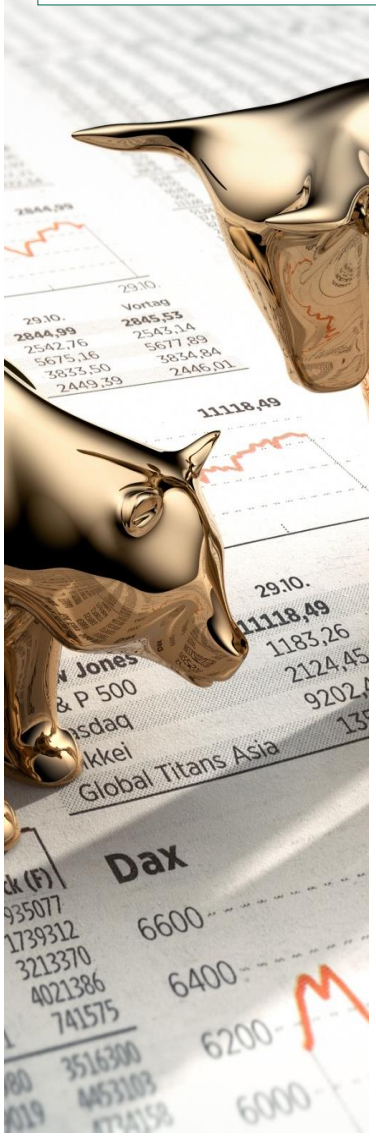


Strategie FAM aktiv 50

Ziel der ausgewogenen Vermögensverwaltung FAM aktiv 50 ist die Erwirtschaftung risikoadjustierter stabiler Erträge, möglichst unabhängig von verschiedenen Marktphasen. Dabei wird der Core-Satellite-Ansatz verfolgt, eine Weiterentwicklung der *Modernen Portfolio-theorie* von Harry Markowitz. Das Portfolio wird eingeteilt in einen breit diversifizierten Kern (Core), der eine Grundrendite mit ausreichender Sicherheit bieten soll, sowie mehrere Einzelinvestitionen (Satelliten) mit höherem Renditepotenzial und Risiko, die zur Renditesteigerung dienen sollen. Die Erzielung stetiger Erträge bei Eingehung ausgewogener Risiken steht im Vordergrund. Entsprechend ist der stabile Kern mit 40 % bis 60 % in der Allokation gewichtet. **Der Anlagehorizont beträgt 5 - 7 Jahre und der Anleger sollte einen zwischenzeitlichen Verlust von mind. 15 % akzeptieren können.**
Die Anlage darf in folgende Finanzinstrumente erfolgen: Geldmarkt-, sämtliche Staats- und Unternehmensanleihe-, Misch- und Absolute-Return-Fonds, Immobilien(aktien)-, Aktien-, Multi-Asset- sowie Rohstoff(aktien)- und Edelmetall-fonds. In den eingesetzten Fonds können u.a. Währungs-, Laufzeit-, Bonitäts- oder Derivaterisiken beinhaltet sein. **Ein Schwerpunkt neben klassischen Fonds liegt auf der Integration von *„liquiden Alternativen Investments*" zur Optimierung des Chance-/Risikoverhältnisses.**

Performance im 3. Quartal 2025: Im Zeitraum Juli bis September 2025 wurde eine positive Wertentwicklung von **5,71 %** (vor Kosten) erzielt. Die Benchmark (50 % Renten, 50 % globale Aktien) stieg im gleichen Zeitraum um **3,63 %**. **Allerdings orientieren wir uns als aktiver Manager an keiner Benchmark, da unsere Allokation diese in keiner Weise repräsentiert.**

Nachfolgend werden wir auf die Entwicklung in den einzelnen Assetklassen sowie auf die Veränderungen im Portfolio eingehen. Informationen zu den monatlichen Performancebeiträgen der Einzelfonds und den Transaktionen können Sie den monatlichen **Factsheets** entnehmen.

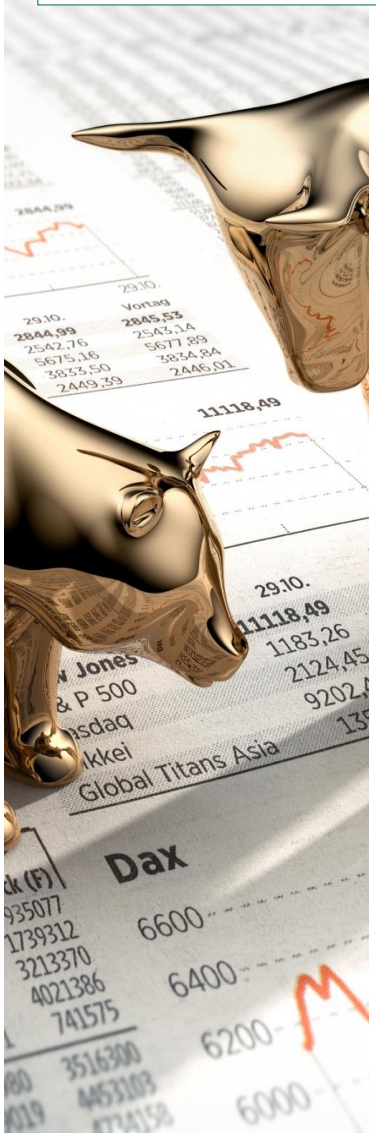
Absolute Return Fonds: Unter dem Begriff Absolute Return versteht man das Ziel, absolute und benchmarkunabhängige Erträge zu erwirtschaften. Diese Fonds können sämtliche Anlageklassen und Instrumente einsetzen und ggfs. Shortpositionen mit Hilfe von Derivaten eingehen. Zum Quartalsende war die Strategie mit vier Fonds und 22,07 % in diesem Segment investiert. Der Performancebeitrag war mit **0,15 %** positiv. Einige Fonds sind unsere „Versicherung" und spielen besonders in Stressphasen ihre Stärken aus. In „normalen" Zeiten können diese Performance kosten – wie eine Versicherungsprämie. Nachfolgend die einzelnen Performancebeiträge der vier allokierten Fonds:

Alturis Volatility CS (0,17%), **Aquantum Active Range I** (-0,24%), **BB Global Macro Fund** (0,20%) und der **M&G Episode Macro Fonds** (0,02%).

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Aktienfonds: Diese sind die Treiber in guten Börsenphasen, aber auch in der Regel die größten Verlustbringer in schwierigen Zeiten. Im guten dritten Quartal 2025 steuerten diese Fonds einen Gewinn von **1,82 %** zum Quartalsergebnis bei. Die durchschnittliche Investitionsquote lag bei 40,34 %. Per 30. September waren neun Fonds im Depot.

AB Health Care Fonds (0,14%), **Arabesque ESG Momentum Flex. Allocation** (0,35%), **Eleva Absolute Return Europe** (0,16%), **Fidelity Asian Smaller Companies Fund** (0,28%), **Mandarin Europe Microcap Fund** (0,06%), **Pictet Global Megatrends Fund** (0,13%), **Protea UCITS II Solar & Sustainable Energy Fund** (0,63%), **T.Rowe Price Japanese Equity Fund** (0,36%) und der **UTI Dynamic Indian Equities Fonds** (-0,28%).



Änderungen: Wir haben den **Gesundheitsfonds von AB** um 1 % aufgestockt.

Edelmetallfonds: Wir hatten eine durchschnittliche Allokation von 7,03% im **BGF World Gold Fund (3,01 %)**.

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Rohstofffonds: keine Position mehr.

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Immobilienfonds: Wir können bis zu 20 % in offene Immobilienfonds investieren. Da sich jedoch ab dem 22.7.2013 durch die AIFM-Richtlinie die gesetzlichen Rahmenbedingungen in Bezug auf Haltefristen etc. verändert haben, investieren wir **nicht mehr** in diese Fonds. Wir sehen aber in REITs (Real Estate Investment Trusts) eine sehr gute, vor allem liquide Alternative, auch wenn diese ein aktienähnliches Profil aufweist. Allerdings haben wir derzeit keine Allokation.

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Kasse bzw. Liquidität: Im Schnitt hielten wir 0,31 % in der Kasse, die nicht verzinst wird.

Multi-Asset Fonds: Multi-Asset Fonds haben die Möglichkeit, in verschiedene Assetklassen zu investieren. Diese versuchen zwar, Kapital in Stressphasen durch Wechsel der Assetklassen oder „Hedging" zu bewahren, sind aber in der Regel von steigenden Kursen abhängig. Diese Fonds haben im 3. Quartal mit **0,47 %** positiv zur Gesamtperformance beigetragen. Per Ende September befand sich weiter nur ein Fonds mit Schwerpunkt Schwellenmärkte mit 7,28 % im Portfolio:

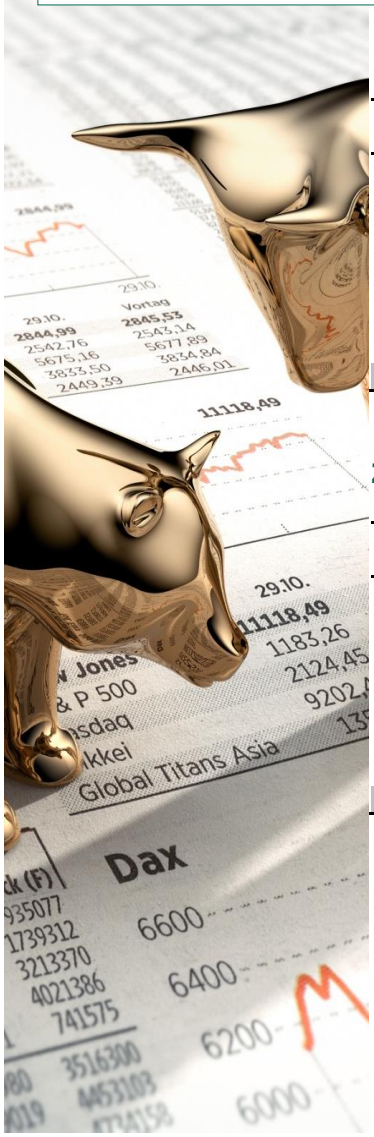
Sauren Emerging Markets Balanced Fund (0,47%).

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Rentenfonds: Im Anleihesegment ist unsere Ausrichtung auf Anleihearten ausgerichtet, die unseres Erachtens in Zukunft nicht nur das Kapital vor Zahlungsausfällen bewahren, sondern auch eine Wertentwicklung über der Teuerungsrate haben. Dies bringt in einem Umfeld immer noch relativ hoher Zinsen bei hartnäckiger Inflation weiter Möglichkeiten. Staatsanleihen aus den G7-Staaten spielen aber immer noch eine untergeordnete Rolle. Die durchschnittliche Gewichtung lag bei 22,96 % und der Performancebeitrag war bei leicht steigenden Zinsen mit **0,22 %** positiv. Ende September waren fünf Fonds im Portfolio:

Der sich in Liquidation befindliche **OVID Infrastructure High Yield Bond Fund** (-0,06%), der – wie der Name schon sagt – in Infrastrukturanleihen investiert, der **Mirova Global Green Bond Fund** (0,03%) investiert in Anleihen, die u.a. ökologische und nachhaltige Projekte wie Windparks oder Solaranlagen fördern, der **DPAM Emerging Markets Sustainable Bond Fund** (0,13%) ist ein Schwellenländer-Anleihefonds und wird nach streng nachhaltigen Kriterien verwaltet sowie der **Nordea European High Yield Bond Fund** (0,07%), ein europäischer Hochzinsanleihefonds sowie der **ODDO BHF Euro Credit Short Duration** (0,05%), der in kurzlaufende europäische Unternehmensanleihen investiert.

Änderungen: Der Kurzläufer-Fonds von **ODDO BHF** wurde um 1 % reduziert.



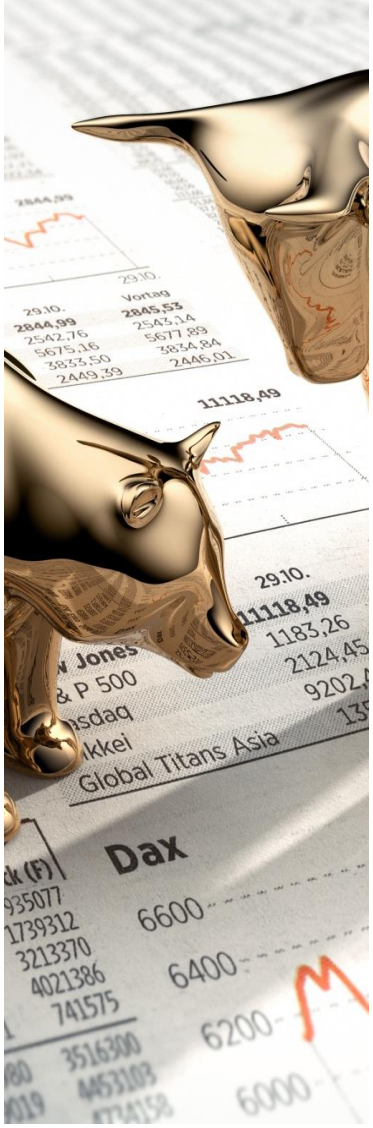
Zusammenfassung der Einzelergebnisse im 3. Quartal 2025

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in Q3
Absolute Return Fonds	0,15 %	22,07 %
Aktienfonds	1,82 %	40,34 %
Edelmetallfonds	3,01 %	7,03 %
Rohstofffonds	0,00 %	0,00 %
Immobilien(aktien)fonds	0,00 %	0,00 %
Liquidität	0,00 %	0,31 %
Multi-Asset Fonds	0,47 %	7,28 %
Rentenfonds	0,22 %	22,96 %
Gesamtergebnis	**5,71 %**	**100,00 %**

Zusammenfassung der Einzelergebnisse von Januar bis September 2025

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in 2025
Absolute Return Fonds	0,76 %	21,69 %
Aktienfonds	0,83 %	39,88 %
Edelmetallfonds	4,77 %	6,40 %
Rohstofffonds	0,00 %	0,00 %
Immobilien(aktien)fonds	0,00 %	0,00 %
Liquidität	0,00 %	0,61 %
Multi-Asset Fonds	0,60 %	7,20 %
Rentenfonds	-0,11 %	24,23 %
Gesamtergebnis	**6,87 %**	**100,00 %**

Hinweis: Ausschüttungen werden wieder angelegt.



Strategie FAM aktiv 70

Ziel der offensiven Vermögensverwaltung FAM aktiv 70 ist die Erwirtschaftung risiko-adjustierter stabiler Erträge, möglichst unabhängig von verschiedenen Marktphasen. Dabei wird der Core-Satellite-Ansatz verfolgt, eine Weiterentwicklung der *Modernen Portfolio-theorie* von Harry Markowitz. Das Portfolio wird eingeteilt in einen breit diversifizierten Kern (Core), der eine Grundrendite mit ausreichender Sicherheit bieten soll, sowie mehrere Einzelinvestitionen (Satelliten) mit höherem Renditepotenzial und Risiko, die zur Renditesteigerung dienen sollen. Ziel ist Kapitalwachstum bei Eingehung hoher Risiken. Die offensive Strategie basiert auf einer langfristigen Anlagestrategie. Die angestrebte hohe Rendite bei gleichzeitig hohem Risiko kann nur über mehrere Börsenzyklen hinweg erfolgreich umgesetzt werden. Der stabile Kern beträgt dabei bis zu 35%. **Der Anlagehorizont beträgt über 7 Jahre und der Anleger sollte einen zwischenzeitlichen Verlust von mind. 20 % akzeptieren können.**
Die Anlage darf in folgende Finanzinstrumente erfolgen: Geldmarkt-, sämtliche Staats- und Unternehmensanleihe-, Misch- und Absolute-Return-Fonds, Immobilien(aktien)-, Aktien-, Multi-Asset- sowie Rohstoff(aktien)- und Edelmetall-fonds. In den eingesetzten Fonds können u.a. Währungs-, Laufzeit-, Bonitäts- oder Derivaterisiken beinhaltet sein. **Ein Schwerpunkt neben klassischen Fonds liegt auf der Integration von *„liquiden Alternativen Investments"* zur Optimierung des Chance-/Risikoverhältnisses.**

Performance im 3. Quartal 2025: Im Zeitraum Juli bis September 2025 wurde eine positive Wertentwicklung von **7,71 %** (vor Kosten) erzielt. Die Benchmark (30 % Renten, 70 % globale Aktien) stieg im gleichen Zeitraum um **5,03 %**. **Allerdings orientieren wir uns als aktiver Manager an keiner Benchmark, da unsere Allokation diese in keiner Weise repräsentiert.**

Nachfolgend werden wir auf die Entwicklung in den einzelnen Assetklassen sowie auf die Veränderungen im Portfolio eingehen. Informationen zu den monatlichen Performancebeiträgen der Einzelfonds und den Transaktionen können Sie den monatlichen **Factsheets** entnehmen.

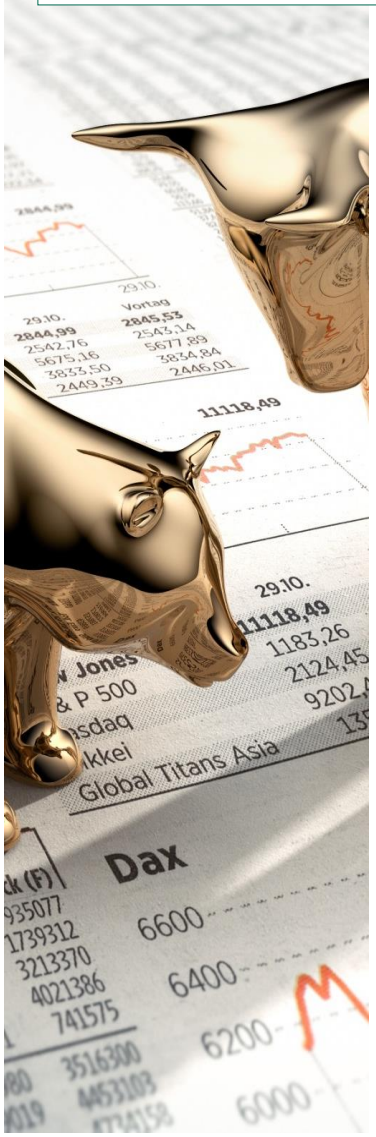
Absolute Return Fonds: Unter dem Begriff Absolute Return versteht man das Ziel, absolute und benchmarkunabhängige Erträge zu erwirtschaften. Diese Fonds können sämtliche Anlageklassen und Instrumente einsetzen und ggfs. Shortpositionen mit Hilfe von Derivaten eingehen. Zum Quartalsende war die Strategie mit zwei Fonds und 11,65 % in diesem Segment investiert. Der Performancebeitrag war mit **-0,23 %** negativ. Beide Fonds sind unsere „Versicherung" und spielen besonders in Stressphasen ihre Stärken aus. In „normalen" Zeiten können diese Performance kosten – wie eine Versicherungsprämie. Nachfolgend die einzelnen Performance-beiträge der derzeit zwei allokierten Fonds:

Aquantum Active Range I Fund (-0,25%) und der **M&G Episode Macro Fund** (0,02%).

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Aktienfonds: Aktienfonds sind die Treiber in guten Börsenphasen, aber auch in der Regel die größten Verlustbringer in schwierigen Zeiten. Im guten dritten Quartal 2025 steuerten diese Fonds einen Gewinn von **2,81 %** zum Quartalsergebnis bei. Die durchschnittliche Investitionsquote lag bei 57,36 %. Per 30. September waren 13 Fonds im Depot:

AB Health Care Fonds (0,08%), **AllianzGI Artificial Intelligence Fonds** (0,39%), **AQUIS Lumen Vietnam Fonds** (0,57%), **avesco Sustainable Hidden Champions Fund** (-0,06%), **Fidelity Asian Smaller Companies Fund** (0,38%), **Mandarin Europe Microcap Fund** (0,06%), **P&R Real Value Fund** (-0,28%), **Pictet Robotics Fund** (0,35%), **Pictet Water Fund** (0,02%), **Protea UCITS II Solar & Sustainable Energy Fund** (1,08%), **T. Rowe Price Japanese Equity Fund**



(0,43%), **T. Rowe US Smaller Companies Fund** (0,14%) sowie der **UTI Dynamic Indian Equities Fonds** (-0,35%).

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Edelmetallfonds: Wir hatten eine durchschnittliche Allokation von 5,61 % im **Bakersteel Precious Metals Fund**. Dieser trug **2,68 %** zur Gesamtperformance bei.

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Rohstofffonds: Wir hatten eine durchschnittliche Allokation von 5,30 % im **Bakersteel Electrum Fund**, der **1,89 %** zur Gesamtperformance beigetragen hat.

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Immobilienfonds: Wir können bis zu 20 % in offene Immobilienfonds investieren. Da sich jedoch ab dem 22.7.2013 durch die AIFM-Richtlinie die gesetzlichen Rahmenbedingungen in Bezug auf Haltefristen etc. verändert haben, investieren wir **nicht mehr** in diese Fonds. Wir sehen aber in REITs (Real Estate Investment Trusts) eine sehr gute, vor allem liquide Alternative, auch wenn diese ein aktienähnliches Profil aufweist. Allerdings haben wir derzeit keine Allokation.

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Kasse bzw. Liquidität: Im Schnitt hielten wir 0,25 % in der Kasse, die nicht verzinst wird.

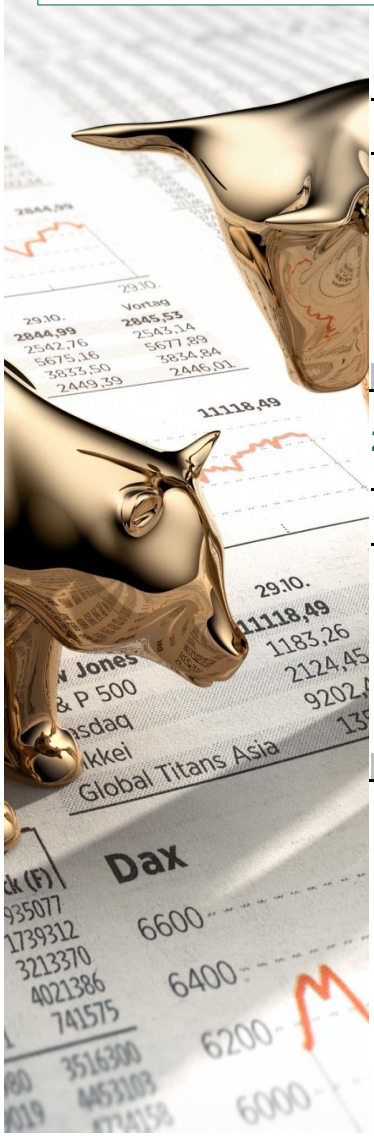
Multi-Asset Fonds: Multi-Asset Fonds haben die Möglichkeit, in verschiedene Assetklassen zu investieren. Diese versuchen zwar, Kapital in Stressphasen durch Wechsel der Assetklassen oder „Hedging" zu bewahren, sind aber in der Regel von steigenden Kursen abhängig. Per Ende September befand sich kein Fonds im Portfolio.

Änderungen: Es gab keine Veränderung.

Rentenfonds: Im Anleihesegment ist unsere Ausrichtung auf Anleihearten ausgerichtet, die unseres Erachtens in Zukunft nicht nur das Kapital vor Zahlungsausfällen bewahren, sondern auch eine Wertentwicklung über der Teuerungsrate haben. Dies bringt in einem Umfeld immer noch relativ hoher Zinsen bei hartnäckiger Inflation weiter Möglichkeiten. Staatsanleihen aus den G7-Staaten spielen aber immer noch eine untergeordnete Rolle. Die durchschnittliche Gewichtung lag bei 19,62 % und der Performancebeitrag war bei wieder leicht steigenden Zinsen mit **0,35 %** positiv. Per 30. September waren vier Fonds im Portfolio:

Der sich in Liquidation befindliche **OVID Infrastructure High Yield Bond Fund** (-0,07%), der – wie der Name schon sagt – in Infrastrukturanleihen investiert, der **Pareto Nordic Corporate Bond Fonds** (0,19%), ein in norwegischen Kronen (NOK) notierender Unternehmensanleihe Fonds, der **Franklin EM Corporate Debt Fund (USD)** (0,12%) ist ein Schwellenländer Unternehmensanleihefonds, sowie der **Nordea European High Yield Opportunities Fund** (0,11%) ist ein flexibler europäischer Hochzinsanleihefonds.

Änderungen: Wir haben den **Nordea-Fonds** um 1 % reduziert und dafür den **Franklin Emerging Markets Fonds** um 1 % aufgestockt.



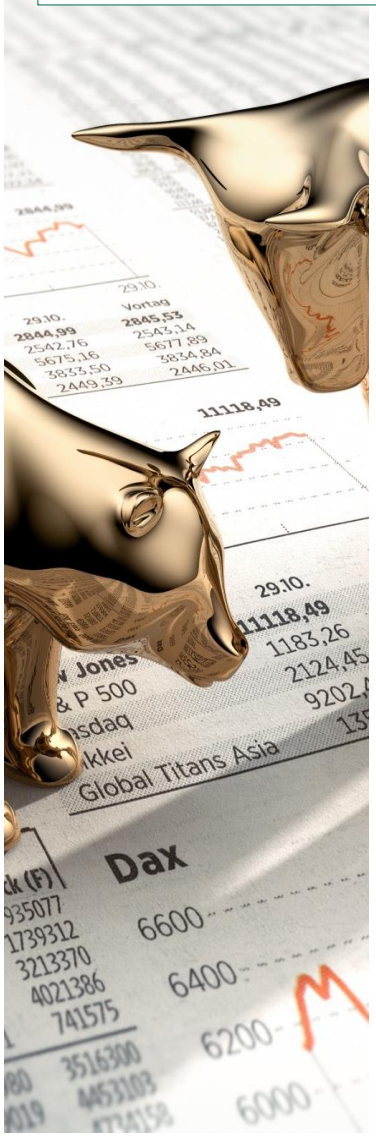
Zusammenfassung der Einzelergebnisse im 3. Quartal 2025

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in Q3
Absolute Return Fonds	-0,23 %	11,85 %
Aktienfonds	2,81 %	57,36 %
Edelmetallfonds	2,68 %	5,62 %
Rohstofffonds	1,89 %	5,30 %
Immobilien(aktien)fonds	0,00 %	0,00 %
Liquidität	0,00 %	0,25 %
Multi-Asset Fonds	0,00 %	0,00 %
Rentenfonds	0,35 %	19,62 %
Gesamtergebnis	**7,71 %**	**100,00 %**

Zusammenfassung der Einzelergebnisse von Januar bis September 2025

Assetklasse	Performancebeitrag (gerundet)	Durchschnittliche Allokation in 2025
Absolute Return Fonds	0,20 %	11,96 %
Aktienfonds	0,91 %	57,91 %
Edelmetallfonds	4,47 %	4,96 %
Rohstofffonds	2,27 %	4,86 %
Immobilien(aktien)fonds	0,00 %	0,00 %
Liquidität	0,00 %	0,63 %
Multi-Asset Fonds	0,00 %	0,00 %
Rentenfonds	-0,50 %	19,68 %
Gesamtergebnis	**7,38 %**	**100,00 %**

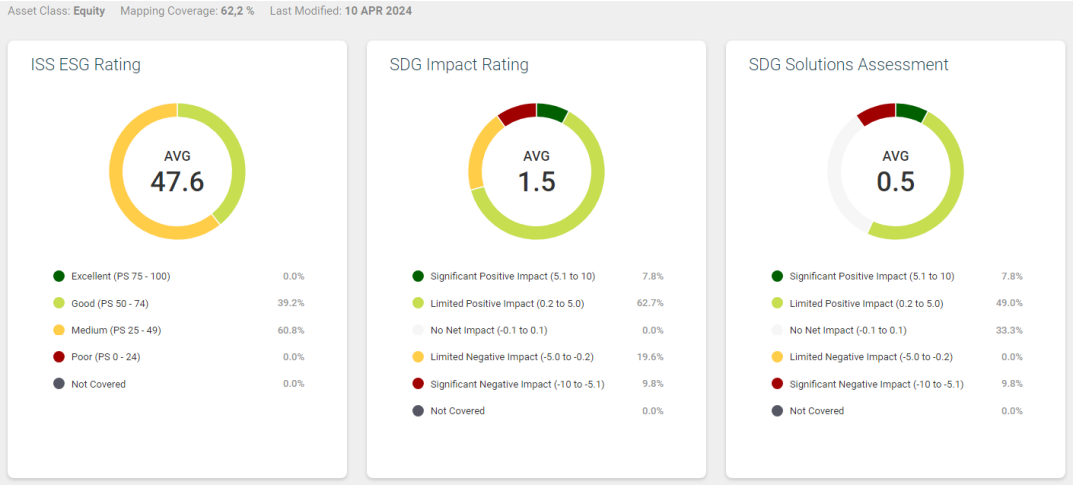
Hinweis: Ausschüttungen werden wieder angelegt.



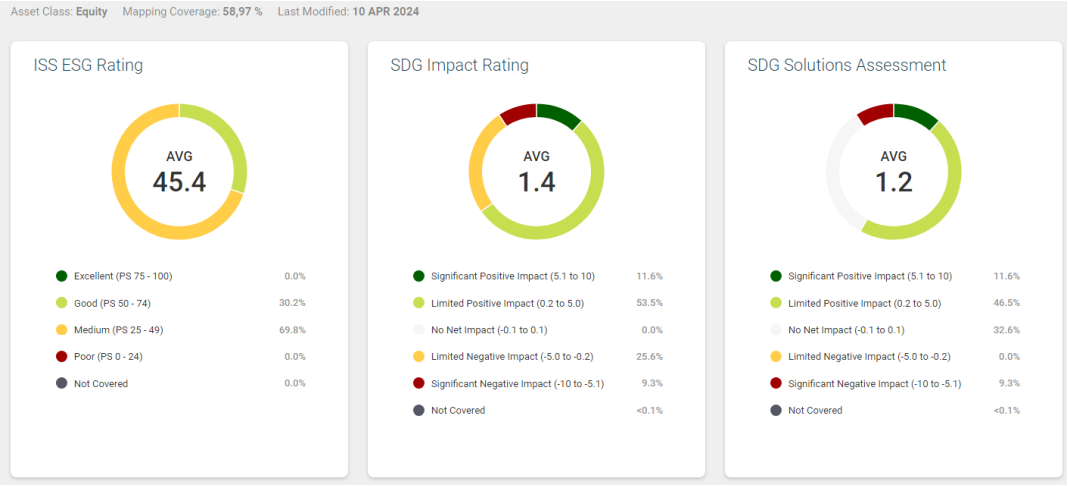
Anhang 1 – Nachhaltigkeitsreporting

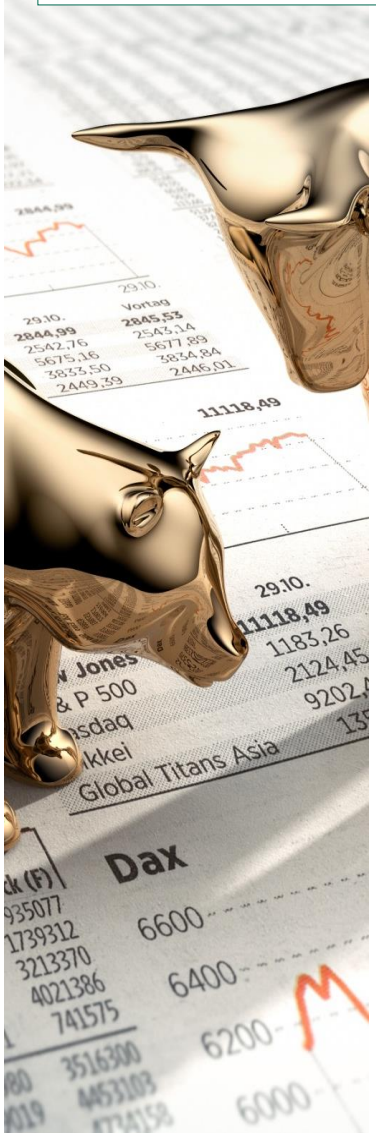
Auch wenn wir kein Nachhaltigkeitsmandat haben, weisen wir einige Werte zur Information aus. Allerdings sind die Ergebnisse nur eingeschränkt aussagefähig, da nur 58 bzw. 47 % der Fonds von unserem Datenlieferanten ISS ESG abgedeckt werden.

FAM aktiv 50



FAM aktiv 70





Anhang 2 – Aufteilung nach Regionen /Aktien

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gewichtungen des Aktienanteils in den verschiedenen Regionen. China fällt hierbei unter „Emerging Asia".

Region	FAM aktiv 50	FAM aktiv 70
Developed Markets	74.40%	74.34%
US	25.03%	27.09%
Canada	10.29%	10.08%
UK	4.08%	4.12%
EuroZone	9.67%	12.86%
EuropeExEuro	6.88%	6.38%
Japan	12.31%	9.85%
Asia Developed	4.03%	2.34%
Australia	2.12%	1.61%
Emerging Markets	25.59%	25.66%
Latin America	1.63%	2.05%
Europe Emerging	0.08%	0.03%
Middle East	0.28%	0.02%
Africa	0.61%	1.54%
Asia Emerging	23.00%	22.02%
Uncategorized	0.01%	0.00%

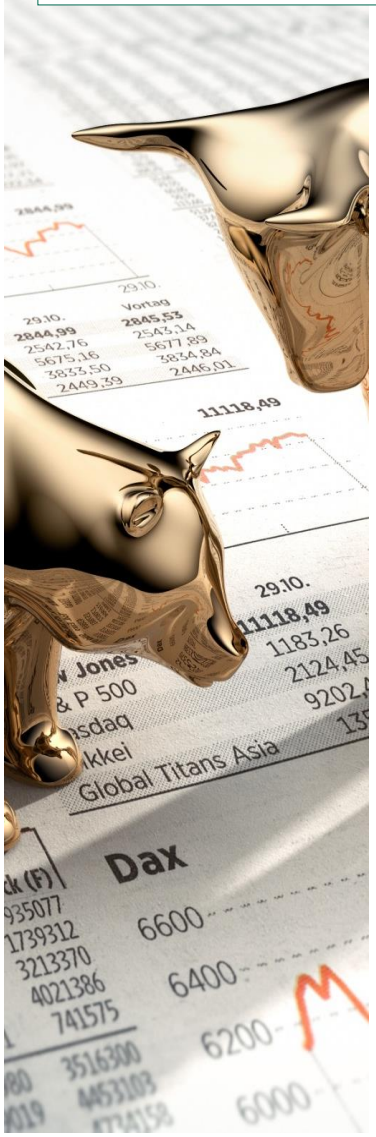
Source: Morningstar, Refinitiv as of 31/08/2025

Equity Style

The style characteristics of your stocks - like value, growth, & size - can influence your equity portfolio's performance in different market environments.

Category	FAM aktiv 50	FAM aktiv 70
Large	56.19%	42.08%
Large Value	13.25%	8.68%
Large Blend	24.20%	18.28%
Large Growth	18.75%	15.12%
Mid	23.47%	28.34%
Mid Value	7.12%	8.47%
Mid Blend	7.94%	9.96%
Mid Growth	8.42%	9.91%
Small	18.78%	27.86%
Small Value	6.09%	7.86%
Small Blend	6.66%	11.73%
Small Growth	6.03%	8.28%
Uncategorised	1.55%	1.71%

Source: Morningstar And Aladdin



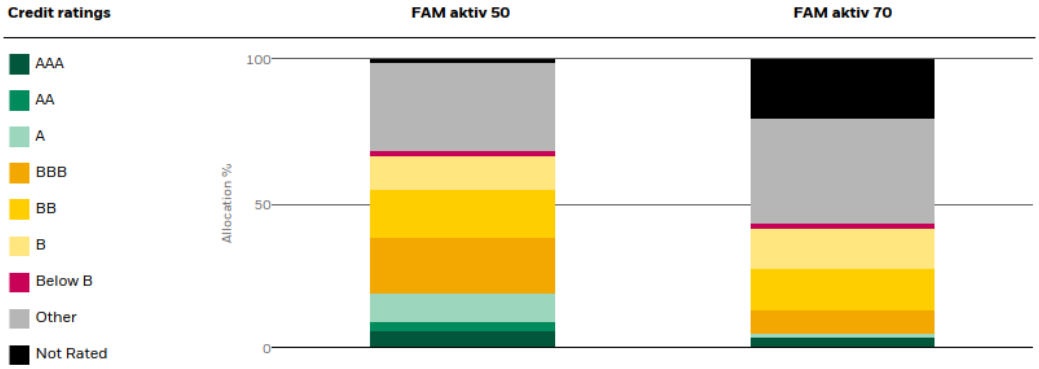
Anhang 3 – Aufteilung nach Regionen /Anleihen

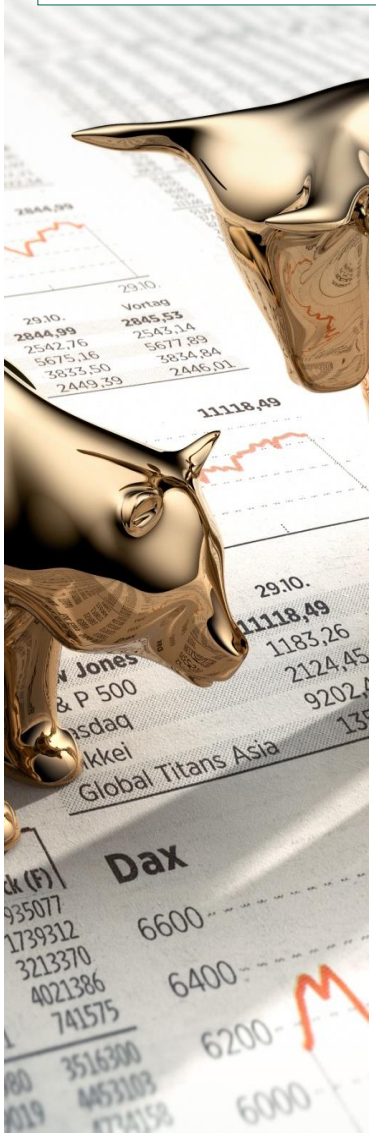
Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gewichtungen des Rentenanteils in den verschiedenen Regionen. China fällt hierbei unter „Emerging Asia".

Region	FAM aktiv 50	FAM aktiv 70
Developed Markets	64.43%	59.31%
US	9.49%	2.97%
Canada	1.66%	0.00%
UK	8.51%	6.63%
EuroZone	39.53%	23.72%
EuropeExEuro	3.12%	25.94%
Japan	0.65%	0.06%
Asia Developed	0.91%	0.00%
Australia	0.57%	0.00%
Emerging Markets	28.11%	31.27%
Latin America	11.33%	12.00%
Europe Emerging	6.62%	6.23%
Middle East	1.38%	0.25%
Africa	4.08%	1.91%
Asia Emerging	4.70%	10.87%
Uncategorized	7.46%	9.42%

Source: Morningstar, Refinitiv as of 31/08/2025

FIXED INCOME CREDIT RATING

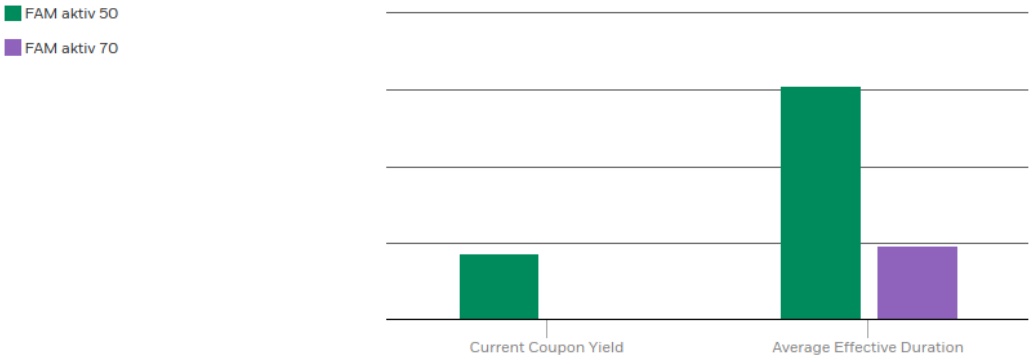




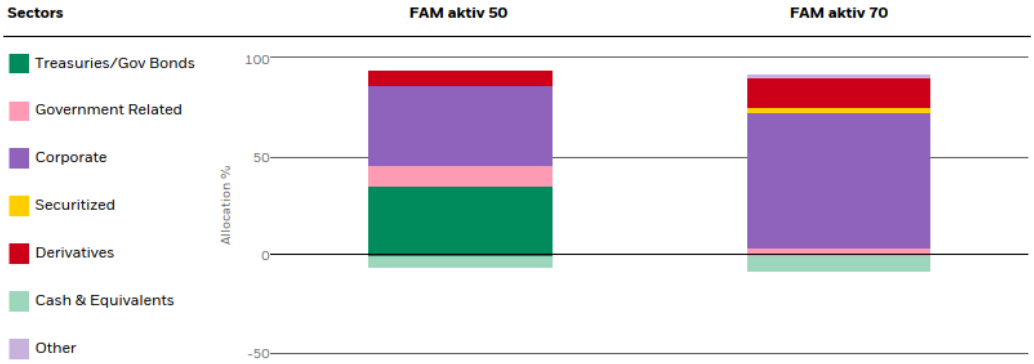
Fixed Income Breakdown

As of 31/08/2025

FIXED INCOME ATTRIBUTES



Attributes	FAM aktiv 50	FAM aktiv 70
Current Coupon Yield	1.74%	0.00%
Average Effective Duration	6.13yr	1.96yr

Source: Morningstar, Refinitiv as of 31/08/2025

FIXED INCOME SECTOR ALLOCATION