84	-63.842,97	-1.437,87
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	7.941,79		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		0,92	1,52
Performancevergütung in Prozent ²⁾		0,98	0,89

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Taunus Trust - TT Multi Assets Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	0	0	3.850	48,720	187.572,00	0,72
							187.572,00	0,72
Bermudas								
BMG3602E1084	Flow Traders Ltd.	EUR	0	0	13.500	21,640	292.140,00	1,12
							292.140,00	1,12
Cayman-Inseln								
KYG017191142	Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	0	0	20.500	82,350	208.718,15	0,80
							208.718,15	0,80
Deutschland								
DE000BASF111	BASF SE	EUR	0	0	5.325	42,715	227.457,38	0,87
DE0005158703	Bechtle AG	EUR	0	0	6.160	31,880	196.380,80	0,75
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	EUR	0	0	7.800	33,480	261.144,00	1,00
DE000A161N30	GRENKE AG	EUR	0	0	10.000	15,500	155.000,00	0,60
							839.982,18	3,22
Frankreich								
FR0000130403	Christian Dior SE	EUR	90	0	425	599,500	254.787,50	0,98
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	0	600	2.550	93,280	237.864,00	0,91
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	0	0	8.700	26,940	234.378,00	0,90
							727.029,50	2,79
Niederlande								
NL0013654783	Prosus NV	EUR	0	1.956	6.000	38,980	233.880,00	0,90
							233.880,00	0,90
Schweiz								
CH0024608827	Partners Group Holding AG	CHF	0	0	185	1.233,000	242.871,59	0,93
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	0	0	1.000	253,600	270.017,04	1,04
							512.888,63	1,97
Spanien								
ES0184262212	Viscofan S.A.	EUR	227	4.618	109	60,700	6.616,30	0,03
							6.616,30	0,03

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

Taunus Trust - TT Multi Assets Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika								
US02079K3059	Alphabet Inc.	USD	0	0	1.900	192,760	351.448,04	1,35
US0846707026	Berkshire Hathaway Inc.	USD	0	0	1.500	456,510	657.101,05	2,53
US37045V1008	General Motors Co.	USD	0	2.400	5.600	54,280	291.687,94	1,12
US4781601046	Johnson & Johnson	USD	0	0	1.600	145,050	222.704,16	0,86
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	0	350	1.250	241,170	289.283,66	1,11
US5007541064	Kraft Heinz Co., The	USD	0	0	7.250	30,680	213.444,01	0,82
US30303M1027	Meta Platforms Inc.	USD	0	250	525	599,810	302.178,53	1,16
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	0	675	430,530	278.867,43	1,07
US8760301072	Tapestry Inc.	USD	0	1.000	6.500	65,870	410.857,88	1,58
							3.017.572,70	11,60
Vereinigtes Königreich								
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	0	0	9.000	28,930	314.380,58	1,21
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	3.350	0	3.350	48,280	195.288,58	0,75
							509.669,16	1,96
Börsengehandelte Wertpapiere							6.536.068,62	25,11
Aktien, Anrechte und Genussscheine							6.536.068,62	25,11
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS1180651587	4,250% Achmea BV EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.		0	0	275.000	100,146	275.401,50	1,06
XS2346972263	3,000% Arcelik A.S. Reg.S. Green Bond v.21(2026)		0	0	330.000	98,888	326.330,40	1,25
XS2193661324	3,250% BP Capital Markets Plc. Reg.S. Fix-to-Float Perp.		0	0	300.000	99,619	298.857,00	1,15
XS2497520705	4,777% Celanese US Holdings LLC v.22(2026)		0	0	280.000	101,588	284.446,40	1,09
XS2078696866	0,625% Grenke Finance Plc. EMTN Reg.S. v.19(2025)		0	0	300.000	99,893	299.679,00	1,15
XS2010039381	2,000% ZF Europe Finance BV v.19(2026)		0	0	300.000	97,626	292.878,00	1,13
							1.777.592,30	6,83
USD								
US912810SJ88	2,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.19(2049)		0	0	720.000	61,641	425.882,83	1,64
US91282CDZ14	1,500% Vereinigte Staaten von Amerika v.22(2025)		0	0	900.000	99,625	860.402,07	3,31
							1.286.284,90	4,95
Börsengehandelte Wertpapiere							3.063.877,20	11,78

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

Taunus Trust - TT Multi Assets Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS1057659838	3,750% Petróleos Mexicanos EMTN Reg.S. v.14(2026)		0	0	330.000	97,471	321.654,30	1,24
XS2202907510	3,375% Saipem Finance International BV EMTN Reg.S. v.20(2026)		0	0	300.000	100,257	300.771,00	1,16
							622.425,30	2,40
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							622.425,30	2,40
Anleihen							3.686.302,50	14,18
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000A0H08M3	iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF (DE)	EUR	0	0	16.000	33,625	538.000,00	2,07
							538.000,00	2,07
Irland								
IE00BHZPJ452	iShares MSCI Japan ESG Enhanced UCITS ETF	EUR	15.000	40.000	207.000	6,557	1.357.299,00	5,22
IE00BHZPJ908	iShares MSCI USA ESG Enhanced UCITS ETF	EUR	165.000	0	165.000	10,416	1.718.640,00	6,61
IE00BD1F4K20	iShares MSCI USA Mid-Cap Equal Weight UCITS ETF	EUR	107.000	0	107.000	11,024	1.179.568,00	4,53
IE00B1FZSC47	iShares USD TIPS UCITS ETF	EUR	0	0	2.200	228,530	502.766,00	1,93
IE00BD2B9D70	Twelve Cat Bond Fund	EUR	0	0	3.800	132,500	503.500,00	1,94
IE00BDRJLL87	Twelve Cat Bond Fund	EUR	0	0	9.300	136,080	1.265.544,00	4,86
IE00BDFBTQ78	VanEck S&P Global Mining UCITS ETF	EUR	0	0	9.000	28,620	257.580,00	0,99
IE00BZ163L38	Vanguard USD Emerging Markets Government Bond UCITS ETF	EUR	0	0	17.000	40,503	688.551,00	2,65
IE00BM67HN09	Xtrackers MSCI World Consumer Staples UCITS ETF	EUR	0	5.500	16.750	45,685	765.223,75	2,94
							8.238.671,75	31,67
Liechtenstein								
LI1115713706	Plenum CAT Bond Dynamic Fund	EUR	4.000	0	4.000	123,120	492.480,00	1,89
LI1115702881	Plenum CAT Bond Dynamic Fund	EUR	0	0	13.500	123,090	1.661.715,00	6,39
							2.154.195,00	8,28
Luxemburg								
LU0346390510	Fidelity Funds - ASEAN Fund	USD	0	0	32.000	20,470	628.576,91	2,42
LU1034966678	Global Evolution Funds - Frontier Markets	EUR	0	0	5.500	142,060	781.330,00	3,00
LU0838782315	Xtrackers DAX ESG Screened UCITS ETF	EUR	5.250	4.400	7.350	131,500	966.525,00	3,71
							2.376.431,91	9,13
Investmentfondsanteile²⁾							13.307.298,66	51,15

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Taunus Trust - TT Multi Assets Balanced

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
JE00B588CD74	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./ Underlying in Recherche Zert. v.09(2199)	EUR	0	2.100	6.500	240,610	1.563.965,00	6,01
							1.563.965,00	6,01
Börsengehandelte Wertpapiere							1.563.965,00	6,01
Zertifikate							1.563.965,00	6,01
Wertpapiervermögen							25.093.634,78	96,45
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.607.359,09	6,18
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-683.455,90	-2,63
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							26.017.537,97	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Taunus Trust - TT Multi Assets Balanced

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2024 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,677
Britisches Pfund	GBP	1	0,828
Hongkong-Dollar	HKD	1	8,088
Japanischer Yen	JPY	1	164,172
Mexikanischer Peso	MXN	1	21,082
Norwegische Krone	NOK	1	11,843
Schweizer Franken	CHF	1	0,939
US-Dollar	USD	1	1,042

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Taunus Trust - TT Contrarian Flexible

Jahresbericht
18. Dezember 2024 - 31. Dezember 2024

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse I	Anteilklasse P
WP-Kenn-Nr.:	A40UUM	A40UUN
ISIN-Code:	LU2933469251	LU2933469418
Ausgabeaufschlag:	keiner	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09 % p.a.	0,09 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Deutschland	15,22 %
Vereinigtes Königreich	13,76 %
Vereinigte Staaten von Amerika	13,75 %
Frankreich	7,71 %
Liechtenstein	6,92 %
Japan	6,64 %
Irland	6,22 %
Schweiz	2,16 %
Cayman-Inseln	2,14 %
Mexiko	2,13 %
Spanien	2,11 %
Niederlande	2,08 %
Dänemark	1,16 %
China	1,11 %
Luxemburg	1,09 %
Österreich	1,07 %
Belgien	1,06 %
Italien	1,06 %
Bermudas	1,05 %
Kanada	1,05 %
Wertpapiervermögen	89,49 %
Bankguthaben ²⁾	17,41 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-6,90 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Taunus Trust - TT Contrarian Flexible

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Investmentfondsanteile	17,25 %
Sonstiges	11,78 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,42 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	6,38 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,00 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	5,58 %
Media & Entertainment	4,43 %
Hardware & Ausrüstung	3,33 %
Energie	3,31 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,28 %
Investitionsgüter	3,26 %
Groß- und Einzelhandel	3,24 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	3,23 %
Software & Dienste	2,20 %
Banken	2,12 %
Automobile & Komponenten	1,13 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,12 %
Versicherungen	1,11 %
Lebensmittel- und Basisartikele Einzelhandel	1,10 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,09 %
Transportwesen	1,07 %
Versorgungsbetriebe	1,06 %
Wertpapiervermögen	89,49 %
Bankguthaben ²⁾	17,41 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-6,90 %
	100,00 %

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse I

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
18.12.2024	Auflegung	-	-	500,00
31.12.2024	10,09	20.200	10.091,70	499,34

Anteilklasse P

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
18.12.2024	Auflegung	-	-	100,00
31.12.2024	0,05	500	50,00	99,87

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Taunus Trust - TT Contrarian Flexible

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	9.073.545,09
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.074.681,27)	
Bankguthaben ¹⁾	1.764.275,88
Zinsforderungen	8.362,14
Dividendenforderungen	5.803,89
	<u>10.851.987,00</u>
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-701.809,00
Sonstige Passiva ²⁾	-13.668,82
	<u>-715.477,82</u>
Netto-Teilfondsvermögen	<u>10.136.509,18</u>

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	10.086.575,48 EUR
Umlaufende Anteile	20.200,000
Anteilwert	499,34 EUR

Anteilklasse P

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	49.933,70 EUR
Umlaufende Anteile	500,000
Anteilwert	99,87 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Taunus Trust - TT Contrarian Flexible

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 18. Dezember 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Anteilkategorie I EUR	Anteilkategorie P EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,00	0,00	0,00
Ordentlicher Nettoaufwand	-7.228,04	-7.192,43	-35,61
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.439,57	1.439,57	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	10.141.700,00	10.091.700,00	50.000,00
Realisierte Gewinne	11.242,80	11.182,88	59,92
Realisierte Verluste	-9.508,97	-9.462,15	-46,82
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	66.206,67	65.849,95	356,72
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-67.342,85	-66.942,34	-400,51
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	10.136.509,18	10.086.575,48	49.933,70

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilkategorie I Stück	Anteilkategorie P Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	0,000	0,000
Ausgegebene Anteile	20.200,000	500,000
Zurückgenommene Anteile	0,000	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	20.200,000	500,000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Taunus Trust - TT Contrarian Flexible

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 18. Dezember 2024 bis zum 31. Dezember 2024

	Total EUR	Anteilklasse I EUR	Anteilklasse P EUR
Erträge			
Dividenden	5.805,22	5.776,62	28,60
Zinsen auf Anleihen	691,74	688,32	3,42
Bankzinsen	1.383,39	1.376,58	6,81
Ertragsausgleich	2,34	2,34	0,00
Erträge insgesamt	7.882,69	7.843,86	38,83
Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-641,10	-637,61	-3,49
Verwahrstellenvergütung	-427,40	-425,06	-2,34
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-471,62	-469,07	-2,55
Taxe d'abonnement	-180,54	-179,60	-0,94
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-11.896,39	-11.831,56	-64,83
Gründungskosten	-51,77	-51,48	-0,29
Aufwandsausgleich	-1.441,91	-1.441,91	0,00
Aufwendungen insgesamt	-15.110,73	-15.036,29	-74,44
Ordentlicher Nettoaufwand	-7.228,04	-7.192,43	-35,61
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾	13.994,13		
Total Expense Ratio in Prozent ¹⁾		0,16	0,15

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Taunus Trust - TT Contrarian Flexible

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Belgien								
BE0974293251	Anheuser-Busch InBev S.A./NV	EUR	2.200	0	2.200	48,720	107.184,00	1,06
							107.184,00	1,06
Bermudas								
BMG3602E1084	Flow Traders Ltd.	EUR	4.900	0	4.900	21,640	106.036,00	1,05
							106.036,00	1,05
Cayman-Inseln								
KYG017191142	Alibaba Group Holding Ltd.	HKD	10.700	0	10.700	82,350	108.940,69	1,07
KYG6427A1022	NetEase Inc.	HKD	6.200	0	6.200	141,900	108.771,93	1,07
							217.712,62	2,14
China								
CNE1000003X6	Ping An Insurance [Group] Co. of China Ltd.	HKD	19.700	0	19.700	46,350	112.890,84	1,11
							112.890,84	1,11
Dänemark								
DK0010272202	Genmab AS	DKK	580	0	580	1.507,500	117.192,53	1,16
							117.192,53	1,16
Deutschland								
DE0005158703	Bechtle AG	EUR	3.600	0	3.600	31,880	114.768,00	1,13
DE0005552004	Dte. Post AG	EUR	3.200	0	3.200	33,920	108.544,00	1,07
DE000A2NB601	JENOPTIK AG	EUR	4.900	0	4.900	22,520	110.348,00	1,09
							333.660,00	3,29
Frankreich								
FR0000131104	BNP Paribas S.A.	EUR	1.900	0	1.900	58,540	111.226,00	1,10
FR0000130403	Christian Dior SE	EUR	190	0	190	599,500	113.905,00	1,12
FR0000120578	Sanofi S.A.	EUR	1.250	0	1.250	93,280	116.600,00	1,15
FR0000120271	TotalEnergies SE	EUR	2.140	0	2.140	52,750	112.885,00	1,11
FR0000124141	Veolia Environnement S.A.	EUR	4.000	0	4.000	26,940	107.760,00	1,06
FR0013447729	Verallia SA	EUR	4.700	0	4.700	23,700	111.390,00	1,10
FR0000125486	VINCI S.A.	EUR	1.100	0	1.100	99,060	108.966,00	1,07
							782.732,00	7,71
Italien								
IT0001347308	BUZZI S.p.A.	EUR	3.000	0	3.000	35,940	107.820,00	1,06
							107.820,00	1,06

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

Taurus Trust - TT Contrarian Flexible

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Japan								
JP3548640006	DIP Corporation	JPY	7.200	0	7.200	2.493,000	109.333,85	1,08
JP3853000002	Horiba Ltd.	JPY	2.000	0	2.000	9.215,000	112.260,04	1,11
JP3304200003	Komatsu Ltd.	JPY	4.300	0	4.300	4.343,000	113.751,76	1,12
JP3758190007	Nexon Co. Ltd.	JPY	8.100	0	8.100	2.350,000	115.945,19	1,14
JP3164720009	Renesas Electronics Corporation	JPY	8.800	0	8.800	2.065,000	110.688,52	1,09
JP3571400005	Tokyo Electron Ltd.	JPY	750	0	750	24.380,000	111.376,82	1,10
							673.356,18	6,64
Kanada								
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	7.100	0	7.100	15,680	106.830,44	1,05
							106.830,44	1,05
Luxemburg								
LU0061462528	RTL Group S.A.	EUR	4.100	0	4.100	26,850	110.085,00	1,09
							110.085,00	1,09
Mexiko								
MXP320321310	Fomento Economico Mexicano S.A.B. de C.V.	MXN	13.300	0	13.300	176,970	111.644,52	1,10
MXP370841019	Grupo Mexico S.A. de C.V.	MXN	22.400	0	22.400	98,550	104.710,63	1,03
							216.355,15	2,13
Niederlande								
NL0014332678	JDE Peets BV	EUR	6.300	0	6.300	16,670	105.021,00	1,04
NL0013654783	Prosus NV	EUR	2.700	0	2.700	38,980	105.246,00	1,04
							210.267,00	2,08
Österreich								
AT000000STR1	Strabag SE	EUR	2.700	0	2.700	40,100	108.270,00	1,07
							108.270,00	1,07
Schweiz								
CH0038863350	Nestlé S.A.	CHF	1.400	0	1.400	74,420	110.932,71	1,09
CH0012032048	Roche Holding AG Genussscheine	CHF	400	0	400	253,600	108.006,81	1,07
							218.939,52	2,16
Spanien								
ES0113900J37	Banco Santander S.A.	EUR	23.600	0	23.600	4,388	103.556,80	1,02
ES0175438003	Prosegur - Compañía de Seguridad S.A.	EUR	65.100	0	65.100	1,704	110.930,40	1,09
							214.487,20	2,11

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

Taunus Trust - TT Contrarian Flexible

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika								
US17275R1023	Cisco Systems Inc.	USD	2.000	0	2.000	59,610	114.403,61	1,13
US1924461023	Cognizant Technology Solutions Corporation	USD	1.430	0	1.430	79,200	108.680,55	1,07
US2566771059	Dollar General Corporation	USD	1.530	0	1.530	75,890	111.420,88	1,10
US37045V1008	General Motors Co.	USD	2.200	0	2.200	54,280	114.591,69	1,13
US57667L1070	Match Group Inc.	USD	3.600	0	3.600	33,170	114.587,85	1,13
US7475251036	QUALCOMM Inc.	USD	730	0	730	157,240	110.147,97	1,09
US90384S3031	Ulta Beauty Inc.	USD	270	0	270	442,150	114.557,62	1,13
							788.390,17	7,78
Vereinigtes Königreich								
GB00BNTJ3546	Allfunds Group Ltd.	EUR	20.700	0	20.700	5,140	106.398,00	1,05
GB0009895292	AstraZeneca Plc.	GBP	870	0	870	104,600	109.879,26	1,08
GB0007980591	BP Plc.	GBP	24.000	0	24.000	3,855	111.697,66	1,10
GB0002875804	British American Tobacco Plc.	GBP	3.100	0	3.100	28,930	108.286,65	1,07
GB0002374006	Diageo Plc.	GBP	3.500	0	3.500	25,350	107.129,92	1,06
GB00BL6K5J42	Endeavour Mining Plc.	CAD	6.300	0	6.300	26,080	109.419,29	1,08
JE00B4T3BW64	Glencore Plc.	GBP	25.000	0	25.000	3,546	107.039,36	1,06
GB00BN7SWP63	GSK Plc.	GBP	7.000	0	7.000	13,425	113.468,97	1,12
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Plc.	GBP	1.900	0	1.900	48,280	110.760,69	1,09
GB00B082RF11	Rentokil Initial Plc.	GBP	22.400	0	22.400	3,968	107.320,94	1,06
GB00BP6MXD84	Shell Plc.	GBP	3.800	0	3.800	24,405	111.976,58	1,10
							1.203.377,32	11,87
Börsengehandelte Wertpapiere							5.735.585,97	56,56
Aktien, Anrechte und Genussscheine							5.735.585,97	56,56
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
GBP								
GB00BL6C7720	4,125% Großbritannien Reg.S. v.22(2027)		160.000	0	160.000	99,361	191.955,57	1,89
							191.955,57	1,89
USD								
US91282CLX73	4,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.24(2027)		320.000	0	320.000	99,340	305.045,10	3,01
US91282CLU35	4,125% Vereinigte Staaten von Amerika v.24(2031)		320.000	0	320.000	97,578	299.635,35	2,96
							604.680,45	5,97
Börsengehandelte Wertpapiere							796.636,02	7,86
Anleihen							796.636,02	7,86

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

Taunus Trust - TT Contrarian Flexible

Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾								
Deutschland								
DE000A0Q4R85	iShares MSCI Brazil UCITS ETF DE	USD	14.500	0	14.500	29,905	416.104,50	4,11
							416.104,50	4,11
Irland								
IE00BHZRR030	FT ICAV-Fr.FTSE Korea U.ETF	EUR	8.100	0	8.100	25,975	210.397,50	2,08
IE00B1FZS574	iShares MSCI Turkey UCITS ETF	EUR	11.300	0	11.300	19,596	221.434,80	2,18
IE00BL6K6H97	L&G India INR Government Bond UCITS ETF	EUR	23.600	0	23.600	8,433	199.018,80	1,96
							630.851,10	6,22
Liechtenstein								
LI1115713706	Plenum CAT Bond Dynamic Fund	EUR	5.700	0	5.700	123,120	701.784,00	6,92
							701.784,00	6,92
Investmentfondsanteile²⁾							1.748.739,60	17,25
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Deutschland								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	4.900	0	4.900	80,730	395.577,00	3,90
JE00B588CD74	Wisdom Tree Metal Securities Ltd./ Underlying in Recherche Zert. v.09(2199)	EUR	1.650	0	1.650	240,610	397.006,50	3,92
							792.583,50	7,82
Börsengehandelte Wertpapiere							792.583,50	7,82
Zertifikate							792.583,50	7,82
Wertpapiervermögen							9.073.545,09	89,49
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							1.764.275,88	17,41
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-701.311,79	-6,90
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							10.136.509,18	100,00

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

²⁾ Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Taunus Trust - TT Contrarian Flexible

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2024 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,828
Dänische Krone	DKK	1	7,461
Hongkong-Dollar	HKD	1	8,088
Japanischer Yen	JPY	1	164,172
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,502
Mexikanischer Peso	MXN	1	21,082
Schweizer Franken	CHF	1	0,939
US-Dollar	USD	1	1,042

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2024 (ANHANG)

1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds „Taunus Trust“ wurde auf Initiative der Taunus Trust GmbH aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 12. Juni 2013 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 12. Juli 2013 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht.

Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform „Recueil électronique des sociétés et associations“ („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt.

Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 10. Dezember 2024 geändert und im RESA veröffentlicht.

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

Bei der IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) handelt es sich um eine luxemburgische Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 20. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxembourg B 82 183 eingetragen. Das Geschäftsjahr der Verwaltungsgesellschaft endet am 31. Dezember eines jeden Jahres. Das Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2023 auf 10.080.000 EUR vor Gewinnverwendung.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2024 (ANHANG)

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

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

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

Die Kosten für die Gründung der Investmentgesellschaft und die Erstausgabe von Aktien werden zu Lasten des Vermögens der bei Gründung bestehenden Teilfonds über die ersten fünf Geschäftsjahre abgeschrieben werden. Die Aufteilung der Gründungskosten sowie der o.g. Kosten, welche nicht ausschließlich im Zusammenhang mit einem bestimmten Teilfondsvermögen stehen, erfolgt pro rata auf die jeweiligen Teilfondsvermögen. Kosten, die im Zusammenhang mit der Auflegung weiterer Teilfonds entstehen, werden zu Lasten des jeweiligen Teilfondsvermögens, dem sie zuzurechnen sind, innerhalb einer Periode von längstens fünf Jahren nach Anlegung abgeschrieben.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

- 6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

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

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Fonds

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2024 (ANHANG)

„taxe d'abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen.

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

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

Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

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

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

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

4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

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

6.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos. In der Aufwands- und Ertragsrechnung werden Erträge aus positiven und Aufwendungen aus negativen Einlagenverzinsungen - jeweils für positive Kontensalden - unter „Bankzinsen“ erfasst. Unter „Zinsaufwendungen“ werden Zinsen auf negative Kontensalden ausgewiesen.

7.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswährung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen (Basis: bewertungstägliches NTFV ¹⁾}} \times 100$$

¹⁾ NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das jeweilige Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „taxe d'abonnement“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im jeweiligen Teilfonds angefallenen Transaktionskosten.

Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des jeweiligen durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2024 (ANHANG)

9.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

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

10.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDES

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

11.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Der Verkaufsprospekt wurde mit Wirkung zum 10. Dezember 2024 überarbeitet und aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Auflage des neuen Teilfonds Taunus Trust - TT Contrairian Flexible

Russland/Ukraine-Konflikt

In Folge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds bzw. dessen Teilfonds, resultierend aus dem andauernden Konflikt in der Ukraine, können nicht antizipiert werden. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds und seines Teilfonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet um die Auswirkungen auf den Fonds und seine Teilfonds zeitnah zu beurteilen.

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

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie keine weiteren sonstige wesentliche Ereignisse.

13.) PERFORMANCEVERGÜTUNG (AUF DER GRUNDLAGE DES PROSPEKTS IN DER FASSUNG VOM 10. DEZEMBER 2024)

Zusätzlich erhält der Fondsmanager eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung („Performance Fee“) in Höhe von bis zu 15% des Differenzbetrages zwischen Anteilwert und dem rechnerischen Mindestperformance-Anteilwert (letzter Anteilwert vorangegangenen Berechnungsperiode + Hürde), sofern die Anteilwertentwicklung sowohl die definierte Mindestperformance (Hurdle Rate) übersteigt als auch der Anteilwert zum Geschäftsjahresende höher ist als der höchste Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden bzw. am Ende des ersten Geschäftsjahres höher als der Erstanteilwert (High Watermark Prinzip) ist.

Die definierte Mindestperformance (Hurdle Rate) bezogen zum letzten Anteilwert der vorangegangenen Berechnungsperiode beläuft sich auf den Mittelwert des täglich gefixten 3-Monats-Euribor plus 200 Basispunkte (mindestens 4% p.a.), der an jedem Berechnungstag auf die jeweiligen vergangenen Tage innerhalb der Berechnungsperiode linear proratisiert wird.

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

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

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 31. DEZEMBER 2024 (ANHANG)

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

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

Für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr stellen sich die tatsächlich angefallene Performancevergütung und der entsprechende Prozentsatz der Performancevergütung (berechnet auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen anteiligen Nettofondsvermögens) für die jeweiligen Anteilklassen wie folgt dar:

Teilfonds	Anteilklasse	Performancevergütung	
		in EUR	in %
Tanus Trust - TT Multi Assets Balanced	I	227.386,94	0,98
	P	1.483,82	0,89
Tanus Trust - TT Contrarian Flexible	I	0,00	0,00
	P	0,00	0,00

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

Die Teilfonds sind Produkte im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

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

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

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
Taunus Trust

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Taunus Trust (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Jahresabschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds zum 31. Dezember 2024;
- der Veränderung des zusammengefassten Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Jahresabschluss.

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

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

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

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

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 25. April 2025

Björn Ebert

ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

1.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM

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

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

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

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

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

Vergütung nach dem Bankenkollektivvertrag:

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

Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter:

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

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

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

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

Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter:

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

ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

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

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

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

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

Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	5.093.371,22 EUR
-------------------	------------------

Variable Vergütung:	488.790,00 EUR
---------------------	----------------

Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.182.334,35 EUR
--	------------------

Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR
---	----------

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

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

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. hat die Portfolioverwaltung an die Taunus Trust GmbH ausgelagert.

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

Das Auslagerungsunternehmen hat folgende Informationen selbst veröffentlicht:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2024 des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	2.381.960,00 EUR
Davon feste Vergütung	2.265.060,00 EUR
Davon variable Vergütung	116.900,00 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens	17

2.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

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

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

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

ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

3.) RISIKOMANAGEMENT

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

- **Commitment Approach:**
Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fonds- bzw. Teilfondsportfolios nicht überschreiten.
- **VaR-Ansatz:**
Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.
- **Relativer VaR-Ansatz:**
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR-Ansatz:**
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Teilfonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im teilfondsspezifischen Anhang des Verkaufsprospekts angegeben.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegt der Teilfonds Taunus Trust - TT Multi Assets Balanced folgendem Risikomanagement-Verfahren:

Commitment Approach:

Im Zeitraum vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds Taunus Trust - TT Multi Assets Balanced und Taunus Trust - TT Contrarian Flexible der Commitment Approach verwendet.

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Verwaltungsgesellschaft:	IPConcept (Luxemburg) S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft: Aufsichtsratsvorsitzender	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstands</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder	Bernhard Singer Klaus-Peter Bräuer
Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan): Vorstandsvorsitzender	Marco Onischschenko
Vorstandsmitglieder	Nikolaus Rummler (bis zum 30. September 2024) Jörg Hügel (ab dem 30. Januar 2024) Felix von Hardenberg (ab dem 1. Oktober 2024)
Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich für Luxemburg	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
Fondsmanager:	Taunus Trust AG Kaiser-Friedrich-Promenade 111 D-61348 Bad Homburg v.d.H.
Abschlussprüfer des Fonds:	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft:	PricewaterhouseCoopers, Société coopérative 2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443 L-1014 Luxemburg
Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des § 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011	Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 A-1100 Wien

