



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

# Alpen PB

## R.C.S. Luxembourg K2295

# Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2025



## Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2025

### Inhaltsverzeichnis

Konsolidierter Halbjahresbericht des Alpen PB mit den Teilfonds	Seite	2
Alpen PB German Select		
Alpen PB Vermögensfonds Konservativ		
Alpen PB Vermögensfonds Defensiv		
Alpen PB Vermögensfonds Ausgewogen		
Alpen PB Vermögensfonds Offensiv		
Teilfonds Alpen PB German Select		
Geografische Länderaufteilung	Seite	3
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	4
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025	Seite	5
Teilfonds Alpen PB Vermögensfonds Konservativ		
Geografische Länderaufteilung	Seite	8
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	8
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	9
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025	Seite	10
Teilfonds Alpen PB Vermögensfonds Defensiv		
Geografische Länderaufteilung	Seite	14
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	14
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	15
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025	Seite	16
Teilfonds Alpen PB Vermögensfonds Ausgewogen		
Geografische Länderaufteilung	Seite	20
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	20
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	21
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025	Seite	22
Teilfonds Alpen PB Vermögensfonds Offensiv		
Geografische Länderaufteilung	Seite	26
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	26
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	27
Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025	Seite	28
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2025	Seite	32
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	38

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Basisinformationsblätter und die Aufstellung der Zu- und Abgänge des jeweiligen Teilfonds sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und 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.

## Konsolidierter Halbjahresbericht des Alpen PB mit den Teilfonds

Alpen PB German Select, Alpen PB Vermögensfonds Konservativ, Alpen PB Vermögensfonds Defensiv, Alpen PB Vermögensfonds Ausgewogen und Alpen PB Vermögensfonds Offensiv

### Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Oktober 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	334.947.366,51
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 300.784.840,95)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	14.460.738,10
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	484.816,58
Zinsforderungen	87.683,70
Forderungen aus Absatz von Anteilen	12.177,82
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	4.028.701,08
Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>	52.186,93
Sonstige Aktiva <sup>3)</sup>	31.002,75
	<b>354.104.673,47</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-129.873,84
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-10.600.972,78
Sonstige Passiva <sup>4)</sup>	-1.735.015,81
	<b>-12.465.862,43</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>341.638.811,04</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Terminkontrakten.

<sup>3)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>4)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Fondsmanagementvergütung.

# Alpen PB

## Alpen PB German Select

Halbjahresbericht  
1. Mai 2025 - 31. Oktober 2025

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	<b>Anteilklasse R</b>	<b>Anteilklasse I</b>
WP-Kenn-Nr.:	A0BKM9	A12CBY
ISIN-Code:	LU0181454132	LU1114809236
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,095 % p.a.	0,095 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000 Euro
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Deutschland	65,17 %
Irland	8,49 %
Luxemburg	8,14 %
Wertpapiervermögen	81,80 %
Terminkontrakte	0,71 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	17,51 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,02 %
	<b>100,00 %</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Investmentfondsanteile	62,26 %
Staatsanleihen	19,54 %
Wertpapiervermögen	81,80 %
Terminkontrakte	0,71 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	17,51 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,02 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# Alpen PB

## Alpen PB German Select

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	38.642.748,50
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 36.640.198,28)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	8.271.913,93
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	337.417,50
Zinsforderungen	78.201,28
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	6.200,55
	<b>47.336.481,76</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-14.425,79
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-78.565,45
	<b>-92.991,24</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>47.243.490,52</b>

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	46.750.088,30 EUR
Umlaufende Anteile	195.951,257
Anteilwert	238,58 EUR

#### Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	493.402,22 EUR
Umlaufende Anteile	4.333,229
Anteilwert	113,86 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>3)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Prüfungskosten.

# Alpen PB

## Alpen PB German Select

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>EUR</b>								
DE0001102390	0,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.16(2026)	3.000.000	0	3.100.000	99,6150	3.088.065,00	6,54
DE0001102416	0,250%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.17(2027)	1.500.000	0	1.600.000	97,8770	1.566.032,00	3,31
DE0001102499	0,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.20(2030)	0	0	800.000	91,2300	729.840,00	1,54
DE0001102564	0,000%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.21(2031)	0	1.000.000	1.000.000	87,7260	877.260,00	1,86
DE000BU2Z007	2,300%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.23(2033)	0	7.000.000	2.000.000	99,0520	1.981.040,00	4,19
DE000BU2Z049	2,500%	Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.25(2035)	0	500.000	1.000.000	99,1550	991.550,00	2,10
							<b>9.233.787,00</b>	<b>19,54</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>9.233.787,00</b>	<b>19,54</b>
<b>Anleihen</b>							<b>9.233.787,00</b>	<b>19,54</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000ETFL011	Deka DAX UCITS ETF	EUR	0	24.200	22.300	211,7500	4.722.025,00	10,00
DE000ETFL441	Deka MDAX UCITS ETF	EUR	22.000	10.000	19.000	278,9500	5.300.050,00	11,22
DE0005933931	iShares Core DAX UCITS ETF DE	EUR	14.000	30.700	33.300	199,7600	6.652.008,00	14,08
DE0005933923	iShares MDAX UCITS ETF DE	EUR	16.500	10.000	20.000	244,1000	4.882.000,00	10,33
							<b>21.556.083,00</b>	<b>45,63</b>
<b>Irland</b>								
IE00BHJYDV33	Invesco MDAX UCITS ETF	EUR	107.100	40.000	81.100	49,4350	4.009.178,50	8,49
							<b>4.009.178,50</b>	<b>8,49</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU0274211480	Xtrackers DAX UCITS ETF	EUR	7.000	0	17.000	226,1000	3.843.700,00	8,14
							<b>3.843.700,00</b>	<b>8,14</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>							<b>29.408.961,50</b>	<b>62,26</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>38.642.748,50</b>	<b>81,80</b>

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

<sup>2)</sup> 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.

# Alpen PB

## Alpen PB German Select

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Long-Positionen</b>							
<b>EUR</b>							
	DAX Index Future Dezember 2025	31	0	31		337.512,50	0,71
	EUX 2YR Euro-Schatz Future Dezember 2025	1	0	1		-95,00	0,00
						<b>337.417,50</b>	<b>0,71</b>
<b>Long-Positionen</b>						<b>337.417,50</b>	<b>0,71</b>
<b>Terminkontrakte</b>						<b>337.417,50</b>	<b>0,71</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>2)</sup></b>						<b>8.271.913,93</b>	<b>17,51</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-8.589,41</b>	<b>-0,02</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>47.243.490,52</b>	<b>100,00</b>

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>EUR</b>			
	31	18.769.725,00	39,73
	1	107.045,00	0,23
		<b>18.876.770,00</b>	<b>39,96</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>18.876.770,00</b>	<b>39,96</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>18.876.770,00</b>	<b>39,96</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Alpen PB

## Alpen PB German Select

## Devisenkurse

Zum 31. Oktober 2025 existierten ausschließlich Vermögenswerte in der Teilfondswährung Euro.



Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	<b>Anteilklasse R</b>	<b>Anteilklasse I</b>
WP-Kenn-Nr.:	A0M52M	A12B79
ISIN-Code:	LU0327378385	LU1113648692
Ausgabeaufschlag:	bis zu 2,00 % p.a.	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,095 % p.a.	0,095 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000 Euro
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Luxemburg	68,33 %
Deutschland	13,00 %
Irland	10,55 %
Österreich	4,93 %
Frankreich	2,66 %
Finnland	0,26 %
Wertpapiervermögen	99,73 %
Terminkontrakte	0,10 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,25 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,08 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Investmentfondsanteile	94,94 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,79 %
Wertpapiervermögen	99,73 %
Terminkontrakte	0,10 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,25 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,08 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	54.838.153,76
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 50.305.351,12)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.234.902,77
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	51.673,46
Zinsforderungen	2.658,35
Forderungen aus Absatz von Anteilen	12.177,82
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.652.225,38
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	6.200,55
	<b>57.797.992,09</b>
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-2.753.945,35
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-54.657,82
	<b>-2.808.603,17</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>54.989.388,92</b>

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	48.221.794,01 EUR
Umlaufende Anteile	324.697,512
Anteilwert	148,51 EUR

#### Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	6.767.594,91 EUR
Umlaufende Anteile	59.412,454
Anteilwert	113,91 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>3)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Prüfungskosten.

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A2DTL86	Aramea Rendite Plus Nachhaltig	EUR	0	9.500	48.500	93,0600	4.513.410,00	8,21
							<b>4.513.410,00</b>	<b>8,21</b>
<b>Finnland</b>								
FI4000518816	Evli GEM	EUR	0	0	1.050	134,0250	140.726,25	0,26
							<b>140.726,25</b>	<b>0,26</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0010951483	Anaxis Short Duration	EUR	0	0	450	1.427,6000	642.420,00	1,17
FR0011550193	BNP Paribas Easy Stoxx Europe 600 UCITS ETF	EUR	0	0	44.100	18,5280	817.084,80	1,49
							<b>1.459.504,80</b>	<b>2,66</b>
<b>Irland</b>								
IE0031574977	Brandes Investment Funds PLC - Brandes European Value Fund	EUR	1.350	0	5.750	78,5400	451.605,00	0,82
IE0031575503	Brandes Investment Funds PLC - Brandes U.S. Value Fund	EUR	0	0	4.300	57,7200	248.196,00	0,45
IE00BF1T6Z79	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund	EUR	0	0	11.600	29,0300	336.748,00	0,61
IE00BYX5N771	Fidelity MSCI Japan Index Fund	EUR	0	17.100	3.900	8,5713	33.428,07	0,06
IE000COQKPO9	Invesco Nasdaq-100 ESG UCITS ETF	EUR	5.200	0	5.200	65,3900	340.028,00	0,62
IE00BF4G7076	JPMorgan US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	0	0	12.100	68,2250	713.934,53	1,30
IE00BF8HV717	PIMCO Covered Bond UCITS ETF	EUR	3.000	0	9.000	106,6850	960.165,00	1,75
IE00BK958Z66	PIMCO GIS Emerging Markets Bond ESG Fund	USD	0	0	70.000	8,6000	520.626,14	0,95
IE00BP46NG52	SSgA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR ICE BofA 0-5 Year EM USD Government Bond UCITS ETF	USD	0	32.000	64.000	27,7800	1.537.594,05	2,80
IE00BK5BQX27	Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	EUR	1.300	0	1.300	52,1500	67.795,00	0,12
IE00BJ7HNC78	Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund	EUR	17.000	0	17.000	13,8971	236.250,70	0,43
IE00BTJRM35	Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	USD	2.350	0	5.350	75,8000	350.713,48	0,64
							<b>5.797.083,97</b>	<b>10,55</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU1136108591	Allianz Global Investors Fund - Allianz Euro Credit SRI	EUR	0	0	2.200	1.024,9500	2.254.890,00	4,10
LU1883334515	Amundi Funds - Global Subordinated Bond	EUR	0	0	600	1.638,3100	982.986,00	1,79
LU0945151065	Amundi Funds - Impact Euro Corporate Short Term Green Bond	EUR	0	0	400	949,8100	379.924,00	0,69
LU2089238385	AMUNDI PRIME JAPAN UCITS ETF DR	EUR	0	0	10.600	30,9550	328.123,00	0,60

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

<sup>2)</sup> 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.

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Luxemburg (Fortsetzung)</b>								
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	0	0	8.000	70,8700	566.960,00	1,03
LU0397279513	AXA World Funds - Euro Sustainable Credit	EUR	0	0	13.500	121,6400	1.642.140,00	2,99
LU1536922112	AXA World Funds-Global Inflation Short Duration Bonds	EUR	6.000	0	21.000	90,4500	1.899.450,00	3,45
LU2038754953	Bantleon Select SICAV - Bantleon Select Corporate Hybrids	EUR	0	0	10.000	98,0100	980.100,00	1,78
LU0823381016	BNP Paribas Funds - Euro High Yield Bond	EUR	0	0	3.700	299,6600	1.108.742,00	2,02
LU0617482376	European Specialist Investment Funds - M&G European Credit Investment Fund	EUR	0	0	59.000	162,7911	9.604.674,90	17,47
LU1642889601	Fidelity Funds - Global Technology Fund	EUR	1.600	0	8.100	48,8100	395.361,00	0,72
LU0828818087	Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund	EUR	0	0	8.000	186,5200	1.492.160,00	2,71
LU0248049172	JPMorgan Funds - Europe Strategic Growth Fund	EUR	0	0	1.630	225,6600	367.825,80	0,67
LU0329202922	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend	USD	0	0	1.630	277,6200	391.352,24	0,71
LU0895903457	M&G European High Yield Credit Investment Fund	EUR	0	0	8.000	174,1194	1.392.955,20	2,53
LU1797804967	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Asian Fund	EUR	6.250	0	6.250	20,8233	130.145,63	0,24
LU1797811236	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux European Strategic Value Fund	EUR	11.800	0	21.800	20,5330	447.619,40	0,81
LU1842711688	Morgan Stanley Investment Funds - Global Quality Select Fund	USD	0	1.700	5.600	47,5700	230.383,12	0,42
LU0539144625	Nordea 1 SICAV - European Covered Bond Fund	EUR	50.000	0	50.000	14,6672	733.360,00	1,33
LU0348927095	Nordea 1 SICAV - Global Climate and Environment Fund	EUR	0	0	3.860	41,0058	158.282,39	0,29
LU1694214633	Nordea 1 SICAV - Low Duration European Covered Bond Fund	EUR	10.000	0	24.000	113,5183	2.724.439,20	4,95
LU0226954369	Robeco Capital Growth Funds - Robeco BP U.S. Premium Equities	USD	0	0	580	572,8400	287.336,50	0,52
LU0971565576	Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	0	0	15.000	97,4900	1.462.350,00	2,66
LU2080995587	Schroder International Selection Fund - Sustainable EURO Credit	EUR	0	0	15.000	110,1056	1.651.584,00	3,00
LU0326949186	Schroder ISF Asian Total Return	USD	0	0	330	516,6048	147.435,42	0,27
LU0552054859	Schroder ISF EURO Corporate Bond	EUR	0	0	215.000	17,9753	3.864.689,50	7,03
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	EUR	0	0	5.800	211,6400	1.227.512,00	2,23
LU0490618542	Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF	USD	0	0	6.120	137,6200	728.387,44	1,32
							<b>37.581.168,74</b>	<b>68,33</b>

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

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Österreich</b>								
AT0000A1XFH4	Apollo New World ESG	EUR	0	0	25	108.470,7200	2.711.768,00	4,93
							<b>2.711.768,00</b>	<b>4,93</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>							<b>52.203.661,76</b>	<b>94,94</b>
<b>Zertifikate</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	0	23.700	111,1600	2.634.492,00	4,79
							<b>2.634.492,00</b>	<b>4,79</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>2.634.492,00</b>	<b>4,79</b>
<b>Zertifikate</b>							<b>2.634.492,00</b>	<b>4,79</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>54.838.153,76</b>	<b>99,73</b>
<b>Terminkontrakte</b>								
<b>Long-Positionen</b>								
<b>USD</b>								
CBT 10YR US T-Bond Future Dezember 2025			82	0	82		53.186,89	0,10
CBT 2YR US T-Bond Future Dezember 2025			16	0	16		-1.513,43	0,00
							<b>51.673,46</b>	<b>0,10</b>
<b>Long-Positionen</b>							<b>51.673,46</b>	<b>0,10</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>51.673,46</b>	<b>0,10</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>3)</sup></b>							<b>1.234.902,77</b>	<b>2,25</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-1.135.341,07</b>	<b>-2,08</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>54.989.388,92</b>	<b>100,00</b>

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Future Dezember 2025	82	7.992.438,16	14,53
CBT 2YR US T-Bond Future Dezember 2025	16	2.881.497,02	5,24
		<b>10.873.935,18</b>	<b>19,77</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>10.873.935,18</b>	<b>19,77</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>10.873.935,18</b>	<b>19,77</b>

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# Alpen PB

## Alpen PB Vermögensfonds Konservativ

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2025 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1563
-----------	-----	---	--------

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	<b>Anteilklasse R</b>	<b>Anteilklasse I</b>
WP-Kenn-Nr.:	A0M52P	A12B8A
ISIN-Code:	LU0327378468	LU1113650169
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,095 % p.a.	0,095 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000 Euro
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Luxemburg	68,16 %
Irland	13,62 %
Deutschland	11,47 %
Frankreich	4,25 %
Österreich	3,71 %
Finnland	0,60 %
Wertpapiervermögen	101,81 %
Terminkontrakte	0,07 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	0,32 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,20 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Investmentfondsanteile	96,85 %
Diversifizierte Finanzdienste	4,96 %
Wertpapiervermögen	101,81 %
Terminkontrakte	0,07 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	0,32 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,20 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	68.428.812,20
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 61.850.213,17)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	217.197,48
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	43.052,20
Zinsforderungen	969,29
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	1.611.634,97
Sonstige Aktiva <sup>2)</sup>	6.200,55
	<b>70.307.866,69</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-115.448,05
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-2.910.904,60
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-78.250,16
	<b>-3.104.602,81</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>67.203.263,88</b>

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	64.194.016,83 EUR
Umlaufende Anteile	406.844,147
Anteilwert	157,79 EUR

#### Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.009.247,05 EUR
Umlaufende Anteile	23.600,000
Anteilwert	127,51 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>3)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Fondsmanagementvergütung und Prüfungskosten.



# Alpen PB

## Alpen PB Vermögensfonds Defensiv

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A2DTL86	Aramea Rendite Plus Nachhaltig	EUR	0	7.000	47.000	93,0600	4.373.820,00	6,51
							<b>4.373.820,00</b>	<b>6,51</b>
<b>Finnland</b>								
FI4000518816	Evli GEM	EUR	0	0	3.000	134,0250	402.075,00	0,60
							<b>402.075,00</b>	<b>0,60</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0010951483	Anaxis Short Duration	EUR	0	0	500	1.427,6000	713.800,00	1,06
FR0011550193	BNP Paribas Easy Stoxx Europe 600 UCITS ETF	EUR	0	0	115.600	18,5280	2.141.836,80	3,19
							<b>2.855.636,80</b>	<b>4,25</b>
<b>Irland</b>								
IE0031574977	Brandes Investment Funds PLC - Brandes European Value Fund	EUR	3.850	0	17.000	78,5400	1.335.180,00	1,99
IE0031575503	Brandes Investment Funds PLC - Brandes U.S. Value Fund	EUR	0	0	13.000	57,7200	750.360,00	1,12
IE00BF1T6Z79	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund	EUR	0	0	36.300	29,0300	1.053.789,00	1,57
IE00BYX5N771	Fidelity MSCI Japan Index Fund	EUR	0	59.000	1.000	8,5713	8.571,30	0,01
IE00BF4G7076	JPMorgan US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	5.700	0	35.200	68,2250	2.076.900,46	3,09
IE00BF8HV717	PIMCO Covered Bond UCITS ETF	EUR	0	0	5.000	106,6850	533.425,00	0,79
IE00BK958Z66	PIMCO GIS Emerging Markets Bond ESG Fund	USD	0	0	80.000	8,6000	595.001,30	0,89
IE00BP46NG52	SSgA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR ICE BofA 0-5 Year EM USD Government Bond UCITS ETF	USD	0	56.000	45.000	27,7800	1.081.120,82	1,61
IE00BJ7HNC78	Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund	EUR	35.000	0	35.000	13,8971	486.398,50	0,72
IE00BTJRM35	Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	USD	8.100	0	18.800	75,8000	1.232.413,73	1,83
							<b>9.153.160,11</b>	<b>13,62</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU1136108591	Allianz Global Investors Fund - Allianz Euro Credit SRI	EUR	0	0	2.000	1.024,9500	2.049.900,00	3,05
LU1883334515	Amundi Funds - Global Subordinated Bond	EUR	0	0	600	1.638,3100	982.986,00	1,46
LU2089238385	AMUNDI PRIME JAPAN UCITS ETF DR	EUR	0	0	34.000	30,9550	1.052.470,00	1,57
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	0	0	4.000	70,8700	283.480,00	0,42
LU0397279513	AXA World Funds - Euro Sustainable Credit	EUR	0	0	15.000	121,6400	1.824.600,00	2,72
LU1536922112	AXA World Funds-Global Inflation Short Duration Bonds	EUR	7.000	0	22.400	90,4500	2.026.080,00	3,01

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

<sup>2)</sup> 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.

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Luxemburg (Fortsetzung)</b>								
LU2038754953	Bantleon Select SICAV - Bantleon Select Corporate Hybrids	EUR	0	0	15.000	98,0100	1.470.150,00	2,19
LU0823381016	BNP Paribas Funds - Euro High Yield Bond	EUR	0	0	5.000	299,6600	1.498.300,00	2,23
LU0966596529	DPAM L - Bonds Emerging Markets Sustainable	EUR	0	0	3.000	107,5700	322.710,00	0,48
LU0617482376	European Specialist Investment Funds - M&G European Credit Investment Fund	EUR	0	0	51.900	162,7911	8.448.858,09	12,57
LU1642889601	Fidelity Funds - Global Technology Fund	EUR	7.100	0	29.500	48,8100	1.439.895,00	2,14
LU0828818087	Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund	EUR	0	0	10.000	186,5200	1.865.200,00	2,78
LU0248049172	JPMorgan Funds - Europe Strategic Growth Fund	EUR	0	0	5.800	225,6600	1.308.828,00	1,95
LU0329202922	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend	USD	0	0	4.400	277,6200	1.056.410,97	1,57
LU0895903457	M&G European High Yield Credit Investment Fund	EUR	0	0	4.000	174,1194	696.477,60	1,04
LU1797804967	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Asian Fund	EUR	16.600	0	16.600	20,8233	345.666,78	0,51
LU1797811236	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux European Strategic Value Fund	EUR	34.500	0	64.500	20,5330	1.324.378,50	1,97
LU1842711688	Morgan Stanley Investment Funds - Global Quality Select Fund	USD	0	7.500	16.400	47,5700	674.693,42	1,00
LU0539144625	Nordea 1 SICAV - European Covered Bond Fund	EUR	70.000	0	70.000	14,6672	1.026.704,00	1,53
LU0348927095	Nordea 1 SICAV - Global Climate and Environment Fund	EUR	0	0	14.300	41,0058	586.382,94	0,87
LU1694214633	Nordea 1 SICAV - Low Duration European Covered Bond Fund	EUR	11.000	0	25.000	113,5183	2.837.957,50	4,22
LU0226954369	Robeco Capital Growth Funds - Robeco BP U.S. Premium Equities	USD	0	0	1.930	572,8400	956.136,99	1,42
LU0971565576	Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	0	3.500	14.000	97,4900	1.364.860,00	2,03
LU2080995587	Schroder International Selection Fund - Sustainable EURO Credit	EUR	0	0	18.000	110,1056	1.981.900,80	2,95
LU0326949186	Schroder ISF Asian Total Return	USD	0	0	1.090	516,6048	486.983,68	0,72
LU0552054859	Schroder ISF EURO Corporate Bond	EUR	0	0	270.000	17,9753	4.853.331,00	7,22
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	EUR	0	0	6.000	211,6400	1.269.840,00	1,89
LU0490618542	Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF	USD	0	0	14.950	137,6200	1.779.312,46	2,65
							<b>45.814.493,73</b>	<b>68,16</b>

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

# Alpen PB

## Alpen PB Vermögensfonds Defensiv

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Österreich</b>								
AT0000A1XFH4	Apollo New World ESG	EUR	0	5	23	108.470,7200	2.494.826,56	3,71
							<b>2.494.826,56</b>	<b>3,71</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>							<b>65.094.012,20</b>	<b>96,85</b>
<b>Zertifikate</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	0	30.000	111,1600	3.334.800,00	4,96
							<b>3.334.800,00</b>	<b>4,96</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>3.334.800,00</b>	<b>4,96</b>
<b>Zertifikate</b>							<b>3.334.800,00</b>	<b>4,96</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>68.428.812,20</b>	<b>101,81</b>
<b>Terminkontrakte</b>								
<b>Long-Positionen</b>								
<b>USD</b>								
CBT 10YR US T-Bond Future Dezember 2025			69	0	69		44.754,82	0,07
CBT 2YR US T-Bond Future Dezember 2025			18	0	18		-1.702,62	0,00
							<b>43.052,20</b>	<b>0,07</b>
<b>Long-Positionen</b>							<b>43.052,20</b>	<b>0,07</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>43.052,20</b>	<b>0,07</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>3)</sup></b>							<b>217.197,48</b>	<b>0,32</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-1.485.798,00</b>	<b>-2,20</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>67.203.263,88</b>	<b>100,00</b>

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Future Dezember 2025	69	6.725.344,31	10,01
CBT 2YR US T-Bond Future Dezember 2025	18	3.241.684,15	4,82
		<b>9.967.028,46</b>	<b>14,83</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>9.967.028,46</b>	<b>14,83</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>9.967.028,46</b>	<b>14,83</b>

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# Alpen PB

## Alpen PB Vermögensfonds Defensiv

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2025 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1563
-----------	-----	---	--------

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	<b>Anteilklasse R</b>	<b>Anteilklasse I</b>
WP-Kenn-Nr.:	A0M52L	A144FE
ISIN-Code:	LU0327378542	LU1326423974
Ausgabeaufschlag:	bis zu 3,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,095 % p.a.	0,095 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000 Euro
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Luxemburg	54,89 %
Irland	24,27 %
Deutschland	13,40 %
Frankreich	3,66 %
Österreich	2,96 %
Finnland	1,05 %
Wertpapiervermögen	100,23 %
Terminkontrakte	0,04 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,55 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,82 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Investmentfondsanteile	91,23 %
Diversifizierte Finanzdienste	9,00 %
Wertpapiervermögen	100,23 %
Terminkontrakte	0,04 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,55 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-2,82 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	125.036.482,12
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 110.008.961,60)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	3.185.507,79
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	43.417,06
Zinsforderungen	4.422,65
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	720.008,23
Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>	46.997,97
Sonstige Aktiva <sup>3)</sup>	6.200,55
	<b>129.043.036,37</b>
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-3.212.085,24
Sonstige Passiva <sup>4)</sup>	-1.053.046,73
	<b>-4.265.131,97</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>124.777.904,40</b>

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	95.614.889,79 EUR
Umlaufende Anteile	558.144,803
Anteilwert	171,31 EUR

#### Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	29.163.014,61 EUR
Umlaufende Anteile	217.477,955
Anteilwert	134,10 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Terminkontrakten.

<sup>3)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>4)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Fondsmanagementvergütung.

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A2DTL86	Aramea Rendite Plus Nachhaltig	EUR	0	3.000	59.000	93,0600	5.490.540,00	4,40
							<b>5.490.540,00</b>	<b>4,40</b>
<b>Finnland</b>								
FI4000518816	Evli GEM	EUR	0	0	9.800	134,0250	1.313.445,00	1,05
							<b>1.313.445,00</b>	<b>1,05</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0010951483	Anaxis Short Duration	EUR	0	110	390	1.427,6000	556.764,00	0,45
FR0011550193	BNP Paribas Easy Stoxx Europe 600 UCITS ETF	EUR	0	0	216.500	18,5280	4.011.312,00	3,21
							<b>4.568.076,00</b>	<b>3,66</b>
<b>Irland</b>								
IE0031574977	Brandes Investment Funds PLC - Brandes European Value Fund	EUR	8.200	0	49.500	78,5400	3.887.730,00	3,12
IE0031575503	Brandes Investment Funds PLC - Brandes U.S. Value Fund	EUR	0	0	41.400	57,7200	2.389.608,00	1,92
IE00BF1T6Z79	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund	EUR	72.000	75.500	110.000	29,0300	3.193.300,00	2,56
IE00B5WN3467	Comgest Growth PLC - Comgest Growth Europe	EUR	0	0	36.300	44,1100	1.601.193,00	1,28
IE00BYX5N771	Fidelity MSCI Japan Index Fund	EUR	0	88.800	57.700	8,5713	494.564,01	0,40
IE000COQKPO9	Invesco Nasdaq-100 ESG UCITS ETF	EUR	49.000	0	49.000	65,3900	3.204.110,00	2,57
IE00BF4G7076	JPMorgan US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	39.000	0	139.860	68,2250	8.252.139,15	6,61
IE00BK958Z66	PIMCO GIS Emerging Markets Bond ESG Fund	USD	0	22.000	48.000	8,6000	357.000,78	0,29
IE00BP46NG52	SSgA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR ICE BofA 0-5 Year EM USD Government Bond UCITS ETF	USD	0	30.000	42.000	27,7800	1.009.046,10	0,81
IE00BK5BQX27	Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	EUR	9.900	0	29.700	52,1500	1.548.855,00	1,24
IE00BJ7HNK78	Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund	EUR	110.000	0	110.000	13,8971	1.528.681,00	1,23
IE00BTJRM35	Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	USD	12.200	0	42.600	75,8000	2.792.597,08	2,24
							<b>30.258.824,12</b>	<b>24,27</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU1136108591	Allianz Global Investors Fund - Allianz Euro Credit SRI	EUR	0	0	1.000	1.024,9500	1.024.950,00	0,82
LU1883334515	Amundi Funds - Global Subordinated Bond	EUR	0	0	700	1.638,3100	1.146.817,00	0,92
LU0945151065	Amundi Funds - Impact Euro Corporate Short Term Green Bond	EUR	0	0	1.400	949,8100	1.329.734,00	1,07
LU2089238385	AMUNDI PRIME JAPAN UCITS ETF DR	EUR	0	0	96.150	30,9550	2.976.323,25	2,39

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

<sup>2)</sup> 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.

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Luxemburg (Fortsetzung)</b>								
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	0	0	5.000	70,8700	354.350,00	0,28
LU0397279513	AXA World Funds - Euro Sustainable Credit	EUR	0	5.000	18.000	121,6400	2.189.520,00	1,75
LU1536922112	AXA World Funds-Global Inflation Short Duration Bonds	EUR	0	0	14.000	90,4500	1.266.300,00	1,01
LU2038754953	Bantleon Select SICAV - Bantleon Select Corporate Hybrids	EUR	0	0	14.000	98,0100	1.372.140,00	1,10
LU0823381016	BNP Paribas Funds - Euro High Yield Bond	EUR	0	0	5.800	299,6600	1.738.028,00	1,39
LU0617482376	European Specialist Investment Funds - M&G European Credit Investment Fund	EUR	0	0	56.000	162,7911	9.116.301,60	7,31
LU1642889601	Fidelity Funds - Global Technology Fund	EUR	18.700	0	82.100	48,8100	4.007.301,00	3,21
LU0328436547	Goldman Sachs Global Small Cap Core Equity Portfolio	EUR	0	0	36.300	48,5800	1.763.454,00	1,41
LU0828818087	Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund	EUR	0	850	7.150	186,5200	1.333.618,00	1,07
LU0248049172	JPMorgan Funds - Europe Strategic Growth Fund	EUR	0	0	19.800	225,6600	4.468.068,00	3,58
LU0329202922	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend	USD	0	0	14.000	277,6200	3.361.307,62	2,69
LU0895903457	M&G European High Yield Credit Investment Fund	EUR	0	0	5.000	174,1194	870.597,00	0,70
LU1797804967	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Asian Fund	EUR	67.660	0	67.660	20,8233	1.408.904,48	1,13
LU1797811236	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux European Strategic Value Fund	EUR	111.000	0	207.000	20,5330	4.250.331,00	3,41
LU1842711688	Morgan Stanley Investment Funds - Global Quality Select Fund	USD	0	19.700	54.000	47,5700	2.221.551,50	1,78
LU0539144625	Nordea 1 SICAV - European Covered Bond Fund	EUR	0	0	60.000	14,6672	880.032,00	0,71
LU0348927095	Nordea 1 SICAV - Global Climate and Environment Fund	EUR	0	0	33.400	41,0058	1.369.593,72	1,10
LU1694214633	Nordea 1 SICAV - Low Duration European Covered Bond Fund	EUR	0	0	13.000	113,5183	1.475.737,90	1,18
LU0226954369	Robeco Capital Growth Funds - Robeco BP U.S. Premium Equities	USD	0	0	5.650	572,8400	2.799.053,88	2,24
LU0971565576	Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	0	1.500	12.000	97,4900	1.169.880,00	0,94
LU2080995587	Schroder International Selection Fund - Sustainable EURO Credit	EUR	0	0	18.000	110,1056	1.981.900,80	1,59
LU0326949186	Schroder ISF Asian Total Return	USD	0	0	3.500	516,6048	1.563.709,07	1,25
LU0552054859	Schroder ISF EURO Corporate Bond	EUR	0	0	225.000	17,9753	4.044.442,50	3,24
LU0569863755	UBAM - Global High Yield Solution	EUR	0	0	6.000	211,6400	1.269.840,00	1,02
LU0490618542	Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF	USD	0	0	48.200	137,6200	5.736.646,20	4,60
							<b>68.490.432,52</b>	<b>54,89</b>

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



### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Österreich</b>								
AT0000A1XFH4	Apollo New World ESG	EUR	0	3	34	108.470,7200	3.688.004,48	2,96
							<b>3.688.004,48</b>	<b>2,96</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>							<b>113.809.322,12</b>	<b>91,23</b>
<b>Zertifikate</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	11.000	101.000	111,1600	11.227.160,00	9,00
							<b>11.227.160,00</b>	<b>9,00</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>11.227.160,00</b>	<b>9,00</b>
<b>Zertifikate</b>							<b>11.227.160,00</b>	<b>9,00</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>125.036.482,12</b>	<b>100,23</b>
<b>Terminkontrakte</b>								
<b>Long-Positionen</b>								
<b>USD</b>								
CBT 10YR US T-Bond Future Dezember 2025			107	37	70		45.403,44	0,04
CBT 2YR US T-Bond Future Dezember 2025			21	0	21		-1.986,38	0,00
							<b>43.417,06</b>	<b>0,04</b>
<b>Long-Positionen</b>							<b>43.417,06</b>	<b>0,04</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>43.417,06</b>	<b>0,04</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>3)</sup></b>							<b>3.185.507,79</b>	<b>2,55</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-3.487.502,57</b>	<b>-2,82</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>124.777.904,40</b>	<b>100,00</b>

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Future Dezember 2025	70	6.822.813,07	5,47
CBT 2YR US T-Bond Future Dezember 2025	21	3.781.964,84	3,03
		<b>10.604.777,91</b>	<b>8,50</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>10.604.777,91</b>	<b>8,50</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>10.604.777,91</b>	<b>8,50</b>

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# Alpen PB

## Alpen PB Vermögensfonds Ausgewogen

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2025 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1563
-----------	-----	---	--------

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	<b>Anteilklasse R</b>	<b>Anteilklasse I</b>
WP-Kenn-Nr.:	A0M52N	A144FG
ISIN-Code:	LU0327378625	LU1326424279
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,095 % p.a.	0,095 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	250.000 Euro
Ertragsverwendung:	ausschüttend	ausschüttend
Währung:	EUR	EUR

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Luxemburg	51,07 %
Irland	34,09 %
Deutschland	10,28 %
Frankreich	2,80 %
Finnland	1,84 %
Österreich	1,14 %
Wertpapiervermögen	101,22 %
Terminkontrakte	0,02 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,27 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-4,51 %
	<b>100,00 %</b>

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Investmentfondsanteile	92,31 %
Diversifizierte Finanzdienste	8,91 %
Wertpapiervermögen	101,22 %
Terminkontrakte	0,02 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	3,27 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-4,51 %
	<b>100,00 %</b>

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

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Oktober 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	48.001.169,93
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 41.980.116,78)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.551.216,13
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten	9.256,36
Zinsforderungen	1.432,13
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	44.832,50
Sonstige Forderungen <sup>2)</sup>	5.188,96
Sonstige Aktiva <sup>3)</sup>	6.200,55
	<b>49.619.296,56</b>
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-1.724.037,59
Sonstige Passiva <sup>4)</sup>	-470.495,65
	<b>-2.194.533,24</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>47.424.763,32</b>

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	30.737.964,90 EUR
Umlaufende Anteile	184.046,075
Anteilwert	167,01 EUR

#### Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	16.686.798,42 EUR
Umlaufende Anteile	124.344,849
Anteilwert	134,20 EUR

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Forderungen in Zusammenhang mit Terminkontrakten.

<sup>3)</sup> Die Position enthält aktivierte Gründungskosten.

<sup>4)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Fondsmanagementvergütung.

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A2DTL86	Aramea Rendite Plus Nachhaltig	EUR	0	0	7.000	93,0600	651.420,00	1,37
							<b>651.420,00</b>	<b>1,37</b>
<b>Finnland</b>								
FI4000518816	Evli GEM	EUR	0	0	6.500	134,0250	871.162,50	1,84
							<b>871.162,50</b>	<b>1,84</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0010951483	Anaxis Short Duration	EUR	0	0	70	1.427,6000	99.932,00	0,21
FR0011550193	BNP Paribas Easy Stoxx Europe 600 UCITS ETF	EUR	0	0	66.300	18,5280	1.228.406,40	2,59
							<b>1.328.338,40</b>	<b>2,80</b>
<b>Irland</b>								
IE0031574977	Brandes Investment Funds PLC - Brandes European Value Fund	EUR	4.500	0	27.500	78,5400	2.159.850,00	4,55
IE0031575503	Brandes Investment Funds PLC - Brandes U.S. Value Fund	EUR	0	0	23.200	57,7200	1.339.104,00	2,82
IE00BF1T6Z79	Brown Advisory US Sustainable Growth Fund	EUR	41.000	46.400	59.000	29,0300	1.712.770,00	3,61
IE00B5WN3467	Comgest Growth PLC - Comgest Growth Europe	EUR	0	0	23.900	44,1100	1.054.229,00	2,22
IE00BYX5N771	Fidelity MSCI Japan Index Fund	EUR	0	39.700	2.000	8,5713	17.142,60	0,04
IE000COQKPO9	Invesco Nasdaq-100 ESG UCITS ETF	EUR	26.300	0	26.300	65,3900	1.719.757,00	3,63
IE00BF4G7076	JPMorgan US Research Enhanced Index Equity Active UCITS ETF	USD	24.000	0	70.200	68,2250	4.142.000,35	8,73
IE00BK958Z66	PIMCO GIS Emerging Markets Bond ESG Fund	USD	0	0	10.000	8,6000	74.375,16	0,16
IE00BP46NG52	SSgA SPDR ETFs EUROPE II PLC - SPDR ICE BofA 0-5 Year EM USD Government Bond UCITS ETF	USD	0	1.870	4.000	27,7800	96.099,63	0,20
IE00BK5BQX27	Vanguard FTSE Developed Europe UCITS ETF	EUR	2.900	0	32.900	52,1500	1.715.735,00	3,62
IE00BJ7HNK78	Wellington Enduring Infrastructure Assets Fund	EUR	53.000	0	53.000	13,8971	736.546,30	1,55
IE00BTJRM35	Xtrackers MSCI Emerging Markets UCITS ETF	USD	7.226	0	21.400	75,8000	1.402.853,93	2,96
							<b>16.170.462,97</b>	<b>34,09</b>
<b>Luxemburg</b>								
LU1136108591	Allianz Global Investors Fund - Allianz Euro Credit SRI	EUR	0	0	130	1.024,9500	133.243,50	0,28
LU0945151065	Amundi Funds - Impact Euro Corporate Short Term Green Bond	EUR	0	0	180	949,8100	170.965,80	0,36
LU2089238385	AMUNDI PRIME JAPAN UCITS ETF DR	EUR	0	3.600	60.800	30,9550	1.882.064,00	3,97
LU0800573692	AXA World Funds - Emerging Markets Short Duration Bonds	EUR	0	0	1.300	70,8700	92.131,00	0,19
LU0397279513	AXA World Funds - Euro Sustainable Credit	EUR	0	0	2.700	121,6400	328.428,00	0,69

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

<sup>2)</sup> 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.

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Luxemburg (Fortsetzung)</b>								
LU1536922112	AXA World Funds-Global Inflation Short Duration Bonds	EUR	0	0	1.710	90,4500	154.669,50	0,33
LU2038754953	Bantleon Select SICAV - Bantleon Select Corporate Hybrids	EUR	0	0	1.620	98,0100	158.776,20	0,33
LU0823381016	BNP Paribas Funds - Euro High Yield Bond	EUR	0	0	990	299,6600	296.663,40	0,63
LU0966596529	DPAM L - Bonds Emerging Markets Sustainable	EUR	0	0	800	107,5700	86.056,00	0,18
LU0617482376	European Specialist Investment Funds - M&G European Credit Investment Fund	EUR	0	0	6.400	162,7911	1.041.863,04	2,20
LU1642889601	Fidelity Funds - Global Technology Fund	EUR	8.600	0	50.200	48,8100	2.450.262,00	5,17
LU0328436547	Goldman Sachs Global Small Cap Core Equity Portfolio	EUR	0	0	23.000	48,5800	1.117.340,00	2,36
LU0828818087	Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund	EUR	0	0	1.620	186,5200	302.162,40	0,64
LU0248049172	JPMorgan Funds - Europe Strategic Growth Fund	EUR	0	0	9.500	225,6600	2.143.770,00	4,52
LU0329202922	JPMorgan Investment Funds - Global Dividend	USD	0	0	8.230	277,6200	1.975.968,69	4,17
LU0895903457	M&G European High Yield Credit Investment Fund	EUR	0	0	1.200	174,1194	208.943,28	0,44
LU1797804967	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux Asian Fund	EUR	38.960	0	38.960	20,8233	811.275,77	1,71
LU1797811236	M&G Lux Investment Funds 1 - M&G Lux European Strategic Value Fund	EUR	52.500	0	106.000	20,5330	2.176.498,00	4,59
LU1842711688	Morgan Stanley Investment Funds - Global Quality Select Fund	USD	0	9.040	29.600	47,5700	1.217.739,34	2,57
LU0539144625	Nordea 1 SICAV - European Covered Bond Fund	EUR	0	0	8.100	14,6672	118.804,32	0,25
LU0348927095	Nordea 1 SICAV - Global Climate and Environment Fund	EUR	0	0	24.500	41,0058	1.004.642,10	2,12
LU0226954369	Robeco Capital Growth Funds - Robeco BP U.S. Premium Equities	USD	0	0	3.210	572,8400	1.590.258,93	3,35
LU0971565576	Robeco Financial Institutions Bonds	EUR	0	0	1.800	97,4900	175.482,00	0,37
LU2080995587	Schroder International Selection Fund - Sustainable EURO Credit	EUR	0	0	4.000	110,1056	440.422,40	0,93
LU0326949186	Schroder ISF Asian Total Return	USD	0	0	2.080	516,6048	929.289,96	1,96
LU0552054859	Schroder ISF EURO Corporate Bond	EUR	0	0	23.400	17,9753	420.622,02	0,89
LU0490618542	Xtrackers S&P 500 Swap UCITS ETF	USD	0	0	23.400	137,6200	2.785.010,81	5,87
							<b>24.213.352,46</b>	<b>51,07</b>

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

# Alpen PB

## Alpen PB Vermögensfonds Offensiv

### Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Österreich</b>								
AT0000A1XFH4	Apollo New World ESG	EUR	0	0	5	108.470,7200	542.353,60	1,14
							<b>542.353,60</b>	<b>1,14</b>
<b>Investmentfondsanteile <sup>2)</sup></b>							<b>43.777.089,93</b>	<b>92,31</b>
<b>Zertifikate</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Deutschland</b>								
DE000A0S9GB0	Dte. Börse Commodities GmbH/ Gold Unze 999 Zert. v.07(2199)	EUR	0	5.000	38.000	111,1600	4.224.080,00	8,91
							<b>4.224.080,00</b>	<b>8,91</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>4.224.080,00</b>	<b>8,91</b>
<b>Zertifikate</b>							<b>4.224.080,00</b>	<b>8,91</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>48.001.169,93</b>	<b>101,22</b>
<b>Terminkontrakte</b>								
<b>Long-Positionen</b>								
<b>USD</b>								
CBT 10YR US T-Bond Future Dezember 2025			19	4	15		9.729,31	0,02
CBT 2YR US T-Bond Future Dezember 2025			6	1	5		-472,95	0,00
							<b>9.256,36</b>	<b>0,02</b>
<b>Long-Positionen</b>							<b>9.256,36</b>	<b>0,02</b>
<b>Terminkontrakte</b>							<b>9.256,36</b>	<b>0,02</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent <sup>3)</sup></b>							<b>1.551.216,13</b>	<b>3,27</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-2.136.879,10</b>	<b>-4,51</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>47.424.763,32</b>	<b>100,00</b>

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Long-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Future Dezember 2025	15	1.462.031,37	3,08
CBT 2YR US T-Bond Future Dezember 2025	5	900.467,82	1,90
		<b>2.362.499,19</b>	<b>4,98</b>
<b>Long-Positionen</b>		<b>2.362.499,19</b>	<b>4,98</b>
<b>Terminkontrakte</b>		<b>2.362.499,19</b>	<b>4,98</b>

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

<sup>2)</sup> 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.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

# Alpen PB

## Alpen PB Vermögensfonds Offensiv

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Oktober 2025 in Euro umgerechnet.

US-Dollar	USD	1	1,1563
-----------	-----	---	--------



## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Oktober 2025

### 1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds „Alpen PB“ („der Fonds“) wurde auf Initiative der Alpen Privatbank AG aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 1. Mai 2024 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung im „Recueil Électronique des Sociétés et Associations („RESA“), der Informationsplattform des Handels- und Gesellschaftsregisters, veröffentlicht.

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

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

### 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf EUR („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für diese oder etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“). Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.
3. Die Verwaltungsgesellschaft kann im Falle einer nicht täglichen Berechnung jederzeit beschliessen, eine weitere Anteilwertberechnung an einem Bankarbeitstag zusätzlich zu dem im jeweiligen Anhang angegebenen Tag vorzunehmen. Die Verwaltungsgesellschaft kann ferner beschliessen, den Anteilwert per 24. und 31. Dezember eines Jahres zum Zwecke der Berichtserstellung zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines per 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.
4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile jeweiligen Teilfonds geteilt. Bei einem Teilfonds mit mehreren Anteilklassen wird aus dem Netto-Teilfondsvermögen das jeweilige rechnerisch anteilige Netto-Anteilklassenvermögen ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt. Bei einer Anteilklasse mit zur Teilfondswährung abweichenden Anteilklassenwährung wird das rechnerisch ermittelte anteilige Netto-Anteilklassenvermögen in Teilfondswährung mit dem der Netto-Teilfondsvermögenberechnung zugrunde liegenden jeweiligen Devisenkurs in die Anteilklassenwährung umgerechnet und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

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

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses 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 vorgehenden 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, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

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

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren 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. Die Vorgehensweise hierzu ist in der Bewertungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft geregelt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem 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.

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

6. Die Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Berechnung des Nettoinventarwertes pro Anteil innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt. Die Zusammenstellung und Zuordnung der Aktiva erfolgt immer pro Teilfonds.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, % 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 Teilfondsvermögen unterliegt im Grossherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit maximal 0,05% p.a. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Teilfondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „*taxe d'abonnement*“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die jeweiligen Anteilklassen im jeweiligen teilfondsspezifischen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „*taxe d'abonnement*“ findet u.a. Anwendung, soweit das Teilfondsvermögen 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, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

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

## **Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger**

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

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxembourg 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) DES JEWEILIGEN TEILFONDS**

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedliche 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 Ertrags- und Aufwandsrechnung werden Erträge aus positiven und Aufwendungen aus negativen Einlagenverzinsungen - jeweils für positive Kontensalden - unter „Bankzinsen“ erfasst. Unter „Zinsaufwendungen“ werden Zinsen auf negative Kontensalden ausgewiesen.

## **7.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS UND DER DERIVATE**

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

## **8.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM**

### **Änderungen des Verkaufsprospekts**

Mit Wirkung zum 1. Mai 2025 wurde der Verkaufsprospekt geändert; folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Reduzierung der Performance-Fee-Höhe der Anteilklasse I (LU1326423974) des Teilfonds Alpen PB Vermögensfonds Ausgewogen von bisher bis zu 10% der Anteilwertentwicklung auf bis zu 5% der Anteilwertentwicklung
- Reduzierung der Performance-Fee-Höhe der Anteilklasse I (LU1326424279) des Teilfonds Alpen PB Vermögensfonds Offensiv von bisher bis zu 10% der Anteilwertentwicklung auf bis zu 5% der Anteilwertentwicklung
- redaktionelle Änderungen

### **Russland/Ukraine-Konflikt**

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

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

Darüber hinaus ergaben sich im Berichtszeitraum keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

## **9.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM**

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

## 10.) PERFORMANCEVERGÜTUNG

### Alpen PB Vermögensfonds Ausgewogen

Für die Verwaltung des Teilfonds erhält die Verwaltungsgesellschaft aus dem Netto-Teilfondsvermögen eine Vergütung gemäß nachfolgend aufgeführter Komponenten.

Anteilklasse	R	I
Variable klassenbezogene Verwaltungsvergütung (bis zu) % p.a.	0,095%	0,095%

Diese variable Vergütung wird pro rata monatlich nachträglich am Monatsultimo auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen Netto-Anteilklassenvermögens während eines Monats berechnet und ausgezahlt. Für jeden Tag, der kein Bewertungstag ist, wird der letzte verfügbare Nettoinventarwert herangezogen.

Der Fondsmanager erhält für die Erfüllung seiner Aufgaben aus dem Netto-Teilfondsvermögen eine Vergütung gemäß nachfolgend aufgeführter Komponenten.

Anteilklasse	R	I
Variable klassenbezogene Fondsmanagementvergütung (bis zu) % p.a.	1,155%	0,515%

Diese variable Vergütung wird pro rata monatlich nachträglich am Monatsultimo auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen Netto-Anteilklassenvermögens während eines Monats berechnet und ausgezahlt. Für jeden Tag, der kein Bewertungstag ist, wird der letzte verfügbare Nettoinventarwert herangezogen.

Daneben erhält der Fondsmanager eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung („Performance Fee“) für die Anteilklasse R in Höhe von bis zu 10% der Anteilwertentwicklung, sofern 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).

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 Teilfonds.

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 höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet. Bestehen im Teilfonds unterschiedliche Anteilklassen, wird der Anteilwert pro Anteilklasse für die Berechnung zugrunde gelegt.

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

An den Bewertungstagen, an denen der aktuelle Anteilwert die High Watermark übertrifft, verändert sich der abgegrenzte Gesamtbetrag nach der oben dargestellten Methode. An den Bewertungstagen, an denen 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 Teilfonds zugunsten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Mai und endet am 30. April eines Kalenderjahres. Eine Verkürzung der Abrechnungsperiode, im Fall von Verschmelzung oder Auflösung des Teilfonds, ist möglich.

Daneben erhält der Fondsmanager eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung („Performance Fee“) für die Anteilklasse I in Höhe von bis zu 5% der Anteilwertentwicklung, sofern 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).

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 Teilfonds.

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 höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet. Bestehen im Teilfonds unterschiedliche Anteilklassen, wird der Anteilwert pro Anteilklasse für die Berechnung zugrunde gelegt.

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

An den Bewertungstagen, an denen der aktuelle Anteilwert die High Watermark übertrifft, verändert sich der abgegrenzte Gesamtbetrag nach der oben dargestellten Methode. An den Bewertungstagen, an denen 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 Teilfonds zugunsten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Mai und endet am 30. April eines Kalenderjahres. Eine Verkürzung der Abrechnungsperiode, im Fall von Verschmelzung oder Auflösung des Teilfonds, ist möglich.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2025 bis zum 31. Oktober 2025 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 %
Alpen PB Vermögensfonds Ausgewogen	R	789.285,53	0,86
	I	127.427,65	0,47

## Alpen PB Vermögensfonds Offensiv

Für die Verwaltung des Teilfonds erhält die Verwaltungsgesellschaft aus dem Netto-Teilfondsvermögen eine Vergütung gemäß nachfolgend aufgeführter Komponenten.

Anteilklasse	R	I
Variable klassenbezogene Verwaltungsvergütung (bis zu) % p.a.	0,095%	0,095%

Diese variable Vergütung wird pro rata monatlich nachträglich auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen Netto-Anteilklassenvermögens während eines Monats berechnet und ausgezahlt.

Der Fondsmanager erhält für die Erfüllung seiner Aufgaben aus dem Netto-Teilfondsvermögen eine Vergütung gemäß nachfolgend aufgeführter Komponenten.

Anteilklasse	R	I
Variable klassenbezogene Fondsmanagementvergütung (bis zu) % p.a.	1,255%	0,565%

Diese variable Vergütung wird pro rata monatlich nachträglich auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen Netto-Anteilklassenvermögens während eines Monats berechnet und ausgezahlt. Für jeden Tag, der kein Bewertungstag ist, wird der letzte verfügbare Nettoinventarwert herangezogen.

Daneben erhält der Fondsmanager eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung („Performance Fee“) für die Anteilklasse R in Höhe von bis zu 10% der Anteilwertentwicklung, sofern 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).

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 Teilfonds.

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 höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet. Bestehen im Teilfonds unterschiedliche Anteilklassen, wird der Anteilwert pro Anteilklasse für die Berechnung zugrunde gelegt.

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



An den Bewertungstagen, an denen der aktuelle Anteilwert die High Watermark übertrifft, verändert sich der abgegrenzte Gesamtbetrag nach der oben dargestellten Methode. An den Bewertungstagen, an denen 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 Teilfonds zulasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Mai und endet am 30. April eines Kalenderjahres. Eine Verkürzung der Abrechnungsperiode, im Fall von Verschmelzung oder Auflösung des Teilfonds, ist möglich.

Daneben erhält der Fondsmanager eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung („Performance Fee“) für die Anteilklasse I in Höhe von bis zu 5% der Anteilwertentwicklung, sofern 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).

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 Teilfonds.

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 höchsten Anteilwert der vorangegangenen Geschäftsjahresenden (High Watermark) errechnet. Bestehen im Teilfonds unterschiedliche Anteilklassen, wird der Anteilwert pro Anteilklasse für die Berechnung zugrunde gelegt.

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

An den Bewertungstagen, an denen der aktuelle Anteilwert die High Watermark übertrifft, verändert sich der abgegrenzte Gesamtbetrag nach der oben dargestellten Methode. An den Bewertungstagen, an denen 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 Teilfonds zulasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden.

Die Abrechnungsperiode beginnt am 1. Mai und endet am 30. April eines Kalenderjahres. Eine Verkürzung der Abrechnungsperiode, im Fall von Verschmelzung oder Auflösung des Teilfonds, ist möglich.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Im Berichtszeitraum vom 1. Mai 2025 bis zum 31. Oktober 2025 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 %
Alpen PB Vermögensfonds Offensiv	R	322.510,78	1,10
	I	90.858,35	0,59

## 11.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Verwalter 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 Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten der Investmentgesellschaft können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

### VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

#### VORSTAND DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Vorstandsvorsitzender

Vorstandsmitglieder

#### AUFSICHTSRAT DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Aufsichtsratsvorsitzender

Aufsichtsratsmitglieder

### VERWAHRSTELLE

**FUNKTIONEN DER REGISTER- UND TRANSFERSTELLE,  
DER BERECHNUNG DES ANTEILWERTES UND DER  
BUCHHALTUNG SOWIE KUNDENKOMMUNIKATION  
(ZUSAMMEN „OGA-VERWALTER“)**

### FONDSMANAGER

### ZAHLSTELLE

Großherzogtum Luxemburg

### ABSCHLUSSPRÜFER DES FONDS

### ABSCHLUSSPRÜFER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

**EINRICHTUNG GEMÄSS DEN BESTIMMUNGEN  
NACH EU-RICHTLINIE 2019/1160 ART. 92 VERANTWORTLICH FÜR  
DIE BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND (KONTAKTSTELLE)**

### VERTRIEBS- UND INFORMATIONSTELLE FÜR DIE BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND

**EINRICHTUNG GEMÄSS DEN BESTIMMUNGEN  
NACH EU-RICHTLINIE 2019/1160 ART. 92 VERANTWORTLICH  
FÜR DIE REPUBLIK ÖSTERREICH**

### INFORMATIONSTELLE FÜR DIE REPUBLIK ÖSTERREICH

### IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

Marco Onischschenko (bis zum 31. August 2025)

Jörg Hügel  
Felix Graf von Hardenberg  
Michael Riefer (seit dem 1. Juni 2025)  
Daniela Schiffels (seit dem 1. November 2025)

Dr. Frank Müller  
*Mitglied des Vorstands*  
DZ PRIVATBANK S.A.

Klaus-Peter Bräuer  
Bernhard Singer

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Alpen Privatbank AG**  
Walserstraße 61  
A-6991 Riezlern

**DZ PRIVATBANK S.A.**  
4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

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

**PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative\***  
2, rue Gerhard Mercator  
L-2182 Luxemburg

**Alpen Privatbank AG**  
Niederlassung Düsseldorf  
Benrather Straße 11  
D-40213 Düsseldorf

**Alpen Privatbank AG**  
Walserstraße 61  
A-6991 Riezlern

**Alpen Privatbank AG**  
Walserstraße 61  
A-6991 Riezlern

**Alpen Privatbank AG**  
Walserstraße 61  
A-6991 Riezlern

\* Änderung der Firmierung von vormalis „Pricewaterhouse-Coopers, Société coopérative“ in „PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative“ mit Wirkung zum 1. Juli 2025

