DWS (CH)

Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts Art „Übrige Fonds für traditionelle Anlagen“

Geprüfter Jahresbericht per 31.12.2025

- DWS (CH) Swiss Franc Investment Grade Bonds
- DWS (CH) Swiss Equity High Conviction

DWS | Investors for a new now

INHALTSVERZEICHNIS

Akteure in der Laufzeit des Fonds **3**
Allgemeine Angaben zum Umbrella-Fonds bzw. zu den Teilvermögen **4**
Bericht des Vermögenswalters **5**
Performances **8**
Vergütungen **9**
Grundsätze für die Bewertung und Berechnung des Nettoinventarwerts **10**
Informationen über Fälle von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung **11**
DWS (CH) Swiss Franc Investment Grade Bonds **12**
DWS (CH) Swiss Equity High Conviction **30**
Kurzbericht der Prüfgesellschaft zur Jahresrechnung **39**

Verwaltung und Organe

Geschäftsleitung der Fondsleitung

Andreea **Stefanescu**	CEO
Violaine **Augustin-Moreau**	COO
Philip **Hinsen**	Head Legal, Risk & Compliance (ab 01.04.2025)
Steven **Wicki**	Head Business & Products (bis 30.06.2025)

Verwaltungsrat der Fondsleitung

Michel **Dominicé**	Präsident
Michel **Abt**	Mitglied
Jessica **Brackmann**	Mitglied (ab 26.06.2025)
Nathalie **Feingold**	Mitglied

Zahlstelle

CACEIS Bank, Montrouge,
Zweigniederlassung Zürich
Bleicherweg 7
8027 Zürich

Fondsleitung

Solutions & Funds AG
Zweigniederlassung Zürich
Schweizergasse 10
8001 Zürich

Depotbank und Administrator

CACEIS Bank, Montrouge,
Zweigniederlassung Zürich
Bleicherweg 7
8027 Zürich

Delegierte für Anlageentscheide

DWS CH AG
Hardstrasse 201
8005 Zürich
Für das Teilvermögen DWS (CH) Swiss Franc Investment Grade Bonds

DWS Investment GmbH
Mainzer Landstrasse 11-17
60329 Frankfurt am Main
Für das Teilvermögen DWS (CH) Swiss Equity High Conviction

Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG
Birchstrasse 160
8050 Zürich

Allgemeine Angaben zum Umbrella-Fonds bzw. zu den Teilvermögen

Der DWS (CH) ist ein vertraglicher Umbrella-Fonds schweizerischen Rechts der Art "Übrige Fonds für traditionelle Anlagen" gemäss Bundesgesetz uber die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 ("KAG", "Gesetz"), welcher in die folgenden Teilvermögen unterteilt ist:

- DWS (CH) Swiss Franc Investment Grade Bonds
- DWS (CH) Swiss Equity High Conviction

Der Fondsvertrag des DWS (CH) wurde erstmals am 11.02.1999 von der damaligen Eidgenössischen Bankenkommission genehmigt. Mit Wirkung per 1. Januar 2024 erfolgte mit Genehmigung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA ("FINMA") ein Wechsel der Fondsleitung von bisher der Vontobel Fonds Services AG, Zürich neu auf die Solutions & Funds AG, Zweigniederlassung Zürich, Zürich.

Die Fondsperformance ist nach Abzug von Gebühren und Aufwendungen (TER) angegeben. Den Angaben zur Fondsperformance liegen publizierte Nettoinventarwerte zugrunde, die wiederum auf den Schlusskursen am jeweiligen Monatsende basieren. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Die Berechnung der Performance erfolgte gemäss der Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen der AMAS in ihrer aktuell gültigen Fassung.

Die Investitionen in andere kollektive Kapitalanlagen können gemäss Kreisschreiben Nr. 24 der Eidgenössischen Steuerverwaltung (ESTV) je nach Kategorie verschiedene Erträge auslösen (kollektive Kapitalanlage mit Ausschüttung, mit Wiederanlage). Aus diesem Grunde kann die Gratiszuteilung von zusätzlichen Anteilen oder die Erhöhung des Anteilwertes auf Grund einer Wiederanlage (Thesaurierung) bei inländischen kollektiven Kapitalanlagen wie Funds of Funds ganz oder teilweise zu einem steuerbaren Ertrag führen.

Die Fondsleitung und deren Beauftragte können gemäss den Bestimmungen im Prospekt Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit von Fondsanteilen und Rabatte, um die auf den Anleger entfallenden, dem jeweiligen Teilvermögen belasteten Gebühren und Kosten zu reduzieren, bezahlen.
Die Fondsleitung stellt ein angemessenes Liquiditätsmanagement sicher. Die Einzelheiten werden im Prospekt offengelegt.

Bericht des Vermögensverwalters

DWS (CH) – Swiss Franc Investment Grade Bonds

Rückblick

Die US-Wirtschaft hat sich zwar im Verlauf des Jahres abgekühlt, allerdings weniger stark als erwartet und es mehren sich Anzeichen einer Stabilisierung der wirtschaftlichen Dynamik. Die amerikanische Aussen- und Innenpolitik gekoppelt mit einem permanenten Druck auf die US-Notenbank Fed und die Rating-Herabstufung für US-Staatspapiere, durch das Analysehaus Moody's, führten zu einer grossen Verunsicherung, insbesondere bei ausländischen Investoren. Viele offizielle Statistiken und Publikation wurden durch die zeitweise Einstellung der Tätigkeiten der Bundesregierung (« Government Shutdown ») verzögert oder ausgesetzt, was die Lagebeurteilung für die USA erheblich erschwert. Nach der Zinssenkung der Fed im September und weiteren Senkung im Oktober und Dezember sanken die Renditen für US-Staatsanleihen. In der Eurozone deuten die Konjunkturdaten auf eine Stabilisierung der wirtschaftlichen Aktivität hin, insbesondere im Industriesektor. Nach einer schwachen zweiten Jahreshälfte 2025 dürfte das Wachstum leicht anziehen, unterstützt durch fiskalische Impulse. Die ECB hat zwischen Januar 2025 und Juni 2025 die Zinsen von 3,0 auf 2,0% gesenkt. Sowohl im September als auch im Oktober hat die Europäische Zentralbank (EZB) ihre Leitzinsen bei 2,0% belassen, da sich die europäische Wirtschaft zuletzt widerstandsfähig gezeigt hat und die Inflation nahe am Ziel lag.

Die konjunkturelle Entwicklung in wichtigen europäischen Absatzmärkten hat den exportorientierten Teil der Schweizer Wirtschaft am Anfang des Jahres gebremst, während die Dienstleitungsbranchen halfen. Gestiegene Risiken für die Schweizer Wirtschaft und tiefere Renditen in den USA haben seit Juni zu einer Abwärtsverschiebung der Schweizer Zinskurve geführt. Angesichts des nachlassenden Inflationsdrucks hat die SNB zwischen März 2024 und Juni 2025 die Zinsen von 1,75 auf 0,0% gesenkt. Im September beliess die SNB den Leitzins bei 0,0 %, da die wirtschaftlichen Bedingungen in der Schweiz weitgehend stabil sind. Die Renditen stiegen zum Jahresende leicht, bedingt durch den Zoll-Deal und eine verringerte Nachfrage nach sicheren Häfen nach dem Ende des US-Regierungsstillstands.

Ausblick

Die Die konjunkturellen Aussichten für die Schweiz bleiben auch im kommenden Jahr eher moderat. Wir erwarten ein positives, aber weiterhin unterdurchschnittliches Wachstum von rund 1,0% für 2026 auf sportanlassbereinigter Basis. Die Einigung im Handelskonflikt mit den USA sowie die Senkung der US-Zölle von 39% auf 15% haben dazu beigetragen, die Aussichten zu stabilisieren. Zudem bleibt der private Konsum eine verlässliche Stütze der Konjunktur. Die Konsumausgaben entwickelten sich zuletzt solide, getragen von niedriger Inflation und positiven Nominallohnzuwächsen, welche die realen Einkommen stärken.

Das SNB-Direktorium hat bei der letzten Pressekonferenz deutlich gemacht, dass sie Negativzinsen gerne vermeiden würde. Wir denken deshalb, dass ein weiterer Zinsschritt aktuell nicht der Basis- sondern ein Risk-Fall ist und die SNB vorerst eher über den Devisenmarkt aktiv sein wird. Die gedämpfte Inflation und der nachlassende Aufwertungsdruck auf den Schweizer Franken sollten die SNB dazu veranlassen, den Leitzins in den kommenden zwölf Monaten stabil zu halten. Wir rechnen deshalb damit, dass die SNB im Jahr 2026 eine sehr abwartende Geldpolitik verfolgt. Wir erwarten in einer 12-Monats-Frist die 10-jährigen Renditen der Schweizer Staatsanleihen bei rund 0,25% und die Kurve in etwa der gleichen Steilheit.

Die Risiken für den Wachstumsausblick beinhalten weiterhin bestehende Unsicherheiten im Handelskonflikt, da die bestehende Absichtserklärung kein rechtlich bindendes Abkommen darstellt. Hinzu kommen zunehmend unorthodoxe politische Entscheidungen der US-Regierung, deren unbeabsichtigte Folgen schwer abzuschätzen sind. Weitere Risiken ergeben sich aus der anhaltenden Nachfrageschwäche in China sowie den wachsenden Bestrebungen zur Stärkung der Inlandproduktion, die die Schweizer Exportentwicklung belasten. Zusätzlich könnten geopolitische Spannungen, volatile Rohstoffpreise und eine mögliche Verschärfung der globalen Finanzbedingungen die konjunkturelle Dynamik dämpfen, insbesondere in exportorientierten und konjunktursensitiven Branchen.

DWS (CH) – Swiss Equity High Conviction

Marktrückblick

Das Jahr 2025 war geprägt von deutlichen geopolitischen Spannungen, starken Währungseffekten, einer spürbaren Sektorrotation sowie divergierenden geldpolitischen Entwicklungen. Trotz dieses anspruchsvollen Umfelds zeigte sich der Schweizer Aktienmarkt über das gesamte Jahr hinweg bemerkenswert stabil und gehörte zu den widerstandsfähigsten Märkten weltweit.

Der Jahresauftakt war zunächst von grosser Zuversicht geprägt, da die globalen Aktienmärkte neue Höchststände erreichten und ein „Soft Landing" zunehmend als Basisszenario galt. Diese Zuversicht wurde jedoch rasch erschüttert, als die neue US-Regierung die Handelspolitik verschärfte und damit eine ausgeprägte Risikoaversion auslöste. Weltweit kam es zu deutlichen Marktrückgängen, und insbesondere wachstumsorientierte Sektoren mussten erhebliche Kursabschläge hinnehmen. Substanzwerte entwickelten sich im Gegensatz dazu relativ robust. Während global die Märkte in eine Korrektur fielen, zeigte sich der Schweizer Aktienmarkt bemerkenswert stark, getragen von seiner defensiven Sektorstruktur und hochwertigen Unternehmenslandschaft.

Im Frühjahr beruhigte sich das Marktumfeld spürbar, nachdem die USA ihre zuvor angekündigten Zollmassnahmen abschwächten und pausierten. Diese Entspannung führte zu einer deutlichen Erholung der globalen Märkte. Zugleich gingen die grossen weltweiten Aktienimpulse erneut von US-Technologie- und KI-getriebenen Unternehmen aus, während Europa ein gemischtes Bild abgab: Infrastruktur- und Finanzwerte entwickelten sich solide, wohingegen viele exportorientierte Branchen unter einer schwachen Nachfrage und zunehmender Währungsvolatilität litten. Besonders hervorzuheben war die deutliche relative Stärke europäischer Small- und Mid-Caps, die nach einer langen Phase der Unterperformance stark zurückkamen – ein Muster, das sich in der Schweiz ebenfalls zeigte. Binnenorientierte Schweizer Nebenwerte entwickelten sich besser als international ausgerichtete Large Caps, die unter dem starken Franken litten.

Im Sommer blieb die Marktstimmung volatil, bevor sich die Aktienmärkte gegen Quartalsende erholten. Technologie- und KI-bezogene Unternehmen führten diese Bewegung erneut an, während Anleger zugleich verstärkt defensive Bereiche nachfragten, um die bestehenden makroökonomischen Unsicherheiten auszugleichen. Die wirtschaftlichen Daten aus den USA überraschten mehrfach positiv, was den Dollar stärkte und die Erwartung früher Zinssenkungen durch die Federal Reserve weiter nach hinten verschob. In Europa zeigte sich die wirtschaftliche Dynamik ungleichmässig, und exportorientierte Industrien standen weiterhin unter Druck.

Zum Jahresende setzte sich die positive Entwicklung an den globalen Aktienmärkten fort, wenn auch mit etwas moderaterem Tempo. Unterstützt wurde dies durch weiter nachlassenden Inflationsdruck sowie klarere Signale der Notenbanken. Die Federal Reserve lockerte ihre Geldpolitik erneut und senkte den Übernachtzins für Banken insgesamt um 75 Basispunkte über das Jahr hinweg. Die Europäische Zentralbank und die Schweizerische Nationalbank hingegen beliessen ihre Leitzinsen unverändert. In der Schweiz bestätigte SNB-Präsident Martin Schlegel die Einschätzung, dass die geldpolitischen Bedingungen angemessen und expansiv seien, während er gleichzeitig betonte, dass Devisenin terventionen weiterhin das bevorzugte Instrument zur Begrenzung übermässiger Frankenstärke seien.

Der Schweizer Franken zeigte über das gesamte Jahr typische Safe-Haven-Qualitäten und wertete gegenüber dem US-Dollar deutlich auf, wobei er im Jahresverlauf zwischenzeitlich zweistellige prozentuale Zugewinne verzeichnete. Gegen Jahresende fiel die Bewegung moderater aus, doch der starke Franken blieb für exportorientierte Unternehmen ein struktureller Gegenwind.

Für die Aktienmärkte insgesamt war 2025 ein Jahr klarer Gegensätze: Technologie- und KI-getriebene Unternehmen bestimmten viele der globalen Kursgewinne, während traditionelle exportorientierte Sektoren unter der weltweiten Nachfrageabschwächung und den Währungseffekten litten. Der Schweizer Markt profitierte jedoch von seiner defensiven Ausrichtung, seiner hohen Unternehmensqualität und der stabilen Binnenwirtschaft. Dadurch konnten Schweizer Titel in einem herausfordernden Umfeld ihre Rolle als stabilisierender Portfoliobaustein einmal mehr unter Beweis stellen.

Marktausblick

Der Schweizer Aktienmarkt verzeichnete ein starkes Schlussquartal, nachdem ein lang erwartetes Zollabkommen mit den USA über 15,0% bekannt gegeben wurde. Auch wenn viele Details noch unklar sind, bedeutete dies eine deutliche Entlastung gegenüber dem zuvor seit Anfang August geltenden Satz von 39,0%. Gleichzeitig stellt die Gleichbehandlung mit der Europäischen Union einen wichtigen Vorteil dar, da Schweizer Unternehmen in den vergangenen Monaten gegenüber europäischen Wettbewerbern deutlich benachteiligt waren. Die stärksten Kursgewinne zeigten sich im Pharma- und Gesundheitssektor, angeführt von Roche, das im November nach zwei vielversprechenden Studienergebnissen den besten Monat seit fast 30 Jahren verzeichnete.

Auch wenn die Auswirkungen der US-Zölle und der Frankenstärke im Jahr 2025 geringer ausfielen als erwartet, dürfte das verhaltene Wachstum im Jahr 2026 anhalten. Rückläufige Nettoexporte und eine moderatere Binnennachfrage werden die wirtschaftliche Dynamik dämpfen. Sobald der konjunkturelle Aufschwung in Deutschland auf die Schweiz übergreift, sollte die Wirtschaft jedoch bis 2027 allmählich wieder zu ihrem Trend zurückkehren. Zentrale Risiken bleiben der Arbeitsmarkt und die weitere Entwicklung des Pharmasektors. Nach einer Inflationsrate von lediglich 0,2% im Jahr 2025 erwarten wir 2026 einen moderaten Anstieg auf 0,4% – im Einklang mit der Preisstabilitätsdefinition der SNB von 0 bis 2,0%. Entsprechend rechnen wir mit keinen weiteren Zinssenkungen der SNB.

Trotz der jüngsten Reduzierung der Schweizer/US-Zollbelastung bestehen weiterhin geopolitische Risiken, und das makroökonomische Umfeld bietet dem Markt noch wenig Unterstützung. Dennoch sollte die allmähliche wirtschaftliche Erholung – getragen durch lockere Geldpolitik und zusätzliche fiskalische Impulse – zu einem moderaten globalen BIP-Wachstum führen. In diesem Umfeld bieten sich insbesondere hochwertige dividendenstarke Unternehmen sowie selektive Qualitätszykliker als geeignete Positionierung an. Unternehmen wie Roche, Helvetia, Baloise, Holcim und Lonza passen optimal in dieses Konzept.

Nach mehreren Jahren der Underperformance ergeben sich zudem, vor dem Hintergrund eines moderaten wirtschaftlichen Aufschwungs in Europa infolge fiskalpolitischer Massnahmen, interessante Chancen im Small- und Mid-Cap-Bereich. Diese Unternehmen sollten besonders von einer Wachstumswende profitieren und werden derzeit zu attraktiven Bewertungen gehandelt.

Mit der Einigung zwischen der Schweiz und den USA auf einen Zollsatz von 15,0% konnte eine längerfristige Wettbewerbsverzerrung für einige Schweizer Unternehmen abgewendet werden. Auf Basis der etwas verbesserten wirtschaftlichen Aussichten in Europa dürfte das Gewinnwachstum Schweizer Unternehmen 2026 leicht anziehen.

Auch wenn Unternehmen weiterhin mit geopolitischer und wirtschaftlicher Unsicherheit konfrontiert sind, sollten fiskalische Stimuli und niedrigere Zinsen sowohl in Europa als auch in den USA zu einer beschleunigten Wachstumsdynamik führen. Trotz dieser grundsätzlich positiven Tendenz bleibt wichtig, realistisch zu bleiben – denn das absolute Wachstum dürfte weiterhin moderat ausfallen. Vor diesem Hintergrund erscheint ein Barbell-Ansatz aus zwei Themenfeldern besonders attraktiv: hochwertige Dividendenwerte kombiniert mit ausgewählten qualitativ überzeugenden Zyklikern sowie einer Beimischung von Mid-Caps.

Performances

	Lancierungsdatum	2023	2024	2025	Seit Lancierung[1]
DWS (CH) Swiss Franc Investment Grade Bonds ID100-Klasse	**06.10.2011**	**7.72%**	**5.57%**	**-0.20%**	**19.17%**
Swiss Bond Index (SBI) AAA-BBB Total Return Index	-	7.36%	5.35%	-0.01%	15.98%
DWS (CH) Swiss Equity High Conviction ED-Klasse	**11.08.2005**	**7.42%**	**7.01%**	**15.38%**	**349.73%**
DWS (CH) Swiss Equity High Conviction KD-Klasse	**29.08.2024**	**-**	**-5.37%**	**16.34%**	**10.09%**
DWS (CH) Swiss Equity High Conviction LD-Klasse	**23.12.2008**	**6.84%**	**6.33%**	**14.89%**	**290.43%**
DWS (CH) Swiss Equity High Conviction MD-Klasse	**29.08.2024**	**-**	**-5.70%**	**15.19%**	**8.62%**
DWS (CH) Swiss Equity High Conviction WD-Klasse	**29.08.2024**	**-**	**-5.52%**	**16.06%**	**9.65%**
Swiss Performance Index (SPI) Total Return Index	-	6.09%	6.18%	17.76%	258.36%

[1] bis 31.12.2025

Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Bei der Performanceberechnung werden allfällige bei der Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.

Vergütungen

§ 18 Vergütungen und Nebenkosten zulasten der Anleger

1. Bei der Ausgabe von Anteilen kann dem Anleger eine Ausgabekommission zugunsten der Fondsleitung, der Depotbank und/oder von Vertreibern im In- und Ausland von zusammen höchstens 5% des Nettoinventarwertes belastet werden. Der zurzeit massgebliche Höchstsatz ist aus der Tabelle 1 am Ende des Prospekts ersichtlich.

2. Bei der Rücknahme von Anteilen wird keine Rücknahmekommission erhoben.

3. Für den Wechsel innerhalb eines Teilvermögens oder von einem Teilvermögen zu einem anderen wird keine Umtauschkommission erhoben.

§ 19 Vergütungen und Nebenkosten zulasten des Vermögens der Teilvermögen

1. Für die Leitung, die Vermögensverwaltung und die Vertriebstätigkeit in Bezug auf die Teilvermögen stellt die Fondsleitung zulasten der Teilvermögen eine Kommission auf dem Nettofondsvermögens der Teilvermögen in Rechnung, deren jährliche maximale Höhe sich für einzelne Teilvermögen und Anteilsklassen unterscheiden kann und die pro rata temporis bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes dem entsprechenden Teilvermögen belastet und jeweils am Monatsende ausbezahlt wird (Verwaltungskommission, inkl. Vertriebskommission).

Die maximale Verwaltungskommission beträgt:

Teilvermögen und Anteilsklassen	Verwaltungskommission
DWS (CH) Swiss Equity High Conviction	
ED-Klasse	1.00%
KD-Klasse	0.50%
LD-Klasse	1.75%
MD-Klasse	1.50%
WD-Klasse	0.50%
DWS (CH) Swiss Franc Investment Grade Bonds	
FD-Klasse[1]	0.45%
IC-Klasse[1]	0.40%
ID-Klasse[1]	0.40%
ID100-Klasse	0.15%
LD-Klasse[1]	0.70%

[1] Klasse zum 31.12.2025 nicht lanciert

Der effektiv angewandte Satz der Verwaltungskommission je Teilvermögen und Anteilsklasse ist jeweils aus dem Jahres- und Halbjahresbericht ersichtlich.

Effektive Vergütung der Teilvermögen

Asset Management und Vertrieb:

- DWS (CH) Swiss Franc Investment Grade Bonds:
0.15% vom Inventarwert des Fondsvermögens für die ID100-Klasse

- DWS (CH) Swiss Equity High Conviction:
1.00% vom Inventarwert des Fondsvermögens für die ED-Klasse
0.50% vom Inventarwert des Fondsvermögens für die KD-Klasse
1.75% vom Inventarwert des Fondsvermögens für die LD-Klasse
1.50% vom Inventarwert des Fondsvermögens für die MD-Klasse
0.50% vom Inventarwert des Fondsvermögens für die WD-Klasse

Grundsätze für die Bewertung und Berechnung des Nettoinventarwerts

1. Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Klassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in Schweizer Franken berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Vermögens des entsprechenden Teilvermögens statt.

2. An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

3. Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.

4. Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.

5. Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

6. Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf 1/100 der Rechnungseinheit gerundet.

7. Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufliessenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:

a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions oder Kostenbelastungen anfallen;
c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisungvon Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.

Informationen über Fälle von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung

Am 3. Dezember 2025 hat die Fondsleitung auf der elektronischen Plattform „swissfunddata.ch“ den Wechsel der Depotbank im Sinne von Art. 74 KAG und Änderung des Fondsvertrags publiziert. Der Depotbankwechsel erfolgt von der CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Zürich / Schweiz (bisher) zur State Street Bank International GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich (neu) per 23. Januar 2026, unter Vorbehalt der Genehmigung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA.

Vermögensrechnung

	31.12.25	31.12.24
(Börsenwert)	**CHF**	**CHF**
Bankguthaben		
Sichtguthaben	518'383.92	477'657.79
Effekten		
Obligationen, Wandelobligationen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte	104'116'307.50	101'046'052.50
Sonstige Vermögenswerte	957'162.95	827'077.95
Gesamtfondsvermögen bei Abschluss der Rechnungsperiode	**105'591'854.37**	**102'350'788.24**
Andere Verbindlichkeiten	-62'910.24	-34'434.15
Nettofondsvermögen bei Abschluss der Rechnungsperiode	**105'528'944.13**	**102'316'354.09**

Veränderung des Nettofondsvermögens

	01.01.25 31.12.25	01.01.24 31.12.24
	CHF	**CHF**
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	102'316'354.09	99'595'914.58
Ausschüttungen	-1'127'571.20	-1'226'274.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	4'458'657.80	-1'450'627.70
Gesamterfolg	-118'496.56	5'397'341.21
Nettofondsvermögen bei Abschluss der Rechnungsperiode	**105'528'944.13**	**102'316'354.09**

Entwicklung der Anzahl der Anteile

ID100-Klasse

		01.01.25 31.12.25	01.01.24 31.12.24
Stand zu Beginn der Rechnungsperiode		1'006'825.00	1'021'895.00
Ausgegebene Anteile		45'500.00	0.00
Zurückgenommene Anteile		115.00	15'070.00
Stand bei Abschluss der Rechnungsperiode		**1'052'210.00**	**1'006'825.00**
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	**CHF**	**100.29**	**101.62**

Erfolgsrechnung

	01.01.25 31.12.25 CHF	01.01.24 31.12.24 CHF
Erträge		
Erträge der Effekten		
Erträge der Obligationen	1'230'218.46	1'377'984.74
Ertrag der Bankguthaben		
Sichtguthaben	67.38	24'958.01
Sonstige Erträge	0.00	307.21
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	24'007.56	0.00
Total Erträge	**1'254'293.40**	**1'403'249.96**
Aufwendungen		
Reglementarische Vergütungen		
an die Fondsleitung	-155'336.15	-149'783.94
an die Depotbank	-38'123.56	-4'895.67
Prüfaufwand	-16'320.51	-16'054.86
Negativzinsen	-27'066.17	0.00
Passivzinsen	-1'324.72	-577.18
Sonstige Aufwendungen	-10'939.21	-13'507.88
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-44.12	-5'732.90
Total Aufwendungen	**-249'154.44**	**-190'552.43**
Nettoertrag	**1'005'138.96**	**1'212'697.53**
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'948'104.21	909'396.90
Realisierter Erfolg	**2'953'243.17**	**2'122'094.43**
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-3'071'739.73	3'275'246.78
Gesamterfolg	**-118'496.56**	**5'397'341.21**

Verwendung des Erfolgs

ID100-Klasse	01.01.25 31.12.25 CHF	01.01.24 31.12.24 CHF
Nettoertrag	**1'005'138.96**	**1'212'697.53**
Vortrag des Vorjahres	128'235.84	43'182.31
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	**1'133'374.80**	**1'255'879.84**
Ausschüttungen	-789'157.50	-1'127'644.00
Vortrag auf neue Rechnung	**344'217.30**	**128'235.84**
TER in % : **ID100-Klasse**	0.21	0.19

Inventar des Vermögens

Titelbezeichnung	Verfall	Anzahl per 31.12.24	Käufe[1]	Verkäufe[2]	Anzahl per 31.12.25	Kurs	Verkehrswert CHF	in %
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere								
Anleihen								
CW BK AUST 0.4% 25-09-26 EMTN	25.09.26	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
CW BK AUST 1.94% 26-06-30 EMTN	26.06.30	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
NATL AUSTRALIA BANK 1.2725% 03-09-35	03.09.35	0	400'000	0	400'000	99.65	398'600.00	0.38
TELSTRA GROUP 1.2775% 24-09-37	24.09.37	0	1'000'000	0	1'000'000	98.75	987'500.00	0.94
WESTPAC BANKING 0.5875% 24-11-32	24.11.32	0	500'000	0	500'000	98.30	491'500.00	0.47
WESTPAC BANKING 1.48% 21-09-26	21.09.26	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
Australien							*1'877'600.00*	*1.78*
BANCO SANTANDER CHILE 1.1948% 29-08-30	29.08.30	0	500'000	0	500'000	100.00	500'000.00	0.47
BANCO SANTANDER CHILE 2.445% 25-01-27	25.01.27	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
ENGIE ENERGIA CHILE 2.1275% 26-09-29	26.09.29	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
Chile							*500'000.00*	*0.47*
KOMMUNEKREDIT 0.8365% 27-03-41	27.03.41	0	200'000	200'000	0	0.00	0.00	0.00
Dänemark							*0.00*	*0.00*
BAYER 1.075% 11-09-30 EMTN	11.09.30	0	500'000	0	500'000	99.90	499'500.00	0.47
BAYER 1.645% 11-09-34 EMTN	11.09.34	0	500'000	0	500'000	100.60	503'000.00	0.48
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 1.9875% 09-09-31	09.09.31	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
DEUTSCHE BAHN AG 2.285% 28-11-42	28.11.42	0	415'000	0	415'000	115.00	477'250.00	0.45
DEUTSCHE BK 1.5875% 28-01-31	28.01.31	0	800'000	800'000	0	0.00	0.00	0.00
DEUTSCHE BK 1.5875% 28-01-31	28.01.31	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
DEUTSCHE BK 2.0725% 18-09-30	18.09.30	600'000	0	600'000	0	0.00	0.00	0.00
DZ BANK AG DEUTSCHE ZENTRALGENOSSENSCH 1.605% 09-07-35	09.07.35	0	300'000	0	300'000	100.35	301'050.00	0.29
FRESENIUS SE 1.5975% 24-10-29	24.10.29	200'000	0	200'000	0	0.00	0.00	0.00
FRESENIUS SE 2.96% 18-10-28	18.10.28	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 0.3725% 25-06-32	25.06.32	0	300'000	0	300'000	98.25	294'750.00	0.28
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 0.385% 06-03-30	06.03.30	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
LANDESBANK LAND BADEN WUERT 2.6025% 04-10-28	04.10.28	400'000	0	0	400'000	104.40	417'600.00	0.40
LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 0.6825% 02-10-35	02.10.35	0	300'000	0	300'000	98.25	294'750.00	0.28
LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK 0.6825% 02-10-35	02.10.35	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
MUENCHENER HYPOTHEKENBANK EG 1.375% 06-03-31	06.03.31	0	400'000	0	400'000	100.55	402'200.00	0.38
NRWBANK 0.8425% 12-11-40 EMTN	12.11.40	0	500'000	0	500'000	96.30	481'500.00	0.46
VONOVIA SE 2.0% 26-08-31 EMTN	26.08.31	500'000	0	0	500'000	103.95	519'750.00	0.49
VONOVIA SE 2.565% 14-02-29	14.02.29	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
Deutschland							*4'191'350.00*	*3.97*
MUNICIPALITY FINANCE 0.7226% 12-02-35	12.02.35	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00

[1] Käufe umfassen folgende Transaktionen: Käufe, Zuteilungen aus Bezugsrechten, Zuteilungen auf der Grundlage der Wertpapiere im Portfolio Umwandlungen, Ausschüttungen in Wertpapieren, Austausch, Zuteilung von Wertpapieren, Zeichnungen, „Split“, kostenlose Wertpapiere, Übergabe etc.

[2] Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Verkäufe, Umtausch, Ausübung von Zeichnungs- und Optionsrechten, Rückzahlungen, "Reverse-Splits", Abgänge bei Fälligkeit, Verlosungen, Übertragungen usw.

Inventar des Vermögens

Titelbezeichnung	Verfall	Anzahl per 31.12.24	Käufe[1]	Verkäufe[2]	Anzahl per 31.12.25	Kurs	Verkehrswert CHF	in %
Anleihen								
MUNICIPALITY FINANCE 1.6% 04-08-26	04.08.26	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
NORDEA BKP 1.16% 27-05-32 EMTN	27.05.32	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
NORDEA BKP 2.49% 26-05-28 EMTN	26.05.28	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
Finnland							*0.00*	*0.00*
AGENCE FRANCE LOCALE E 1.1623% 20-04-35	20.04.35	0	200'000	200'000	0	0.00	0.00	0.00
AGENCE FRANCE LOCALE E 1.4778% 20-04-34	20.04.34	600'000	0	0	600'000	101.15	606'900.00	0.57
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 1.3375% 30-09-33	30.09.33	0	200'000	200'000	0	0.00	0.00	0.00
BNP PAR 1.355% 27-08-35 EMTN	27.08.35	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
BNP PAR 1.4175% 17-01-31 EMTN BPCE	17.01.31	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
1.4175% 14-03-33 EMTN	14.03.33	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
CA 1.0075% 11-12-31 EMTN	11.12.31	0	500'000	0	500'000	99.70	498'500.00	0.47
CA 1.695% 04-06-35 EMTN	04.06.35	0	500'000	0	500'000	100.45	502'250.00	0.48
CA HOME LOAN 0.7075% 08-07-32	08.07.32	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS 0.3% 12-11-27 CAISSE	12.11.27	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS 0.81% 27-02-30	27.02.30	0	200'000	200'000	0	0.00	0.00	0.00
CIE DE FINANCEMENT FONCIER 0.89% 27-04-29	27.04.29	600'000	0	0	600'000	101.00	606'000.00	0.57
CIE DE FINANCEMENT FONCIER 1.903% 16-06-28	16.06.28	400'000	0	0	400'000	103.35	413'400.00	0.39
ENGIE 1.205% 11-04-29 EMTN	11.04.29	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
ENGIE 1.655% 11-04-33 EMTN	11.04.33	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
RCI BANQUE 2.015% 29-10-29	29.10.29	400'000	0	0	400'000	102.70	410'800.00	0.39
SG 1.145% 03-09-31 EMTN	03.09.31	0	400'000	0	400'000	99.40	397'600.00	0.38
SOCIETE NATIONALE SNCF 0.92% 26-06-34	26.06.34	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
SOCIETE NATIONALE SNCF 1.5825% 07-02-39	07.02.39	210'000	0	210'000	0	0.00	0.00	0.00
Frankreich							*3'435'450.00*	*3.25*
BP CAP MK 1.535% 30-09-31 EMTN	30.09.31	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT ET DEVEL 0.64% 12-03-32	12.03.32	0	200'000	200'000	0	0.00	0.00	0.00
HEATHROW FU 1.5225% 03-12-32	03.12.32	400'000	0	0	400'000	101.70	406'800.00	0.39
LLOYDS BANK 1.87% 31-08-27	31.08.27	800'000	0	0	800'000	102.40	819'200.00	0.78
LLOYDS BANKING GROUP 1.1125% 20-05-31	20.05.31	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
LSEG FINANCE 1.15% 08-04-32	08.04.32	0	265'000	0	265'000	100.75	266'987.50	0.25
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 0.68% 08-09-32	08.09.32	0	400'000	0	400'000	99.35	397'400.00	0.38
NATWEST MKTS 1.0125% 30-05-30	30.05.30	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
NATWEST MKTS 1.445% 27-08-29	27.08.29	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
NATWEST MKTS 2.7825% 06-12-27	06.12.27	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
NATWEST MKTS 2.8575% 06-06-28	06.06.28	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
Grossbritannien							*1'890'387.50*	*1.79*
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY 0.615% 05-06-29	05.06.29	0	350'000	350'000	0	0.00	0.00	0.00
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY 1.0629% 07-06-33	07.06.33	0	370'000	0	370'000	99.90	369'630.00	0.35

[1] Käufe umfassen folgende Transaktionen: Käufe, Zuteilungen aus Bezugsrechten, Zuteilungen auf der Grundlage der Wertpapiere im Portfolio Umwandlungen, Ausschüttungen in Wertpapieren, Austausch, Zuteilung von Wertpapieren, Zeichnungen, „Split“, kostenlose Wertpapiere, Übergabe etc.

[2] Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Verkäufe, Umtausch, Ausübung von Zeichnungs- und Optionsrechten, Rückzahlungen, "Reverse-Splits", Abgänge bei Fälligkeit, Verlosungen, Übertragungen usw.

Inventar des Vermögens

Titelbezeichnung	Verfall	Anzahl per 31.12.24	Käufe[1]	Verkäufe[2]	Anzahl per 31.12.25	Kurs	Verkehrswert CHF	in %
Anleihen								
Irland							*369'630.00*	*0.35*
BANK OF MONTREAL 0.9475% 18-09-31	18.09.31	0	500'000	0	500'000	99.75	498'750.00	0.47
BANK OF NOVA SCOTIA 0.1425% 25-10-28	25.10.28	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
BANK OF NOVA SCOTIA 1.325% 18-03-33	18.03.33	0	600'000	600'000	0	0.00	0.00	0.00
BANK OF NOVA SCOTIA 2.1425% 03-05-30	03.05.30	400'000	0	0	400'000	105.50	422'000.00	0.40
CAN IMP BK 0.18% 20-04-29	20.04.29	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
CAN IMP BK 1.155% 17-06-33	17.06.33	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
CAN IMP BK 1.91% 14-07-28	14.07.28	700'000	0	0	700'000	103.05	721'350.00	0.68
DAIMLER TRUCKS FINANCE CANADA 1.055% 29-09-31	29.09.31	0	500'000	0	500'000	99.80	499'000.00	0.47
FEDERATION DES CAISSES DESJARDINS QUEBEC 0.615% 17-06-32	17.06.32	0	500'000	0	500'000	99.00	495'000.00	0.47
FEDERATION DES CAISSES DESJARDINS QUEBEC 1.355% 18-04-27	18.04.27	500'000	0	0	500'000	101.04	505'200.00	0.48
FEDERATION DES CAISSES DESJARDINS QUEBEC 1.3925% 26-06-35	26.06.35	0	200'000	200'000	0	0.00	0.00	0.00
QUEBEC MONTREAL 0.9175% 24-10-35	24.10.35	0	500'000	0	500'000	99.05	495'250.00	0.47
ROYAL BANK OF CANADA 0.4% 05-10-26	05.10.26	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
ROYAL BANK OF CANADA 1.0225% 31-01-31	31.01.31	0	1'100'000	1'100'000	0	0.00	0.00	0.00
ROYAL BANK OF CANADA 1.36% 08-04-32	08.04.32	0	400'000	0	400'000	101.25	405'000.00	0.38
TORONTO DOMINION BANK 1.235% 22-01-32	22.01.32	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
TORONTO DOMINION BANK 1.235% 22-01-32	22.01.32	0	800'000	300'000	500'000	100.35	501'750.00	0.48
TORONTO DOMINION BANK 1.4825% 30-01-29	30.01.29	400'000	0	0	400'000	102.70	410'800.00	0.39
TORONTO DOMINION BANK 1.99% 17-06-31	17.06.31	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
Kanada							*4'954'100.00*	*4.69*
HILTI AG LIECHTENSTE 1.7425 23-26 10/11A	10.11.26	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
HILTI AG LIECHTENSTEIN 0.4% 13-06-29	13.06.29	0	150'000	150'000	0	0.00	0.00	0.00
HILTI AG LIECHTENSTEIN 0.8425% 13-06-33	13.06.33	0	175'000	175'000	0	0.00	0.00	0.00
Liechtenstein							*0.00*	*0.00*
AROUNDTOWN 1.5% 18-11-30 EMTN	18.11.30	0	500'000	0	500'000	99.65	498'250.00	0.47
BANQUE EUROPEAN D' INVESTISSEMENT BEI 0.94% 11-04-34	11.04.34	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
DH SWITZERLAND FINANCE 0.8875% 10-10-29	10.10.29	0	300'000	0	300'000	100.10	300'300.00	0.28
DH SWITZERLAND FINANCE 1.265% 10-10-33	10.10.33	0	500'000	0	500'000	100.80	504'000.00	0.48
DH SWITZERLAND FINANCE 1.6249% 09-10-37	09.10.37	0	500'000	0	500'000	101.90	509'500.00	0.48
DH SWITZERLAND FINANCE 1.94% 10-10-45	10.10.45	0	500'000	0	500'000	104.15	520'750.00	0.49
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 2.15% 18-06-27	18.06.27	265'000	0	265'000	0	0.00	0.00	0.00

[1] Käufe umfassen folgende Transaktionen: Käufe, Zuteilungen aus Bezugsrechten, Zuteilungen auf der Grundlage der Wertpapiere im Portfolio Umwandlungen, Ausschüttungen in Wertpapieren, Austausch, Zuteilung von Wertpapieren, Zeichnungen, „Split", kostenlose Wertpapiere, Übergabe etc.

[2] Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Verkäufe, Umtausch, Ausübung von Zeichnungs- und Optionsrechten, Rückzahlungen, "Reverse-Splits", Abgänge bei Fälligkeit, Verlosungen, Übertragungen usw.

Inventar des Vermögens

Titelbezeichnung	Verfall	Anzahl per 31.12.24	Käufe[1]	Verkäufe[2]	Anzahl per 31.12.25	Kurs	Verkehrswert CHF	in %
Anleihen								
Luxemburg							*2'332'800.00*	*2.21*
AUCKLAND COUNCIL 1.56% 30-11-29	30.11.29	500'000	0	0	500'000	103.70	518'500.00	0.49
Neuseeland							*518'500.00*	*0.49*
ABN AMRO BK 2.625% 02-03-28	02.03.28	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
BMW INTL INVESTMENT 1.2% 09-10-28	09.10.28	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
BMW INTL INVESTMENT 1.4% 08-10-32	08.10.32	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
BNG BANK NV 0.725% 12-06-35	12.06.35	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
ENBW INTL FINAN 2.2500 23-26 15/06A	15.06.26	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
ENBW INTL FINANCE 1.5074% 10-03-34	10.03.34	0	600'000	600'000	0	0.00	0.00	0.00
NEDWBK 0.97% 10-02-40 EMTN	10.02.40	0	275'000	275'000	0	0.00	0.00	0.00
NEDWBK 0.97% 10-02-40 EMTN	10.02.40	0	275'000	275'000	0	0.00	0.00	0.00
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 1.1225% 22-05-30	22.05.30	1'000'000	0	1'000'000	0	0.00	0.00	0.00
WUERTH FINANCE INTL 2.1% 16-11-26	16.11.26	410'000	0	410'000	0	0.00	0.00	0.00
Niederlande							*0.00*	*0.00*
DNB BANK A 1.695% 15-05-30	15.05.30	1'000'000	0	400'000	600'000	102.05	612'300.00	0.58
DNB BANK A 2.685% 15-06-28	15.06.28	400'000	0	0	400'000	102.70	410'800.00	0.39
Norwegen							*1'023'100.00*	*0.97*
AUSTRIA GVERNMENT INTL BOND 0.6825% 26-02-35	26.02.35	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
AUSTRIA GVERNMENT INTL BOND 0.855% 22-07-37	22.07.37	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
ERSTE GR BK 0.25% 02-10-28	02.10.28	400'000	0	0	400'000	99.00	396'000.00	0.38
Österreich							*396'000.00*	*0.38*
AKADEMISKA HUS AB 0.8475% 12-12-35	12.12.35	0	200'000	0	200'000	97.75	195'500.00	0.19
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 1.25% 24-05-27	24.05.27	400'000	0	0	400'000	101.13	404'520.00	0.38
SWEDBANK AB 2.7725% 13-06-28	13.06.28	600'000	0	0	600'000	105.25	631'500.00	0.60
Schweden							*1'231'520.00*	*1.17*
ABB 0.8725% 23-06-32	23.06.32	0	800'000	0	800'000	99.40	795'200.00	0.75
ABB 1.2762% 24-11-36	24.11.36	0	700'000	700'000	0	0.00	0.00	0.00
ACCELLERON INDUSTRIES AG 1.375% 14-11-30	14.11.30	150'000	0	150'000	0	0.00	0.00	0.00
ALLGEMEINE BAUGENOSSENSCHAFT ZUERICH 0.25% 30-09-31	30.09.31	150'000	0	0	150'000	96.60	144'900.00	0.14
ALLREAL 1.04% 27-10-31	27.10.31	0	400'000	0	400'000	99.25	397'000.00	0.38
ALLREAL 1.375% 29-04-32	29.04.32	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
ALLREAL 2.1% 04-04-31	04.04.31	400'000	0	0	400'000	105.05	420'200.00	0.40
ALPIQ HOLDING AG 1.45% 10-07-35	10.07.35	0	300'000	0	300'000	100.35	301'050.00	0.29
AMAG LEASING AG 0.875% 20-05-27	20.05.27	0	300'000	0	300'000	99.91	299'730.00	0.28
AMAG LEASING AG 1.16% 25-09-28	25.09.28	0	300'000	0	300'000	100.25	300'750.00	0.28
AMAG LEASING AG 1.53% 25-09-31	25.09.31	0	300'000	0	300'000	100.20	300'600.00	0.28
AMAG LEASING AG 1.625% 18-12-28	18.12.28	290'000	0	290'000	0	0.00	0.00	0.00
AMAG LEASING AG 1.875% 18-02-31	18.02.31	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00

[1] Käufe umfassen folgende Transaktionen: Käufe, Zuteilungen aus Bezugsrechten, Zuteilungen auf der Grundlage der Wertpapiere im Portfolio Umwandlungen, Ausschüttungen in Wertpapieren, Austausch, Zuteilung von Wertpapieren, Zeichnungen, „Split", kostenlose Wertpapiere, Übergabe etc.
[2] Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Verkäufe, Umtausch, Ausübung von Zeichnungs- und Optionsrechten, Rückzahlungen, "Reverse-Splits", Abgänge bei Fälligkeit, Verlosungen, Übertragungen usw.

Inventar des Vermögens

Titelbezeichnung	Verfall	Anzahl per 31.12.24	Käufe[1]	Verkäufe[2]	Anzahl per 31.12.25	Kurs	Verkehrswert CHF	in %
Anleihen								
AXPO HOLDING AG 1.25% 19-05-33	19.05.33	0	500'000	0	500'000	100.05	500'250.00	0.47
AXPO HOLDING AG 2.5% 22-09-26	22.09.26	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
BANK JULIUS BAER CO AG 0.125% 27-04-28	27.04.28	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
BANQ CANTONALE 1.9000 23-26 08/09A	08.09.26	600'000	0	600'000	0	0.00	0.00	0.00
BANQUE CANTONALE DARGOVIE 0.01% 29-06-28	29.06.28	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
BANQUE CANTONALE DARGOVIE 1.1% 03-04-46	03.04.46	0	600'000	600'000	0	0.00	0.00	0.00
BANQUE CANTONALE DE FRIBOURG 0.8125% 05-12-28	05.12.28	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
BANQUE CANTONALE DE FRIBOURG 0.9524% 02-02-35	02.02.35	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
BANQUE CANTONALE DE FRIBOURG 1.1% 09-09-31	09.09.31	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
BANQUE CANTONALE DE THURGOVIE 1.05% 28-08-37	28.08.37	0	800'000	0	800'000	99.80	798'400.00	0.76
BANQUE CANTONALE DE THURGOVIE 1.1% 10-02-40	10.02.40	0	400'000	0	400'000	98.00	392'000.00	0.37
BANQUE CANTONALE DE THURGOVIE 1.13% 29-08-44	29.08.44	200'000	0	0	200'000	97.05	194'100.00	0.18
BANQUE CANTONALE DE THURGOVIE 1.25% 29-08-29	29.08.29	500'000	0	0	500'000	102.30	511'500.00	0.48
BANQUE CANTONALE DU JURA 1.325% 07-08-29	07.08.29	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
BARRY CALLEBAUT AG 1.8% 15-05-26	15.05.26	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
BARRY CALLEBAUT AG 1.8% 21-01-31	21.01.31	0	200'000	200'000	0	0.00	0.00	0.00
BARRY CALLEBAUT AG 2.1% 22-01-35	22.01.35	0	200'000	200'000	0	0.00	0.00	0.00
BASELLANDSCHAFTLICHE KANTLBNK 0.125% 06-10-31	06.10.31	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
BASELLANDSCHAFTLICHE KANTLBNK 0.875% 30-10-26	30.10.26	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
BASELLANDSCHAFTLICHE KANTLBNK 1.125% 29-08-34	29.08.34	300'000	300'000	600'000	0	0.00	0.00	0.00
BASELLANDSCHAFTLICHE KANTLBNK 2.125% 04-10-52	04.10.52	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
BASLER KANTONALBANK 1.6% 24-06-31	24.06.31	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
BELL AG 1.25% 22-03-30	22.03.30	0	145'000	145'000	0	0.00	0.00	0.00
BELL AG 1.55% 16-05-29	16.05.29	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
BELL AG 2.65% 15-10-31	15.10.31	600'000	0	600'000	0	0.00	0.00	0.00
BKW AG 0.875% 15-10-31	15.10.31	0	325'000	0	325'000	99.35	322'887.50	0.31
BKW AG 1.125% 27-04-29	27.04.29	400'000	0	0	400'000	101.15	404'600.00	0.38
BKW AG 1.5% 18-10-34	18.10.34	455'000	0	200'000	255'000	102.35	260'992.50	0.25
BOSSARD GROUP LTD 1.25% 19-11-29	19.11.29	800'000	0	300'000	500'000	100.05	500'250.00	0.47
BQUE CANTONALE NEUCHATELOISE 0.7% 20-12-29	20.12.29	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
BQUE LETTRE GAGE 0.625 17-39 18/10A	18.10.39	0	500'000	0	500'000	94.28	471'400.00	0.45
CA NEXT BANK SUISSE 0.07% 18-09-29	18.09.29	500'000	0	0	500'000	96.50	482'500.00	0.46
CA NEXT BANK SUISSE 1.97% 23-09-32	23.09.32	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
CANTON DE BALEVILLE 1.4 22-27 24/11A	24.11.27	560'000	0	0	560'000	102.25	572'600.00	0.54
CANTON DE GENEVE 0.25% 29-11-27	29.11.27	500'000	0	0	500'000	100.00	500'000.00	0.47
CANTON DE GENEVE 0.375% 10-04-31	10.04.31	0	300'000	0	300'000	99.10	297'300.00	0.28
CANTON DE GENEVE 0.625% 10-04-35	10.04.35	0	300'000	0	300'000	98.55	295'650.00	0.28
CANTON DE GENEVE 0.95% 10-10-50	10.10.50	0	500'000	0	500'000	95.65	478'250.00	0.45
CANTON DE GENEVE 0.96% 27-11-65	27.11.65	0	200'000	0	200'000	93.50	187'000.00	0.18
CANTON DE GENEVE 1.5% 28-05-27	28.05.27	500'000	0	0	500'000	101.88	509'400.00	0.48

[1] Käufe umfassen folgende Transaktionen: Käufe, Zuteilungen aus Bezugsrechten, Zuteilungen auf der Grundlage der Wertpapiere im Portfolio Umwandlungen, Ausschüttungen in Wertpapieren, Austausch, Zuteilung von Wertpapieren, Zeichnungen, „Split", kostenlose Wertpapiere, Übergabe etc.

[2] Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Verkäufe, Umtausch, Ausübung von Zeichnungs- und Optionsrechten, Rückzahlungen, "Reverse-Splits", Abgänge bei Fälligkeit, Verlosungen, Übertragungen usw.

Inventar des Vermögens

Titelbezeichnung	Verfall	Anzahl per 31.12.24	Käufe[1]	Verkäufe[2]	Anzahl per 31.12.25	Kurs	Verkehrswert CHF	in %
Anleihen								
CANTON DE LUCERNE 0.0 21-31 25/06A	25.06.31	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
CANTON DE ZURICH 0.0% 23-06-28	23.06.28	500'000	0	0	500'000	99.35	496'750.00	0.47
CANTON DE ZURICH 0.1% 23-06-45	23.06.45	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
CANTON DE ZURICH 0.35% 03-12-31	03.12.31	0	300'000	0	300'000	98.90	296'700.00	0.28
CANTON DE ZURICH 0.8% 03-12-40	03.12.40	0	300'000	0	300'000	96.85	290'550.00	0.28
CANTON DE ZURICH 0.8% 29-01-35	29.01.35	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
CANTON DE ZURICH 0.85% 24-09-36	24.09.36	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
CANTON DE ZURICH 1.3% 24-06-37	24.06.37	500'000	0	0	500'000	104.40	522'000.00	0.49
CANTON OF BERN 0.0 21-33 18/05A	18.05.33	200'000	0	0	200'000	95.15	190'300.00	0.18
CANTON OF ST GALLEN 1.75% 18-07-28	18.07.28	500'000	0	0	500'000	103.65	518'250.00	0.49
CEMBRA MONEY BANK AG 2.215% 05-02-30	05.02.30	300'000	0	0	300'000	104.35	313'050.00	0.30
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT UND SPRUNGLI AG 1.15% 08-10-30	08.10.30	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT UND SPRUNGLI AG 1.3% 06-10-34	06.10.34	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
CITY OF LAUSANN 0.6800 22-58 11/03A	11.03.58	200'000	0	0	200'000	77.95	155'900.00	0.15
CITY OF ZURICH SWITZERLAND 0.0% 26-10-60	26.10.60	190'000	0	190'000	0	0.00	0.00	0.00
CITY OF ZURICH SWITZERLAND 0.8% 09-12-26	09.12.26	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
CITY OF ZURICH SWITZERLAND 1.0725% 04-03-75	04.03.75	0	200'000	0	200'000	91.95	183'900.00	0.17
CITY OF ZURICH SWITZERLAND 1.45% 13-06-42	13.06.42	600'000	0	600'000	0	0.00	0.00	0.00
CLARIANT AG MUTTENZ 1.55% 04-04-28	04.04.28	0	400'000	0	400'000	100.45	401'800.00	0.38
CLARIANT AG MUTTENZ 1.65% 28-11-30	28.11.30	0	400'000	0	400'000	99.60	398'400.00	0.38
CLARIANT AG MUTTENZ 2.1% 04-04-33	04.04.33	0	400'000	0	400'000	100.55	402'200.00	0.38
CLARIANT AG MUTTENZ 2.2% 29-05-34	29.05.34	0	400'000	0	400'000	100.05	400'200.00	0.38
CLARIANT AG MUTTENZ 2.375% 30-03-27	30.03.27	360'000	0	160'000	200'000	101.65	203'300.00	0.19
COOPGRUPPE GENOSSENSCHAFT 0.7943% 27-09-29	27.09.29	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
COOPGRUPPE GENOSSENSCHAFT 1.3075% 27-06-33	27.06.33	0	600'000	600'000	0	0.00	0.00	0.00
COOPGRUPPE GENOSSENSCHAFT 1.65% 27-09-34	27.09.34	200'000	0	200'000	0	0.00	0.00	0.00
DORMABAKA FINANCE AG 1.375% 18-06-30	18.06.30	0	180'000	180'000	0	0.00	0.00	0.00
EMMI FINANZ AG 1.35% 30-10-30	30.10.30	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
EMMI FINANZ AG 1.6% 30-10-34	30.10.34	200'000	0	200'000	0	0.00	0.00	0.00
FISCHER GEORG AG SCHAFFHAUSEN 1.03% 06-06-29	06.06.29	0	250'000	250'000	0	0.00	0.00	0.00
FISCHER GEORG AG SCHAFFHAUSEN 1.25% 10-12-27	10.12.27	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
FISCHER GEORG AG SCHAFFHAUSEN 1.545% 06-06-33	06.06.33	0	500'000	0	500'000	101.65	508'250.00	0.48
FISCHER GEORG AG SCHAFFHAUSEN 1.55% 11-12-31	11.12.31	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
FLUGHAFEN ZU AG 1.1775% 25-06-40	25.06.40	0	500'000	0	500'000	98.90	494'500.00	0.47
GALDERMA 0.9425% 10-12-30	10.12.30	0	460'000	0	460'000	99.50	457'700.00	0.43
GALENICA NTE 1.08% 09-12-32	09.12.32	0	410'000	0	410'000	98.75	404'875.00	0.38
GEBERIT AG 0.95% 26-09-33	26.09.33	0	350'000	0	350'000	99.45	348'075.00	0.33
GLARNER KANTONALBANK 0.375% 26-02-27	26.02.27	500'000	0	0	500'000	100.02	500'100.00	0.47
GRANDE DIXENCE 0.3% 31-08-28	31.08.28	400'000	0	0	400'000	98.95	395'800.00	0.37

[1] Käufe umfassen folgende Transaktionen: Käufe, Zuteilungen aus Bezugsrechten, Zuteilungen auf der Grundlage der Wertpapiere im Portfolio Umwandlungen, Ausschüttungen in Wertpapieren, Austausch, Zuteilung von Wertpapieren, Zeichnungen, „Split“, kostenlose Wertpapiere, Übergabe etc.

[2] Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Verkäufe, Umtausch, Ausübung von Zeichnungs- und Optionsrechten, Rückzahlungen, "Reverse-Splits", Abgänge bei Fälligkeit, Verlosungen, Übertragungen usw.

Inventar des Vermögens

Titelbezeichnung	Verfall	Anzahl per 31.12.24	Käufe[1]	Verkäufe[2]	Anzahl per 31.12.25	Kurs	Verkehrswert CHF	in %
Anleihen								
GRANDE DIXENCE 1.4% 16-02-35	16.02.35	0	345'000	345'000	0	0.00	0.00	0.00
GRAUBUENDNER KANTONALBANK 0.1% 07-12-29	07.12.29	500'000	0	0	500'000	98.05	490'250.00	0.46
GRAUBUENDNER KANTONALBANK 0.95% 12-06-35	12.06.35	0	600'000	600'000	0	0.00	0.00	0.00
GRAUBUENDNER KANTONALBANK 1.3% 27-05-30	27.05.30	700'000	0	0	700'000	103.10	721'700.00	0.68
HELVETIA BALOISE HOLDING AG 1.315% 16-07-35	16.07.35	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
HELVETIA BALOISE HOLDING AG 2.2% 30-01-32	30.01.32	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
HELVETIA SCHWEIZ LEBENSVERSICHERUNGS AG 0.8% 31-01-29	31.01.29	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
HELVETIA SWISS INSURANCE COMPANY 1.95% 26-06-34	26.06.34	400'000	0	0	400'000	105.55	422'200.00	0.40
IWB INDUSTRIELLE WERKE BASEL 1.4% 13-07-34	13.07.34	165'000	0	165'000	0	0.00	0.00	0.00
KANTONSSPITAL AARAU AG 1.4% 21-05-35	21.05.35	0	245'000	0	245'000	98.45	241'202.50	0.23
KANTONSSPITAL AARAU AG 2.1% 15-05-34	15.05.34	400'000	0	200'000	200'000	105.50	211'000.00	0.20
KANTONSSPITAL BADEN AG 1.55% 06-11-31	06.11.31	300'000	0	0	300'000	101.60	304'800.00	0.29
KANTONSSPITAL WINTERTHUR 0.0% 30-09-31	30.09.31	220'000	0	0	220'000	94.20	207'240.00	0.20
KANTONSSPITAL WINTERTHUR 1.4% 29-04-33	29.04.33	0	310'000	0	310'000	99.75	309'225.00	0.29
KANTON TESSIN 0.9% 14-10-55	14.10.55	300'000	0	0	300'000	91.50	274'500.00	0.26
KANTON TESSIN 0.9925% 31-10-50	31.10.50	0	300'000	0	300'000	94.30	282'900.00	0.27
KANTON TESSIN 1.3% 26-02-35	26.02.35	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
KRAFTWERKE LINTHLIMMERN AG 1.1475% 05-12-35	05.12.35	0	330'000	0	330'000	98.35	324'555.00	0.31
KRAFTWERKE LINTHLIMMERN AG 3.0% 02-04-48	02.04.48	300'000	0	0	300'000	112.85	338'550.00	0.32
KUEHNE UND NAGEL INTLE AG 0.6848% 13-11-28	13.11.28	0	270'000	0	270'000	100.15	270'405.00	0.26
KUEHNE UND NAGEL INTLE AG 0.9823% 13-11-31	13.11.31	0	345'000	0	345'000	100.40	346'380.00	0.33
LUCERNE CANTON DE 0.0% 23-07-30	23.07.30	200'000	0	0	200'000	97.65	195'300.00	0.18
LUZERNER KANTONALBANK AG 0.5% 19-12-30	19.12.30	0	500'000	0	500'000	99.10	495'500.00	0.47
LUZERNER KANTONALBANK AG 0.875% 14-05-31	14.05.31	300'000	0	0	300'000	99.00	297'000.00	0.28
LUZERNER KANTONALBANK AG 1.4% 17-09-37	17.09.37	0	500'000	0	500'000	99.50	497'500.00	0.47
LUZERNER KANTONALBANK AG 1.6% 08-03-44	08.03.44	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
MOBIMO HOLDING AG 0.25% 19-03-27	19.03.27	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
MOBIMO HOLDING AG 1.1% 27-08-32	27.08.32	0	500'000	0	500'000	98.80	494'000.00	0.47
MOBIMO HOLDING AG 1.35% 28-03-31	28.03.31	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
NANT DE DRANCE 1.2525% 12-06-35	12.06.35	0	345'000	0	345'000	99.05	341'722.50	0.32
NANT DE DRANCE 2.35% 24-07-31	24.07.31	0	300'000	0	300'000	106.85	320'550.00	0.30
NESTLE 1.875% 28-06-29	28.06.29	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
NOVARTIS AG 1.05% 11-05-35	11.05.35	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
NOVARTIS AG 1.6% 18-06-27	18.06.27	500'000	0	0	500'000	101.82	509'100.00	0.48
NOVARTIS AG 1.85% 18-06-40	18.06.40	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
PARTNERS GROUP 1.9% 07-06-30	07.06.30	300'000	0	0	300'000	104.05	312'150.00	0.30
PARTNERS GROUP 2.15% 07-06-34	07.06.34	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 0.0% 25-02-28	25.02.28	0	1'000'000	0	1'000'000	99.39	993'900.00	0.94

[1] Käufe umfassen folgende Transaktionen: Käufe, Zuteilungen aus Bezugsrechten, Zuteilungen auf der Grundlage der Wertpapiere im Portfolio Umwandlungen, Ausschüttungen in Wertpapieren, Austausch, Zuteilung von Wertpapieren, Zeichnungen, „Split“, kostenlose Wertpapiere, Übergabe etc.

[2] Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Verkäufe, Umtausch, Ausübung von Zeichnungs- und Optionsrechten, Rückzahlungen, "Reverse-Splits", Abgänge bei Fälligkeit, Verlosungen, Übertragungen usw.

Inventar des Vermögens

Titelbezeichnung	Verfall	Anzahl per 31.12.24	Käufe[1]	Verkäufe[2]	Anzahl per 31.12.25	Kurs	Verkehrswert CHF	in %
Anleihen								
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 0.0% 25-02-28	25.02.28	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 0.0% 26-05-26	26.05.26	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 0.125% 19-02-29	19.02.29	0	1'200'000	0	1'200'000	99.21	1'190'520.00	1.13
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 0.125% 19-02-29	19.02.29	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 0.125% 19-02-29	19.02.29	0	700'000	700'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 0.25% 25-04-42	25.04.42	300'000	0	0	300'000	86.84	260'520.00	0.25
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 0.375% 15-06-46	15.06.46	700'000	0	0	700'000	85.07	595'490.00	0.56
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 0.5% 21-12-29	21.12.29	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 0.5% 21-12-29	21.12.29	0	400'000	0	400'000	100.16	400'640.00	0.38
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 0.625% 18-10-39	18.10.39	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 0.625% 25-04-33	25.04.33	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 0.625% 27-03-30	27.03.30	0	500'000	0	500'000	100.60	503'000.00	0.48
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 0.75% 28-11-34	28.11.34	0	700'000	300'000	400'000	99.30	397'200.00	0.38
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 0.875% 20-10-34	20.10.34	0	500'000	0	500'000	100.55	502'750.00	0.48
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 0.875% 20-10-34	20.10.34	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 1.0% 23-01-43	23.01.43	300'000	0	0	300'000	97.81	293'430.00	0.28
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 1.0% 25-01-36	25.01.36	500'000	0	0	500'000	100.97	504'850.00	0.48
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 1.0% 25-01-45	25.01.45	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 1.125% 15-03-35	15.03.35	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 1.25% 10-08-28	10.08.28	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 1.25% 10-08-28	10.08.28	0	500'000	0	500'000	102.37	511'850.00	0.48
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 1.375% 24-07-37	24.07.37	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 1.5% 13-07-27	13.07.27	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 1.5% 21-01-28	21.01.28	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 1.5% 22-12-42	22.12.42	280'000	0	280'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 1.625% 03-05-38	03.05.38	500'000	0	0	500'000	107.18	535'900.00	0.51
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 1.625% 29-11-41	29.11.41	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 1.75% 23-12-33	23.12.33	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 1.75% 23-12-33	23.12.33	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 1.875% 14-01-33	14.01.33	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 1.875% 25-01-38	25.01.38	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 2.0% 04-10-40	04.10.40	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00

[1] Käufe umfassen folgende Transaktionen: Käufe, Zuteilungen aus Bezugsrechten, Zuteilungen auf der Grundlage der Wertpapiere im Portfolio Umwandlungen, Ausschüttungen in Wertpapieren, Austausch, Zuteilung von Wertpapieren, Zeichnungen, „Split“, kostenlose Wertpapiere, Übergabe etc.

[2] Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Verkäufe, Umtausch, Ausübung von Zeichnungs- und Optionsrechten, Rückzahlungen, "Reverse-Splits", Abgänge bei Fälligkeit, Verlosungen, Übertragungen usw.

Inventar des Vermögens

Titelbezeichnung	Verfall	Anzahl per 31.12.24	Käufe[1]	Verkäufe[2]	Anzahl per 31.12.25	Kurs	Verkehrswert CHF	in %
Anleihen								
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 2.125% 17-09-35	17.09.35	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEF SCHWEIZ HYPO 2.75% 15-12-26	15.12.26	500'000	0	0	500'000	102.51	512'550.00	0.49
PFANDBRIEFZENTRALE D SCHWEIZERIS KANT 0.1% 12-06-30	12.06.30	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEFZENTRALE D SCHWEIZERIS KANT 0.35% 23-08-28	23.08.28	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEFZENTRALE D SCHWEIZERIS KANT 0.35% 23-08-28	23.08.28	0	565'000	65'000	500'000	100.07	500'350.00	0.47
PFANDBRIEFZENTRALE D SCHWEIZERIS KANT 0.5% 03-03-31	03.03.31	0	1'000'000	0	1'000'000	99.60	996'000.00	0.94
PFANDBRIEFZENTRALE D SCHWEIZERIS KANT 0.5% 20-09-30	20.09.30	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEFZENTRALE D SCHWEIZERIS KANT 0.85% 15-04-38	15.04.38	0	300'000	0	300'000	98.13	294'390.00	0.28
PFANDBRIEFZENTRALE D SCHWEIZERIS KANT 0.9% 15-12-39	15.12.39	0	500'000	0	500'000	97.68	488'400.00	0.46
PFANDBRIEFZENTRALE D SCHWEIZERIS KANT 1.0% 27-11-45	27.11.45	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEFZENTRALE D SCHWEIZERIS KANT 2.1% 19-07-30	19.07.30	0	325'000	325'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 0.0% 13-03-28	13.03.28	300'000	0	0	300'000	99.36	298'080.00	0.28
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 0.05% 06-11-26	06.11.26	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 0.1% 12-06-30	12.06.30	0	500'000	0	500'000	98.22	491'100.00	0.47
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 0.2% 12-06-35	12.06.35	300'000	0	0	300'000	93.96	281'880.00	0.27
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 0.25% 11-02-28	11.02.28	0	500'000	0	500'000	99.92	499'600.00	0.47
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 0.25% 26-05-27	26.05.27	500'000	0	0	500'000	100.03	500'150.00	0.47
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 0.3% 06-06-31	06.06.31	500'000	0	0	500'000	98.51	492'550.00	0.47
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 0.35% 02-08-27	02.08.27	500'000	0	0	500'000	100.17	500'850.00	0.47
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 0.45% 11-02-42	11.02.42	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 0.5% 20-02-32	20.02.32	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 0.5% 20-09-30	20.09.30	0	500'000	0	500'000	99.93	499'650.00	0.47
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 0.7% 04-03-39	04.03.39	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 0.7% 04-03-39	04.03.39	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 1.0% 24-08-45	24.08.45	0	500'000	0	500'000	96.89	484'450.00	0.46
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 1.07% 01-03-40	01.03.40	0	500'000	0	500'000	99.82	499'100.00	0.47
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 1.07% 01-03-40	01.03.40	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 1.3% 14-11-39	14.11.39	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 1.3% 27-12-28	27.12.28	1'000'000	0	400'000	600'000	102.75	616'500.00	0.58
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 1.4% 06-11-34	06.11.34	600'000	0	600'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 1.4% 30-08-32	30.08.32	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 1.45% 02-08-34	02.08.34	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00

[1] Käufe umfassen folgende Transaktionen: Käufe, Zuteilungen aus Bezugsrechten, Zuteilungen auf der Grundlage der Wertpapiere im Portfolio Umwandlungen, Ausschüttungen in Wertpapieren, Austausch, Zuteilung von Wertpapieren, Zeichnungen, „Split“, kostenlose Wertpapiere, Übergabe etc.

[2] Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Verkäufe, Umtausch, Ausübung von Zeichnungs- und Optionsrechten, Rückzahlungen, "Reverse-Splits", Abgänge bei Fälligkeit, Verlosungen, Übertragungen usw.

Inventar des Vermögens

Titelbezeichnung	Verfall	Anzahl per 31.12.24	Käufe[1]	Verkäufe[2]	Anzahl per 31.12.25	Kurs	Verkehrswert CHF	in %
Anleihen								
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 1.45% 03-11-32	03.11.32	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 1.45% 14-03-42	14.03.42	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 1.5% 02-04-31	02.04.31	400'000	0	0	400'000	104.78	419'120.00	0.40
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 1.5% 19-04-27	19.04.27	0	300'000	0	300'000	101.65	304'950.00	0.29
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 1.7% 02-12-30	02.12.30	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 1.85% 02-04-37	02.04.37	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 2.05% 25-05-32	25.05.32	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 2.1% 19-07-30	19.07.30	0	325'000	0	325'000	107.22	348'465.00	0.33
PFANDBRIEFZENTRALE SCHWEIZ KBK 2.35% 17-11-37	17.11.37	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
PSP SWISS PROPERTY AG 0.95% 16-09-31	16.09.31	0	500'000	0	500'000	99.80	499'000.00	0.47
PSP SWISS PROPERTY AG 1.2% 20-09-29	20.09.29	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
PSP SWISS PROPERTY AG 1.65% 11-10-32	11.10.32	500'000	0	0	500'000	103.50	517'500.00	0.49
PSP SWISS PROPERTY AG 2.0% 01-07-26	01.07.26	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
RAIFFEISEN SCHWEIZ GENOSSENSCHAFT 0.785% 27-06-30	27.06.30	0	400'000	0	400'000	99.65	398'600.00	0.38
RAIFFEISEN SCHWEIZ GENOSSENSCHAFT 0.85% 14-05-29	14.05.29	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
RAIFFEISEN SCHWEIZ GENOSSENSCHAFT 1.1875% 14-05-32	14.05.32	0	300'000	0	300'000	100.80	302'400.00	0.29
RHAETISCHE BAHN 0.0500 20-50 03/08A	03.08.50	150'000	0	0	150'000	76.40	114'600.00	0.11
RHAETISCHE BAHN AG 1.55% 14-12-38	14.12.38	300'000	0	0	300'000	106.90	320'700.00	0.30
ROCHE KAPITALMARKT AG 0.4625% 27-05-30	27.05.30	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
ROCHE KAPITALMARKT AG 0.8775% 27-08-35	27.08.35	0	500'000	0	500'000	98.70	493'500.00	0.47
SANDOZ GROUP 1.25% 31-03-28	31.03.28	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
SANDOZ GROUP 1.75% 31-03-33	31.03.33	0	400'000	0	400'000	102.75	411'000.00	0.39
SANDOZ GROUP 2.125% 17-11-26	17.11.26	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
SCHAFFHAUSER KANTONALBANK E 0.85% 26-10-35	26.10.35	0	400'000	0	400'000	98.30	393'200.00	0.37
SCHAFFHAUSER KANTONALBANK E 1.5% 25-04-36	25.04.36	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
SCHWYZER KANTONALBANK 1.05% 12-11-31	12.11.31	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
SCHWYZER KANTONALBANK 1.45% 14-03-31	14.03.31	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
SGS 0.55% 03-03-26	03.03.26	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
SGS 1.0% 24-06-32	24.06.32	0	500'000	0	500'000	99.55	497'750.00	0.47
SGS 1.45% 24-06-37	24.06.37	0	400'000	0	400'000	100.20	400'800.00	0.38
SGS 2.3% 17-11-31	17.11.31	700'000	0	300'000	400'000	106.80	427'200.00	0.40
SIEGFRIED HOLDING AG 1.3% 08-10-31	08.10.31	0	500'000	0	500'000	100.05	500'250.00	0.47
SIKA AG 0.45% 27-08-27	27.08.27	0	225'000	0	225'000	99.85	224'662.50	0.21
SIKA AG 0.75% 24-09-27	24.09.27	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
SIKA AG 0.85% 28-11-30	28.11.30	0	430'000	0	430'000	99.45	427'635.00	0.40
SIKA AG 1.1% 24-09-31	24.09.31	0	120'000	120'000	0	0.00	0.00	0.00
SIKA AG 1.2% 28-11-34	28.11.34	0	245'000	0	245'000	99.25	243'162.50	0.23

[1] Käufe umfassen folgende Transaktionen: Käufe, Zuteilungen aus Bezugsrechten, Zuteilungen auf der Grundlage der Wertpapiere im Portfolio Umwandlungen, Ausschüttungen in Wertpapieren, Austausch, Zuteilung von Wertpapieren, Zeichnungen, „Split“, kostenlose Wertpapiere, Übergabe etc.

[2] Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Verkäufe, Umtausch, Ausübung von Zeichnungs- und Optionsrechten, Rückzahlungen, "Reverse-Splits", Abgänge bei Fälligkeit, Verlosungen, Übertragungen usw.

Inventar des Vermögens

Titelbezeichnung	Verfall	Anzahl per 31.12.24	Käufe[1]	Verkäufe[2]	Anzahl per 31.12.25	Kurs	Verkehrswert CHF	in %
Anleihen								
SONOVA HOLDING AG 0.9275% 06-10-33	06.10.33	0	500'000	0	500'000	98.65	493'250.00	0.47
STADT BERN 1.0% 28-02-45	28.02.45	0	200'000	200'000	0	0.00	0.00	0.00
STADT BERN 1.05% 25-11-43	25.11.43	200'000	0	200'000	0	0.00	0.00	0.00
ST COOP CENT DEMI PR LA CONS DE LGT CCL 1.02% 03-11-45	03.11.45	0	500'000	0	500'000	98.35	491'750.00	0.47
STGALLER KANTONALBANK AG 1.4% 21-06-30	21.06.30	300'000	0	0	300'000	103.25	309'750.00	0.29
STRAUMANN HOLDING AG WALDENBURG 0.55% 03-10-28	03.10.28	0	465'000	0	465'000	99.85	464'302.50	0.44
SWISSCOM AG 0.245% 20-11-34	20.11.34	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
SWISSCOM AG 0.85% 25-08-33	25.08.33	0	800'000	0	800'000	99.05	792'400.00	0.75
SWISSCOM AG 1.2% 03-09-35	03.09.35	1'200'000	0	1'200'000	0	0.00	0.00	0.00
SWISSCOM AG 1.2% 25-08-37	25.08.37	0	500'000	0	500'000	98.80	494'000.00	0.47
SWISSCOM AG 1.8% 23-08-34	23.08.34	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
SWISSGRID AG 0.05% 30-06-50	30.06.50	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
SWISSGRID AG 1.9% 30-06-26	30.06.26	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
SWISS LIFE 1.5025% 26-04-30	26.04.30	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
SWISS LIFE 1.6575% 26-04-33	26.04.33	700'000	0	0	700'000	103.30	723'100.00	0.68
SWISS LIFE HOLDING AG 1.135% 31-07-30	31.07.30	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
SWISS LIFE HOLDING AG 1.425% 31-01-35	31.01.35	0	200'000	200'000	0	0.00	0.00	0.00
SWISS PRIME SITE FINANCE AG 1.15% 20-06-31	20.06.31	0	300'000	0	300'000	100.25	300'750.00	0.28
SWISS PRIME SITE FINANCE AG 1.65% 16-07-29	16.07.29	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
SWISS PRIME SITE FINANCE AG 1.8% 01-03-30	01.03.30	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 0.0% 24-07-39	24.07.39	0	200'000	200'000	0	0.00	0.00	0.00
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 0.0% 24-07-39	24.07.39	400'000	200'000	0	600'000	94.29	565'740.00	0.54
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 0.25% 23-06-35	23.06.35	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 0.25% 23-06-35	23.06.35	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 0.25% 23-06-35	23.06.35	500'000	800'000	0	1'300'000	99.54	1'294'020.00	1.23
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 0.5% 24-05-55	24.05.55	500'000	0	0	500'000	101.30	506'500.00	0.48
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 0.5% 27-05-30	27.05.30	600'000	0	0	600'000	101.71	610'260.00	0.58
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 0.5% 27-06-32	27.06.32	1'100'000	300'000	0	1'400'000	101.90	1'426'600.00	1.35
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 0.5% 27-06-32	27.06.32	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 0.5% 28-05-40	28.05.40	0	1'000'000	300'000	700'000	100.46	703'220.00	0.67
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 0.5% 28-05-40	28.05.40	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 0.5% 28-06-45	28.06.45	700'000	0	0	700'000	99.86	699'020.00	0.66
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 0.875% 22-05-47	22.05.47	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 0.875% 22-05-47	22.05.47	600'000	300'000	0	900'000	107.40	966'600.00	0.92
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 1.25% 27-06-37	27.06.37	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 1.25% 27-06-37	27.06.37	700'000	300'000	0	1'000'000	109.43	1'094'300.00	1.04

[1] Käufe umfassen folgende Transaktionen: Käufe, Zuteilungen aus Bezugsrechten, Zuteilungen auf der Grundlage der Wertpapiere im Portfolio Umwandlungen, Ausschüttungen in Wertpapieren, Austausch, Zuteilung von Wertpapieren, Zeichnungen, „Split“, kostenlose Wertpapiere, Übergabe etc.

[2] Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Verkäufe, Umtausch, Ausübung von Zeichnungs- und Optionsrechten, Rückzahlungen, "Reverse-Splits", Abgänge bei Fälligkeit, Verlosungen, Übertragungen usw.

Inventar des Vermögens

Titelbezeichnung	Verfall	Anzahl per 31.12.24	Käufe[1]	Verkäufe[2]	Anzahl per 31.12.25	Kurs	Verkehrswert CHF	in %
Anleihen								
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 1.25% 28-06-43	28.06.43	800'000	0	0	800'000	112.43	899'440.00	0.85
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 1.5% 26-10-38	26.10.38	200'000	0	200'000	0	0.00	0.00	0.00
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 1.5% 26-10-38	26.10.38	800'000	200'000	500'000	500'000	113.53	567'650.00	0.54
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 1.5% 30-04-42	30.04.42	400'000	0	0	400'000	115.65	462'600.00	0.44
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 2.0% 25-06-64	25.06.64	500'000	0	0	500'000	156.59	782'950.00	0.74
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 2.25% 22-06-31	22.06.31	1'000'000	0	0	1'000'000	111.21	1'112'100.00	1.05
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 2.5% 08-03-36	08.03.36	500'000	0	0	500'000	121.81	609'050.00	0.58
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 3.25% 27-06-27	27.06.27	1'000'000	400'000	600'000	800'000	104.91	839'280.00	0.79
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 3.5% 08-04-33	08.04.33	300'000	300'000	0	600'000	123.54	741'240.00	0.70
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND 4.0% 08-04-28	08.04.28	300'000	1'000'000	300'000	1'000'000	109.07	1'090'700.00	1.03
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND ZCP 22-06-29	22.06.29	1'000'000	0	300'000	700'000	99.93	699'510.00	0.66
SWITZERLAND GOVERNMENT BOND ZCP 26-06-34	26.06.34	900'000	400'000	0	1'300'000	97.69	1'269'970.00	1.20
TESSINER STAATSBANK 1.0% 25-06-35	25.06.35	0	235'000	0	235'000	99.40	233'590.00	0.22
TESSINER STAATSBANK 1.6% 10-07-36	10.07.36	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
UBS 1.86 23-26 18/10A	18.10.26	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
UBS GROUP AG 2.1125% 22-05-30	22.05.30	400'000	0	0	400'000	103.20	412'800.00	0.39
UBS SWITZERLAND AG 0.56% 13-08-30	13.08.30	0	800'000	0	800'000	99.70	797'600.00	0.76
UBS SWITZERLAND AG 0.935% 13-08-35	13.08.35	0	1'000'000	0	1'000'000	99.55	995'500.00	0.94
VALIANT BANK 1.85% 31-05-28	31.05.28	400'000	0	0	400'000	103.30	413'200.00	0.39
VAUDOISE ASSURANCES 2.0 22-27 08/12A	08.12.27	410'000	0	0	410'000	102.80	421'480.00	0.40
VILLE DE LAUSANNE 0.8075% 19-09-35	19.09.35	0	855'000	0	855'000	98.15	839'182.50	0.79
VILLE DE LAUSANNE 1.4295% 28-06-46	28.06.46	400'000	0	0	400'000	101.20	404'800.00	0.38
VILLE DE WINTERTHOUR 1.0% 29-09-51	29.09.51	300'000	0	0	300'000	92.20	276'600.00	0.26
WALLISER KANTONALBANK 1.2% 03-09-36	03.09.36	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
ZUERCHER KANTONALBANK 0.15% 25-01-27	25.01.27	0	200'000	200'000	0	0.00	0.00	0.00
ZUERCHER KANTONALBANK 0.25% 28-03-28	28.03.28	0	300'000	0	300'000	99.55	298'650.00	0.28
ZUERCHER KANTONALBANK 0.3% 25-01-28	25.01.28	1'000'000	0	500'000	500'000	99.80	499'000.00	0.47
ZUERCHER KANTONALBANK 0.65% 22-01-29	22.01.29	0	300'000	0	300'000	100.50	301'500.00	0.29
ZUERCHER KANTONALBANK 0.75% 28-10-30	28.10.30	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
ZUERCHER KANTONALBANK 1.0% 22-11-32	22.11.32	275'000	0	275'000	0	0.00	0.00	0.00
ZUERCHER KANTONALBANK 2.0% 22-03-30	22.03.30	400'000	0	0	400'000	103.35	413'400.00	0.39
ZUGER KANTONALBANK 0.50 15-27 03/03A	03.03.27	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
ZUGER KANTONALBANK AG 1.95% 07-07-32	07.07.32	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
Schweiz							*75'936'340.00*	*71.91*

[1] Käufe umfassen folgende Transaktionen: Käufe, Zuteilungen aus Bezugsrechten, Zuteilungen auf der Grundlage der Wertpapiere im Portfolio Umwandlungen, Ausschüttungen in Wertpapieren, Austausch, Zuteilung von Wertpapieren, Zeichnungen, „Split“, kostenlose Wertpapiere, Übergabe etc.

[2] Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Verkäufe, Umtausch, Ausübung von Zeichnungs- und Optionsrechten, Rückzahlungen, "Reverse-Splits", Abgänge bei Fälligkeit, Verlosungen, Übertragungen usw.

Inventar des Vermögens

Titelbezeichnung	Verfall	Anzahl per 31.12.24	Käufe[1]	Verkäufe[2]	Anzahl per 31.12.25	Kurs	Verkehrswert CHF	in %
Anleihen								
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 1.3225% 28-01-33	28.01.33	0	800'000	200'000	600'000	100.95	605'700.00	0.57
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 1.3825% 28-01-30	28.01.30	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 2.345% 03-07-31	03.07.31	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.38% 11-07-28	11.07.28	400'000	400'000	800'000	0	0.00	0.00	0.00
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.5625% 11-07-31	11.07.31	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
TELEFONICA EMISIONES SAU 1.3275% 08-07-32	08.07.32	0	200'000	0	200'000	100.45	200'900.00	0.19
Spanien							*806'600.00*	*0.76*
KOREA DB 2.2225% 24-07-26 EMTN	24.07.26	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
Südkorea							*0.00*	*0.00*
URUGUAY GOVERNMENT INTERNAL BOND 1.04% 23-07-30	23.07.30	0	400'000	0	400'000	99.75	399'000.00	0.38
URUGUAY GOVERNMENT INTERNAL BOND 1.6175% 23-07-35	23.07.35	0	410'000	0	410'000	99.80	409'180.00	0.39
Uruguay							*808'180.00*	*0.77*
ANDEAN DEVELOPMENT CORPORATION 0.45% 24-02-27	24.02.27	300'000	0	0	300'000	99.90	299'700.00	0.28
ANDEAN DEVELOPMENT CORPORATION 2.5525% 25-10-29	25.10.29	400'000	0	0	400'000	106.25	425'000.00	0.40
Venezuela							*724'700.00*	*0.69*
BK AMERICA 0.2525% 12-06-25	12.06.25	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 0.6675% 23-05-29	23.05.29	0	600'000	0	600'000	99.70	598'200.00	0.57
EQUINIX EUROPE 1 FINANCING CORPORATION 1.5575% 04-09-29	04.09.29	150'000	0	150'000	0	0.00	0.00	0.00
EQUINIX EUROPE 1 FINANCING CORPORATION 2.875% 12-09-28	12.09.28	500'000	200'000	700'000	0	0.00	0.00	0.00
INTERAMERICAN DEVELOPMENT BANK IADB 0.675% 28-07-34	28.07.34	0	300'000	300'000	0	0.00	0.00	0.00
INTL BANK FOR RECONSTRUCTION AN 0.815% 25-02-41	25.02.41	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
INTL DEVELOPMENT ASSOCIATION E 0.3375% 16-09-31	16.09.31	0	400'000	0	400'000	98.65	394'600.00	0.37
INTL DEVELOPMENT ASSOCIATION E 0.425% 15-07-32	15.07.32	0	400'000	0	400'000	98.50	394'000.00	0.37
INTL FINANCE CORP IFC 0.635% 12-02-32	12.02.32	0	400'000	400'000	0	0.00	0.00	0.00
MC DONALD S 1.05% 27-11-28	27.11.28	300'000	0	300'000	0	0.00	0.00	0.00
MC DONALD S 1.3% 26-11-32 EMTN	26.11.32	500'000	0	500'000	0	0.00	0.00	0.00
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 1.42% 09-04-32	09.04.32	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 2.15% 07-12-26	07.12.26	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
NESTLE 0.25% 04-10-27 EMTN	04.10.27	0	300'000	0	300'000	99.90	299'700.00	0.28
NEW YORK LIFE GLOBAL FUNDING 1.875% 07-05-32	07.05.32	500'000	0	0	500'000	104.45	522'250.00	0.49
NORTH AMERICAN DEVELOPMENT BANK 1.1525% 30-10-30	30.10.30	400'000	0	0	400'000	101.95	407'800.00	0.39

[1] Käufe umfassen folgende Transaktionen: Käufe, Zuteilungen aus Bezugsrechten, Zuteilungen auf der Grundlage der Wertpapiere im Portfolio Umwandlungen, Ausschüttungen in Wertpapieren, Austausch, Zuteilung von Wertpapieren, Zeichnungen, „Split“, kostenlose Wertpapiere, Übergabe etc.

[2] Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Verkäufe, Umtausch, Ausübung von Zeichnungs- und Optionsrechten, Rückzahlungen, "Reverse-Splits", Abgänge bei Fälligkeit, Verlosungen, Übertragungen usw.

Inventar des Vermögens

Titelbezeichnung	Verfall	Anzahl per 31.12.24	Käufe[1]	Verkäufe[2]	Anzahl per 31.12.25	Kurs	Verkehrswert CHF	in %
Anleihen								
THERMO FISHER SCIENTIFIC 0.832% 07-09-26	07.09.26	0	500'000	500'000	0	0.00	0.00	0.00
THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.125% 07-03-29	07.03.29	0	200'000	200'000	0	0.00	0.00	0.00
THERMO FISHER SCIENTIFIC 1.8401% 08-03-32	08.03.32	400'000	0	400'000	0	0.00	0.00	0.00
ZIMMER BIOMET 0.93% 04-09-30	04.09.30	0	235'000	235'000	0	0.00	0.00	0.00
ZIMMER BIOMET 1.56% 04-09-35	04.09.35	0	500'000	0	500'000	100.70	503'500.00	0.48
Vereinigte Staaten von Amerika							*3'120'050.00*	*2.95*
Schweizer Franken							104'116'307.50	98.60
Die an einer Börse gehandelten Effekten							**104'116'307.50**	**98.60**
Anleihen							**104'116'307.50**	**98.60**
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere							**104'116'307.50**	**98.60**

Titelbezeichnung	Verkehrswert CHF	in %[3]
Bankguthaben		
Sichtguthaben	518'383.92	0.49
Total Bankguthaben	**518'383.92**	**0.49**
Sonstige Vermögenswerte	957'162.95	0.91
Gesamtfondsvermögen bei Abschluss der Rechnungsperiode	**105'591'854.37**	**100.00**
Andere Verbindlichkeiten	-62'910.24	
Nettofondsvermögen bei Abschluss der Rechnungsperiode	**105'528'944.13**	

[1] % des Gesamtvermögens

Aufteilung der Anlagen in den drei Bewertungskategorien

Bewertungskategorien gemäss KKV-FINMA Art.84 Absatz 2:

	Verkehrswert CHF	in %[1]
Kategorie a:	**104'116'307.50**	**98.60**
Börsengehandelte Anlagen, oder Anlagen, die an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden		
Kategorie b:	**0.00**	**0.00**
Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern		
Kategorie c:	**0.00**	**0.00**
Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden		

[1] % des Gesamtvermögens

Angaben früherer Jahre

Datum	Klasse	Devise	Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Anzahl Anteile im Umlauf	Nettofondsvermögen	Ausschüttung des Ertrags je Anteil
31.12.23	ID100-Klasse	CHF	97.46	1'021'895.00	99'595'914.58	1.20
31.12.24	ID100-Klasse	CHF	101.62	1'006'825.00	102'316'354.09	1.12
31.12.25	ID100-Klasse	CHF	100.29	1'052'210.00	105'528'944.13	0.00

Vermögensrechnung

(Börsenwert)	31.12.25 CHF	31.12.24 CHF
Bankguthaben		
Sichtguthaben	3'887'558.45	636'118.69
Effekten		
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	75'504'541.91	67'291'774.06
Sonstige Vermögenswerte	1'020'492.14	834'086.77
Gesamtfondsvermögen bei Abschluss der Rechnungsperiode	**80'412'592.50**	**68'761'979.52**
Andere Verbindlichkeiten	-318'007.06	-232'277.72
Ausstehende Rücknahme	-95'121.13	0.00
Nettofondsvermögen bei Abschluss der Rechnungsperiode	**79'999'464.31**	**68'529'701.80**

Veränderung des Nettofondsvermögens

	01.01.25 31.12.25 CHF	01.01.24 31.12.24 CHF
Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode	68'529'701.80	27'062'896.52
Ausschüttungen	0.00	-843'989.83
Saldo aus dem Anteilverkehr	1'039'886.45	42'892'667.05[1]
Gesamterfolg	10'429'876.06	-581'871.94
Nettofondsvermögen bei Abschluss der Rechnungsperiode	**79'999'464.31**	**68'529'701.80**

[1] Aufgrund der Aufnahme der Teilfonds DWS (CH) Small and Mid Caps Switzerland und DWS (CH) Qi Global Climate Action in den Teilfonds DWS (CH) Swiss Equity High Conviction enthielt der Saldo der Anteilsbewegungen zum 30.12.24 einen Betrag von CHF 45.827.562,33, der den aufgenommenen Teilfonds entsprach.

Entwicklung der Anzahl der Anteile

ED-Klasse

		01.01.25 31.12.25	01.01.24 31.12.24
Stand zu Beginn der Rechnungsperiode		85'125.00	83'693.00
Ausgegebene Anteile		28'158.00	6'396.00
Zurückgenommene Anteile		6'539.00	4'964.00
Stand bei Abschluss der Rechnungsperiode		**106'744.00**	**85'125.00**
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	**CHF**	**375.34**	**325.31**

KD-Klasse

		01.01.25 31.12.25	29.08.24 31.12.24
Stand zu Beginn der Rechnungsperiode		37'999.75	0.00
Ausgegebene Anteile		0.00	37'999.75 [1]
Zurückgenommene Anteile		24'000.00	0.00
Stand bei Abschluss der Rechnungsperiode		**13'999.75**	**37'999.75**
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	**CHF**	**110.09**	**94.63**

LD-Klasse

		01.01.25 31.12.25	01.01.24 31.12.24
Stand zu Beginn der Rechnungsperiode		4'924.27	3'071.00
Ausgegebene Anteile		148.00	3'103.55 [1]
Zurückgenommene Anteile		434.00	1'250.28
Stand bei Abschluss der Rechnungsperiode		**4'638.27**	**4'924.27**
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	**CHF**	**350.85**	**305.37**

MD-Klasse

		01.01.25 31.12.25	29.08.24 31.12.24
Stand zu Beginn der Rechnungsperiode		357'571.18	0.00
Ausgegebene Anteile		1'736.82	404'624.17 [1]
Zurückgenommene Anteile		39'061.42	47'052.99
Stand bei Abschluss der Rechnungsperiode		**320'246.58**	**357'571.18**
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	**CHF**	**108.62**	**94.30**

WD-Klasse

		01.01.25 31.12.25	29.08.24 31.12.24
Stand zu Beginn der Rechnungsperiode		21'350.06	0.00
Ausgegebene Anteile		620.27	21'859.05 [1]
Zurückgenommene Anteile		3'914.8	508.99
Stand bei Abschluss der Rechnungsperiode		**18'055.53**	**21'350.06**
Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	**CHF**	**109.65**	**94.48**

[1] Inklusive der Absorption, die am 29.08.2024 stattgefunden hat.

Erfolgsrechnung

	01.01.25 31.12.25 CHF	01.01.24 31.12.24 CHF
Erträge		
Erträge der Effekten		
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere	1'830'049.96	709'731.82
Ertrag der Bankguthaben		
Sichtguthaben	2.89	7'525.35
Sonstige Erträge	2'499.68	8'784.07
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	80'759.14	25'229.56
Total Erträge	**1'913'311.67**	**751'270.80**
Aufwendungen		
Reglementarische Vergütungen		
an die Fondsleitung	-927'477.86	-498'033.84
an die Depotbank	-53'324.99	-4'895.67
an die Fondsleitung (Performance Fee)	-78'172.85	-39'967.53
Prüfaufwand	-16'196.66	-16'672.66
Negativzinsen	-10'192.65	0.00
Passivzinsen	-2'876.80	-999.08
Sonstige Aufwendungen	-34'317.95	-16'527.12
Teilübertrag der reglementarischen Vergütung an die Fondsleitung auf die realisierten Kapitalgewinne/-verluste (Performance Fee)	78'172.85	39'967.53
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste	61'213.85	15'540.56
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-114'852.70	-15'204.51
Total Aufwendungen	**-1'098'025.76**	**-536'792.32**
Nettoertrag	**815'285.91**	**214'478.48**
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2'339'107.16	1'270'012.75
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-61'213.85	-15'540.56
Performance fees	-78'172.85	-39'967.53
Realisierter Erfolg	**3'015'006.37**	**1'428'983.14**
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	7'414'869.69	-2'010'855.09
Gesamterfolg	**10'429'876.06**	**-581'871.94**

Verwendung des Erfolgs

ED-Klasse	01.01.25 31.12.25 CHF	01.01.24 31.12.24 CHF
Nettoertrag	**456'412.19**	**327'922.10**
Zwischenausschüttung	0.00	-392'533.48 [1]
Nettoertrag nach Zwischenausschüttung	**0.00**	**-64'611.38**
Deckung Geschäftsverlust aus Kapitalgewinn	0.00	52'200.65
Vortrag des Vorjahres	0.00	12'410.73
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	**456'412.19**	**0.00**
Ausschüttungen	-320'232.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	**136'180.19**	**0.00**

Verwendung des Erfolgs

KD-Klasse	01.01.25 31.12.25 CHF	29.08.24 31.12.24 CHF
Nettoertrag	**24'712.46**	**-2'029.28**
Deckung Geschäftsverlust aus Kapitalgewinn	0.00	2'029.28
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	**24'712.46**	**0.00**
Ausschüttungen	-17'359.69	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	**7'352.77**	**0.00**

Verwendung des Erfolgs

LD-Klasse	01.01.25 31.12.25 CHF	01.01.24 31.12.24 CHF
Nettoertrag	**13'541.27**	**15'500.01**
Zwischenausschüttung	0.00	-21'666.79 [1]
Nettoertrag nach Zwischenausschüttung	**0.00**	**-6'611.78**
Deckung Geschäftsverlust aus Kapitalgewinn	0.00	5'578.49
Vortrag des Vorjahres	0.00	588.29
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	**13'541.27**	**0.00**
Ausschüttungen	-9'508.46	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	**4'032.81**	**0.00**

Verwendung des Erfolgs

MD-Klasse	01.01.25 31.12.25 CHF	29.08.24 31.12.24 CHF
Nettoertrag	**288'787.88**	**-125'776.67**
Deckung Geschäftsverlust aus Kapitalgewinn	0.00	125'776.67
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	**288'787.88**	**0.00**
Ausschüttungen	0.00	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	**288'787.88**	**0.00**

[1] Inklusive der Absorption, die am 29.08.2024 stattgefunden hat

Verwendung des Erfolgs

WD-Klasse	01.01.25 31.12.25 CHF	28.08.24 31.12.24 CHF
Nettoertrag	**31'832.10**	**-1'137.67**
Deckung Geschäftsverlust aus Kapitalgewinn	0.00	1'137.67
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	**31'832.10**	**0.00**
Ausschüttungen	-22'388.85	0.00
Vortrag auf neue Rechnung	**9'443.25**	**0.00**
TER in % : **ED-Klasse**	1.35	1.23
Davon Performance Fee in %	*0.21*	*0.13*
TER in % : **KD-Klasse**	0.63	0.50 [1]
TER in % : **LD-Klasse**	1.89	1.84
TER in % : **MD-Klasse**	1.64	1.52 [1]
TER in % : **WD-Klasse**	0.89	0.69 [1]
Davon Performance Fee in %	*0.25*	*0.16*

[1] TER annualisiert

Inventar des Vermögens

Titelbezeichnung	Anzahl per 31.12.24	Käufe[1]	Verkäufe[2]	Anzahl per 31.12.25	Kurs	Verkehrswert CHF	in %
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte							
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere							
ABB LTD-REG	55'471	66'935	34'549	87'857	59.22	5'202'891.54	6.47
ACCELLERON INDUSTRIES AG	30'283	11'737	17'725	24'295	61.55	1'495'357.25	1.86
ALCON INC	35'641	2'106	37'747	0	0.00	0.00	0.00
AMRIZE LTD	0	89'076	17'816	71'260	43.57	3'104'798.20	3.86
ARYZTA AG	0	34'610	4'259	30'351	51.55	1'564'594.05	1.95
ARYZTA AG	317'748	530'000	847'748	0	0.00	0.00	0.00
BELIMO HOLDING AG-REG	0	3'215	3'215	0	0.00	0.00	0.00
BKW AG	6'683	4'769	1'785	9'667	168.40	1'627'922.80	2.02
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	129	233	127	235	11'590.00	2'723'650.00	3.39
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	25'633	18'258	11'694	32'197	172.05	5'539'493.85	6.89
GALDERMA GROUP AG	0	16'856	2'276	14'580	162.10	2'363'418.00	2.94
GEBERIT AG-REG	3'397	1'182	908	3'671	619.60	2'274'551.60	2.83
GIVAUDAN-REG	430	211	641	0	0.00	0.00	0.00
HOLCIM LTD	37'342	14'727	9'268	42'801	77.76	3'328'205.76	4.14
INFICON HOLDING AG-REG	897	48	945	0	0.00	0.00	0.00
INFICON HOLDING AG-REG	0	18'268	3'514	14'754	98.80	1'457'695.20	1.81
INTERROLL HOLDING AG-REG	0	685	82	603	2'200.00	1'326'600.00	1.65
JULIUS BAER GROUP LTD	24'288	0	24'288	0	0.00	0.00	0.00
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	0	27'226	3'854	23'372	81.54	1'905'752.88	2.37
LONZA GROUP AG-REG	4'508	2'063	1'180	5'391	537.80	2'899'279.80	3.61
NESTLE SA-REG	81'288	84'840	56'709	109'419	78.74	8'615'652.06	10.71
NOVARTIS AG-REG	84'125	0	17'567	66'558	109.60	7'294'756.80	9.07
PARTNERS GROUP HOLDING AG	1'095	357	1'452	0	0.00	0.00	0.00
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	31'173	0	6'508	24'665	328.20	8'095'053.00	10.07
SANDOZ GROUP AG	35'162	18'933	9'984	44'111	57.84	2'551'380.24	3.17
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	4'113	0	4'113	0	0.00	0.00	0.00
SIEGFRIED HOLDING AG-REG	0	12'160	12'160	0	0.00	0.00	0.00
SIEGFRIED HOLDING AG-REG	1'228	0	1'228	0	0.00	0.00	0.00
SIKA AG-REG	8'113	3'070	11'183	0	0.00	0.00	0.00
SMG SWISS MARKETPLACE GROUP	0	5'190	5'190	0	0.00	0.00	0.00
SONOVA HOLDING AG-REG	3'234	0	3'234	0	0.00	0.00	0.00
STRAUMANN HOLDING AG-REG	9'754	22'564	10'971	21'347	93.46	1'995'090.62	2.48
SWISSQUOTE GROUP HOLDING-REG	4'000	0	4'000	0	0.00	0.00	0.00
SWISS RE AG	15'489	3'342	18'831	0	0.00	0.00	0.00
UBS GROUP AG-REG	154'161	61'149	41'159	174'151	36.96	6'436'620.96	8.00
VAT GROUP AG	2'806	6'919	4'374	5'351	385.90	2'064'950.90	2.57
VZ HOLDING AG	0	13'201	2'245	10'956	149.40	1'636'826.40	2.04
ZURICH INSURANCE GROUP AG	6'860	1'246	8'106	0	0.00	0.00	0.00
Schweiz						*75'504'541.91*	*93.90*
Schweizer Franken						75'504'541.91	93.90
Die an einer Börse gehandelten Effekten						**75'504'541.91**	**93.90**
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere						**75'504'541.91**	**93.90**
Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte						**75'504'541.91**	**93.90**

[1] Käufe umfassen folgende Transaktionen: Käufe, Zuteilungen aus Bezugsrechten, Zuteilungen auf der Grundlage der Wertpapiere im Portfolio Umwandlungen, Ausschüttungen in Wertpapieren, Austausch, Zuteilung von Wertpapieren, Zeichnungen, „Split“, kostenlose Wertpapiere, Übergabe etc.

[2] Die Verkäufe umfassen folgende Transaktionen: Verkäufe, Umtausch, Ausübung von Zeichnungs- und Optionsrechten, Rückzahlungen, "Reverse-Splits", Abgänge bei Fälligkeit, Verlosungen, Übertragungen usw.

Inventar des Vermögens

Titelbezeichnung	Verkehrswert CHF	in %[1]
Bankguthaben		
Sichtguthaben	3'887'558.45	4.83
Total Bankguthaben	**3'887'558.45**	**4.83**
Sonstige Vermögenswerte	1'020'492.14	1.27
Gesamtfondsvermögen bei Abschluss der Rechnungsperiode	**80'412'592.50**	**100.00**
Andere Verbindlichkeiten	-318'007.06	
Ausstehende Rückkäufe	-95'121.13	
Nettofondsvermögen bei Abschluss der Rechnungsperiode	**79'999'464.31**	

[1] % des Gesamtvermögens

Aufteilung der Anlagen in den drei Bewertungskategorien

Bewertungskategorien gemäss KKV-FINMA Art.84 Absatz 2:

	Verkehrswert CHF	in %[1]
Kategorie a:	**75'504'541.91**	**93.90**
Börsengehandelte Anlagen, oder Anlagen, die an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden		
Kategorie b:	**0.00**	**0.00**
Anlagen, für die keine Kurse gemäss Buchstabe a verfügbar sind, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern		
Kategorie c:	**0.00**	**0.00**
Anlagen, die aufgrund von am Markt nicht beobachtbaren Parametern mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten bewertet werden		

[1] % des Gesamtvermögens

Angaben früherer Jahre

Datum	Klasse	Devise	Nettoinventarwert je Anteil am Ende der Rechnungsperiode	Anzahl Anteile im Umlauf	Nettofondsvermögen	Ausschüttung des Ertrags je Anteil
31.12.23	ED-Klasse	CHF	312.46	83'693.000	26'150'630.49	4.60
27.08.24	ED-Klasse	CHF	341.35	85'698.000	29'252'799.50	4.58
31.12.24	ED-Klasse	CHF	325.31	85'125.000	27'692'249.47	0.00
31.12.25	ED-Klasse	CHF	375.34	106'744.000	40'065'713.33	3.00
31.12.24	KD-Klasse	CHF	94.63	37'999.750	3'595'959.37	0.00
31.12.25	KD-Klasse	CHF	110.09	13'999.750	1'541'267.19	1.24
31.12.23	LD-Klasse	CHF	297.06	3'071.000	912'266.03	6.60
27.08.24	LD-Klasse	CHF	320.90	5'430.273	1'742'558.11	3.99
31.12.24	LD-Klasse	CHF	305.37	4'924.273	1'506'732.85	0.00
31.12.25	LD-Klasse	CHF	350.85	4'638.273	1'627'344.50	2.05
31.12.24	MD-Klasse	CHF	94.30	357'571.179	33'720'584.74	0.00
31.12.25	MD-Klasse	CHF	108.62	320'246.578	34'785'437.37	0.00
31.12.24	WD-Klasse	CHF	94.48	21'350.058	2'017'175.37	0.00
31.12.25	WD-Klasse	CHF	109.65	18'055.528	1'979'701.92	1.24

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft an den Verwaltungsrat der Fondsleitung Solutions & Funds AG, Zweigniederlassung Zürich

Kurzbericht zur Prüfung der Jahresrechnung

Prüfungsurteil

Wir haben die Jahresrechnung des Umbrella-Fonds DWS (CH) mit den Teilvermögen:

- DWS (CH) Swiss Franc Investment Grade
- DWS (CH) Swiss Equity High Conviction

bestehend aus den Vermögensrechnungen zum 31. Dezember 2025, den Erfolgsrechnungen für das dann endende Jahr, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG), geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung (Seiten 3, 4 und 8 bis 38) dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Standards zur Abschlussprüfung (SA-CH) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach diesen Vorschriften und Standards sind im Abschnitt «Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung» unseres Berichts weitergehend beschrieben. Wir sind vom Anlagefonds sowie der Fondsleitung unabhängig in Übereinstimmung mit den schweizerischen gesetzlichen Vorschriften und den Anforderungen des Berufsstands, und wir haben unsere sonstigen beruflichen Verhaltenspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

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

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, aber nicht die Jahresrechnung und unseren dazugehörigen Bericht.

Unser Prüfungsurteil zur Jahresrechnung erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir bringen keinerlei Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu zum Ausdruck.

PricewaterhouseCoopers AG, Birchstrasse 160, 8050 Zürich
+41 58 792 44 00

PricewaterhouseCoopers AG ist Mitglied des globalen PwC-Netzwerks, einem Netzwerk von rechtlich selbständigen und voneinander unabhängigen Gesellschaften.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung haben wir die Verantwortlichkeit, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen wesentliche Unstimmigkeiten zur Jahresrechnung oder unseren bei der Abschlussprüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Falls wir auf Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten den Schluss ziehen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, über diese Tatsache zu berichten. Wir haben in diesem Zusammenhang nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Fondsleitung für die Jahresrechnung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist verantwortlich für die Aufstellung einer Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörenden Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat als notwendig feststellt, um die Aufstellung einer Jahresrechnung zu ermöglichen, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist.

Verantwortlichkeiten der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft für die Prüfung der Jahresrechnung

Unsere Ziele sind, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob die Jahresrechnung als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht abzugeben, der unser Prüfungsurteil beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH durchgeführte Abschlussprüfung eine wesentliche falsche Darstellung, falls eine solche vorliegt, stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich gewürdigt, wenn von ihnen einzeln oder insgesamt vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie die auf der Grundlage dieser Jahresrechnung getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen.

Als Teil einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den SA-CH üben wir während der gesamten Abschlussprüfung pflichtgemässes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen in der Jahresrechnung aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als ein aus Irrtümern resultierendes, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen oder 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 Anlagefonds abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der dargestellten geschätzten Werte in der Rechnungslegung und damit zusammenhängenden Angaben.

Wir kommunizieren mit dem Verwaltungsrat der Fondsleitung unter anderem über den geplanten Umfang und die geplante zeitliche Einteilung der Abschlussprüfung sowie über bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschliesslich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Abschlussprüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli
Zugelassener Revisionsexperte
Leitender Prüfer

Patrick Strobl
Zugelassener Revisionsexperte

Zürich, 2. April 2026