

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

Alpinum High Income Fund

JAHRESBERICHT  
ZUM 31. DEZEMBER 2025

---

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Tätigkeitsbericht

für den Berichtszeitraum vom 10. März 2025 bis 31. Dezember 2025

#### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Zur Erreichung des Anlagezieles wird in ein globales Anleihen-Portfolio investiert. Dabei unterliegt dieses keinen Einschränkung hinsichtlich Ratings, Sektoren, Branchen, Regionen oder Anlageinstrumenten. Auch Hochzins-Anleihen sämtlicher Anleihemärkte und Nischen werden dabei berücksichtigt. Die Investment Philosophie kann auch derivative Anlageinstrumente beinhalten (inklusive Volatilitätsfutures und -optionen). Dies umfasst Derivate zu Investitions- und Absicherungszwecken. Der Fonds wird aktiv verwaltet und orientiert sich an keinem Vergleichsmaßstab.

#### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

##### Fondsstruktur

31.12.2025

	Kurswert	% Anteil Fondsvermögen
Anleihen	81.652.916,64	93,19
Aktien	291.461,49	0,33
Investmentanteile	3.800.277,88	4,34
Futures	8.904,77	0,01
DTG	-200.508,07	-0,23
Bankguthaben	1.373.789,78	1,57
Zins- und Dividendenansprüche	1.168.526,47	1,33
Ford./Verbindlichkeiten Swaps	0,00	0,00
Sonstige Ford./Verbindlichkeiten	-474.496,58	-0,54
Fondsvermögen	87.620.872,38	100,00

Der Fonds unterhielt während der Berichtsperiode Anlagen in drei unterschiedlichen Sub-Strategien: Erstens wurde eine bedeutende Allokation in den nordischen Anleihenmarkt getätigt. Mehr als 50 % dieser Bonds verfügten über eine variabel verzinsten Struktur, also sog. Floating Rate Notes, oder wurden von Emittenten ausgegeben, welche nicht durch eine offiziellen Rating-Agentur bewertet wurden. Die besondere Dynamik des nordischen Rentenmarktes wurde zudem in einer Übergewichtung von Anlagen im Energie- und Schifffahrtssektor widerspiegelt.

Die zweite Sub-Strategie des Fonds konzentrierte sich auf ein stark diversifiziertes Portfolio von hauptsächlich europäischen Hochzins-Anleihen. Dieses wurde durch Anlagen in Derivate (ETDs, CDS und TRS) im Credit-Bereich ergänzt, um die Volatilität in Phasen von Risikoaversion begrenzen zu können.

## **Jahresbericht Alpinum High Income Fund**

Die dritte Sub-Strategie schliesslich konzentrierte sich auf Emittenten mit Single-B-Ratings und nachrangige Finanzschuldtitle wie AT1s. Die Anzahl der Allokationen in dieser Teilstrategie waren in den ersten Monaten nach Auflegung des Fonds deutlich geringer und wurde im Jahresverlauf erhöht, um von einer relativen Outperformance sowie Anlage-Opportunitäten in den Schwellenländern zu profitieren.

Auf Gesamt-Fondsbasis wurden durch den Fondsmanager zudem im Laufe des Jahres taktische CDS- und Derivategeschäfte durchgeführt, um in bestimmten Zins-Phasen einen zusätzlichen Schutz zu gewährleisten.

### **Wesentliche Risiken**

#### Allgemeine Marktpreisrisiken

Die Kurs- oder Marktwertentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Die Ukraine-Krise und die dadurch ausgelösten Marktturbulenzen und Sanktionen der Industrienationen gegenüber Russland haben eine Vielzahl an unterschiedlichen Auswirkungen auf die Finanzmärkte im Allgemeinen und auf Fonds (Sondervermögen) im Speziellen. Die Bewegungen an den Börsen werden sich entsprechend auch im Fondsvermögen (Wert des Sondervermögens) widerspiegeln.

Zusätzlich belasten Unsicherheiten über den weiteren Verlauf des Konflikts sowie die wirtschaftlichen Folgen der diversen Sanktionen die Märkte.

#### Zinsänderungsrisiken

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen in der Regel die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite der festverzinslichen Wertpapiere in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursentwicklungen fallen jedoch je nach Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Zinsänderungs-/Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten.

#### Adressenausfallrisiken / Emittentenrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten können Verluste für das Sondervermögen entstehen. Das Ausstellerrisiko beschreibt die Auswirkung der besonderen Entwicklungen des jeweiligen Ausstellers, die neben den allgemeinen Tendenzen der Kapitalmärkte auf den Kurs eines Wertpapiers einwirken. Auch bei sorgfältiger Auswahl der Wertpapiere kann nicht ausgeschlossen werden, dass Verluste durch Vermögensverfall von Ausstellern eintreten. Das Kontrahentenrisiko beinhaltet das Risiko der Partei eines gegenseitigen Vertrages, mit der eigenen Forderung teilweise oder vollständig auszufallen. Dies gilt für alle Verträge, die für Rechnung eines Sondervermögens geschlossen werden.

## **Jahresbericht Alpinum High Income Fund**

### Bonitätsrisiken

Bei Anleihen kann es zu einer Ratingveränderung des Schuldners kommen. Je nachdem, ob die Bonität steigt oder fällt, kann es zu Kursveränderungen des Wertpapiers kommen.

### Aktienrisiken

Mit dem Erwerb von Aktien können besondere Marktrisiken und Unternehmensrisiken verbunden sein. Der Wert von Aktien spiegelt nicht immer den tatsächlichen Wert des Unternehmens wider. Es kann daher zu großen und schnellen Schwankungen dieser Werte kommen, wenn sich Marktgegebenheiten und Einschätzungen von Marktteilnehmern hinsichtlich des Wertes dieser Anlagen ändern. Hinzu kommt, dass die Rechte aus Aktien stets nachrangig gegenüber den Ansprüchen sämtlicher Gläubiger des Emittenten befriedigt werden. Daher unterliegen Aktien im Allgemeinen größeren Wertschwankungen als z.B. festverzinsliche Wertpapiere.

### Risiken im Zusammenhang mit Zielfonds

Die Risiken der Investmentanteile, die für das Sondervermögen erworben werden, stehen in engem Zusammenhang mit den Risiken der in diesen Sondervermögen enthaltenen Vermögensgegenstände. Zielfonds mit Rentenfokus weisen teilweise deutliche Zinsänderungsrisiken und Adressenausfallrisiken auf, während Zielfonds mit Aktienfokus stärkeren Marktschwankungen ausgesetzt sind. Eine breite Streuung des Sondervermögens kann jedoch zur Verringerung von Klumpenrisiken beitragen. Die laufende Überwachung der einzelnen Zielfonds hat zusätzlich zum Ziel, die genannten Einzelrisiken systematisch zu begrenzen.

### Risiken im Zusammenhang mit Derivategeschäften

Die Gesellschaft darf für Rechnung des Sondervermögens sowohl zu Absicherungszwecken als auch zu Investitionszwecken Geschäfte mit Derivaten tätigen. Die Absicherungsgeschäfte dienen dazu, das Gesamtrisiko des Sondervermögens zu verringern, können jedoch ggf. auch die Renditechancen schmälern.

Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes bis hin zur Wertlosigkeit vermindern. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrunde liegenden Vermögenswertes kann das Sondervermögen ebenfalls Verluste erleiden.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Sondervermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Sondervermögen gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass das Sondervermögen zur Abnahme / Lieferung von Vermögenswerten zu einem abweichenden Preis als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet ist.
- Auch bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass das Sondervermögen infolge unerwarteter Entwicklungen der Marktpreise bei Fälligkeit Verluste erleidet.

### Währungsrisiken

Sofern Vermögenswerte eines Sondervermögens in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält es die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Sondervermögens.

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus verkauften Devisen auf Termin.

Wertentwicklung im Berichtszeitraum (10. März 2025 bis 31. Dezember 2025)<sup>1</sup>:

Anteilklasse S EUR A	+4,24 %
Anteilklasse F EUR A (seit 1. April 2025)	+4,23 %
Anteilklasse F USD A (seit 1. April 2025)	+6,54 %
Anteilklasse F CHF A (seit 9. September 2025)	+0,52 %
Anteilklasse I EUR A (seit 17. September 2025)	+0,99 %
Anteilklasse R EUR A (seit 17. September 2025)	+1,00 %

---

<sup>1</sup> Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Vermögensübersicht zum 31.12.2025

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>88.165.744,66</b>	<b>100,62</b>
1. Aktien	291.461,49	0,33
Schweden	291.461,49	0,33
2. Anleihen	81.652.916,64	93,19
< 1 Jahr	6.651.425,21	7,59
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	16.052.328,86	18,32
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	31.311.411,87	35,74
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	25.897.354,96	29,56
>= 10 Jahre	1.740.395,74	1,99
3. Investmentanteile	3.800.277,88	4,34
EUR	3.800.277,88	4,34
4. Derivate	-191.603,30	-0,22
5. Bankguthaben	1.295.502,34	1,48
6. Sonstige Vermögensgegenstände	1.317.189,61	1,50
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>-544.872,28</b>	<b>-0,62</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>87.620.872,38</b>	<b>100,00</b>

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bestandspositionen</b>							<b>EUR</b>	<b>85.744.656,01</b>	<b>97,86</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>31.905.452,23</b>	<b>36,41</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>31.905.452,23</b>	<b>36,41</b>
8,0000 % 888 Acquisitions Ltd. EO-Bonds 25(25/31) Reg.S	XS3183180937		EUR	600	759	159 %	80,758	484.548,00	0,55
6,1250 % ABANCA Corporación Bancaria SA EO-FLR Pref.Secs 2025(31/Und.)	ES0865936035		EUR	600	600	0 %	100,961	605.766,00	0,69
5,6250 % Aegis Lux 1A S.à r.l. EO-Notes 2025(27/31) Reg.S	XS3213252540		EUR	466	466	0 %	101,472	472.656,58	0,54
7,2500 % Allwyn Entertainm.Fin.(UK) PLC EO-Notes 2023(23/30) Reg.S	XS2615937187		EUR	270	270	0 %	105,187	255.604,41	0,29
6,8750 % Ardonagh Finco Ltd. EO-Notes 2024(24/31) Reg.S	XS2765406371		EUR	200	200	0 %	103,375	206.750,00	0,24
5,7500 % Asmodee Group AB EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2954187378		EUR	500	600	100 %	105,225	280.599,98	0,32
5,5000 % Assemblin Caverion Group AB EO-FLR Notes 24(24/31) Reg.S	XS2842976289		EUR	300	300	0 %	100,973	302.919,00	0,35
9,4530 % Axactor ASA EO-FLR Bonds 2025(25/29)	NO0013583229		EUR	300	300	0 %	102,596	307.788,00	0,35
2,5000 % Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Med. Term Nts 21(26/31)	XS2286011528		EUR	400	400	0 %	100,007	400.028,00	0,46
1,2500 % Bankinter S.A. EO-FLR Notes 2021(27/32)	ES02136790F4		EUR	400	400	0 %	97,357	389.428,00	0,44
4,2500 % Blue Owl Credit Income Corp. EO-Med.-Term Nts 25(31) RegS	XS3079969443		EUR	500	500	0 %	97,006	485.030,00	0,55
6,7500 % Centriant Holding B.V. EO-Notes 2025(27/30)	XS3045391607		EUR	150	300	150 %	90,451	135.676,50	0,15
4,7500 % Clarios GI LP/Clar.US F.C.Inc EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3091295801		EUR	271	271	0 %	101,751	275.745,21	0,31
4,2500 % Commerzbank AG EO-FLR-Nachr.Anl.v.21(27/unb.)	DE000CZ45WA7		EUR	200	200	0 %	99,580	199.160,00	0,23
4,0000 % Crédit Agricole S.A. EO-FLR Notes 2020(27/Und.)	FR0013533999		EUR	200	200	0 %	99,754	199.508,00	0,23
5,5000 % Currenta Group Holdings Sarl EO-FLR Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3067385420		EUR	111	550	439 %	101,215	112.348,65	0,13
6,0000 % DeepOcean AS EO-Bonds 2025(25/31)	XS3191557241		EUR	309	309	0 %	102,875	317.883,75	0,36
1,5000 % Delivery Hero SE Wandelanl. v.20(28)Tr.B	DE000A3H2WQ0		EUR	500	500	0 %	93,664	468.320,00	0,53
4,6250 % Deutsche Bank AG FLR-Nachr.Anl.v.21(28/unb.)	DE000DL19VZ9		EUR	400	800	400 %	99,221	396.884,00	0,45
7,8750 % Ephios Subco 3 S.à r.l. EO-Notes 2023(23/31) Reg.S	XS2734938249		EUR	150	150	0 %	106,669	160.003,50	0,18
5,7900 % European Energy A.S. EO-FLR Notes 2024(24/27)	DK0030541289		EUR	300	500	200 %	100,872	302.616,00	0,35
7,2480 % Fertiberia Corporate S.L.U. EO-FLR Bonds 2024(24/28)	NO0013219477		EUR	300	300	0 %	101,220	303.660,00	0,35
9,7650 % Fortaco Group Holdco Oyj EO-FLR Notes 2022(22/29)	NO0012547274		EUR	211	211	0 %	90,286	190.175,72	0,22
9,0250 % Foxway Holding AB EO-FLR Notes 2023(25/28)	SE0020540219		EUR	300	300	0 %	74,033	222.099,00	0,25
0,0000 % Frankreich EO-OAT 2020(26)	FR0013508470		EUR	500	1.200	700 %	99,696	498.480,00	0,57
4,7500 % Froneri Lux Finco S.à r.l. EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3123695671		EUR	230	230	0 %	101,013	232.329,90	0,27
8,3750 % Heimstaden AB EO-Notes 2025(25/30)	XS2984228838		EUR	100	200	100 %	106,241	106.241,00	0,12
6,8750 % Iliad Holding S.A.S. EO-Notes 2024(24/31) Reg.S	XS2810807094		EUR	420	420	0 %	106,803	448.572,60	0,51
Italien, Republik EO-B.O.T. 2025(26)	IT0005650574		EUR	200	500	300 %	99,267	198.534,00	0,23
Italien, Republik EO-B.O.T. 2025(26)	IT0005674335		EUR	1.000	1.500	500 %	98,408	984.080,00	1,12

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Italien, Republik EO-B.O.T. 2025(26)	IT0005660029		EUR	400	800	400	%	98,940	395.760,00	0,45
3,6250 % Jyske Bank A/S EO-FLR Med.-T.Nts 21(28/Und.)	XS2348324687		EUR	200	200	0	%	95,937	191.874,00	0,22
5,3110 % King US BidCo Inc. EO-FLR Notes 2025(26/32)Reg.S	XS3233507287		EUR	149	149	0	%	100,953	150.419,97	0,17
7,2840 % Kongsberg Automotive ASA EO-FLR Notes 2024(24/28)	NO0013260943		EUR	300	300	0	%	98,149	294.447,00	0,34
7,0260 % Mangrove LuxCo III S.à r.l. EO-FLR Notes 24(24/29) Reg.S	XS2852974513		EUR	300	300	0	%	100,241	300.723,00	0,34
5,3930 % Mehiläinen Yhtiöt Oy EO-FLR Nts 2025(25/32) Reg.S	XS3094328609		EUR	100	100	0	%	100,850	100.850,00	0,12
5,1250 % Mehiläinen Yhtiöt Oy EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3094324368		EUR	227	227	0	%	101,626	230.691,02	0,26
4,8750 % Mobico Group PLC EO-Medium-Term Nts 2023(23/31)	XS2693304813		EUR	600	600	0	%	79,843	479.058,00	0,55
7,3380 % Mohinder FinCo AB EO-FLR Notes 2024(24/29)	SE0023467089		EUR	200	200	0	%	103,780	207.560,00	0,24
2,6250 % Møre Boligkreditt AS EO-Mortg.Cov. M.-T.Nts 24(29)	XS2907263284		EUR	900	1.000	100	%	99,707	897.363,00	1,02
7,7500 % Motel One GmbH Anleihe v.24(24/31) Reg.S	XS2811764120		EUR	180	180	0	%	106,949	173.257,38	0,20
4,9500 % New Immo Holding S.A. EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)	FR00140142Q7		EUR	200	200	0	%	100,715	201.430,00	0,23
7,2500 % OEG Finance PLC EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2906227785		EUR	250	250	0	%	104,768	261.920,00	0,30
5,5000 % Opal Bidco SAS EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3037643304		EUR	117	317	200	%	103,558	121.162,86	0,14
9,0000 % Project Grand [UK] PLC EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2848791989		EUR	265	370	105	%	104,696	277.444,40	0,32
4,3750 % Public Property Invest ASA EO-Medium-Term Nts 2025(25/32)	XS3101867169		EUR	156	313	157	%	99,593	155.365,08	0,18
5,7760 % Ray Financing LLC EO-FLR Notes 2024(24/31) Reg.S	XS2854278863		EUR	100	100	0	%	100,847	100.847,00	0,12
6,5000 % Ray Financing LLC EO-Notes 2024(24/31) Reg.S	XS2854277626		EUR	230	230	0	%	102,029	234.666,70	0,27
3,7500 % Société Générale S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 25(32/33)	FR0014012ID6		EUR	200	200	0	%	99,515	199.030,00	0,23
4,0000 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2017(17/29)	XS1684385591		EUR	100	100	0	%	99,201	99.201,00	0,11
2,8750 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2021(21/27)	XS2361254597		EUR	100	100	0	%	99,704	99.704,00	0,11
3,8750 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2021(21/32)	XS2362416617		EUR	100	100	0	%	93,609	93.609,00	0,11
5,7500 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2024(24/32)	XS2854423469		EUR	100	100	0	%	101,562	101.562,00	0,12
5,2500 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2025(25/29)	XS3109834898		EUR	100	100	0	%	101,682	101.682,00	0,12
6,3750 % SoftBank Group Corp. EO-Notes 2025(25/33)	XS3112543080		EUR	154	354	200	%	102,837	158.368,98	0,18
2,5000 % Spanien EO-Bonos 2024(27)	ES0000012M77		EUR	400	400	0	%	100,473	401.892,00	0,46
3,3750 % SpareBank 1 Sor-Norge ASA EO-Pref.Med.-T.Nts 2024(29)	XS2820438401		EUR	600	1.000	400	%	101,862	611.172,00	0,70
10,0000 % Summer BidCo B.V. EO-Nts 24(24/29)Uni.Gr.	XS2758100296		EUR	105	105	0	%	101,431	106.882,92	0,12
4,6250 % Sunrise FinCo I B.V. EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3082828560		EUR	784	916	132	%	101,259	793.870,56	0,91
5,7500 % Tereos Finance Groupe I EO-Notes 2025(27/31) Reg.S	XS2967912887		EUR	100	300	200	%	93,862	93.862,00	0,11
3,8750 % UniCredit S.p.A. EO-FLR MTN 2020(27/Und.)	XS2121441856		EUR	400	400	0	%	99,357	397.428,00	0,45
5,2500 % United Group B.V. EO-Bonds 2022(22/30) Reg.S	XS2434783911		EUR	100	100	0	%	99,828	99.828,00	0,11
6,3140 % United Group B.V. EO-FLR Notes 2024(24/31) Reg.S	XS2758099779		EUR	100	100	0	%	100,790	100.790,00	0,12
5,6250 % VMED 02 UK Financing I PLC EO-Notes 2024(24/32) Reg.S	XS2796600307		EUR	184	184	0	%	100,921	185.694,64	0,21
5,7500 % YIT Oyj EO-FLR Nts 2021(26/Und.)	FI4000496310		EUR	400	400	0	%	100,144	400.576,00	0,46
6,1250 % ZF Europe Finance B.V. EO-Med.-Term Nts 2023(23/29)	XS2681541327		EUR	100	100	0	%	103,931	103.931,00	0,12

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
7,0000 % ZF Europe Finance B.V. EO-Med.-Term Nts 2025(25/30)	XS3091660194		EUR	700	900	200 %	105,464	738.248,00	0,84
8,1250 % Bellis Acquisition Company PLC LS-Bonds 2024(26/30) Reg.S	XS2811958839		GBP	500	750	250 %	93,275	534.588,49	0,61
10,0000 % Pinnacle Bidco PLC LS-Notes 2023(25/28) Reg.S	XS2696093033		GBP	286	286	0 %	105,463	345.740,69	0,39
8,5000 % Waga BondCo Ltd. LS-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS2982061702		GBP	300	300	0 %	91,843	315.828,75	0,36
8,4200 % Aker BioMarine ASA NK-FLR Bonds 2024(24/27)	NO0013326025		NOK	4.000	4.000	0 %	101,699	344.537,99	0,39
12,4900 % Axactor ASA NK-FLR Notes 2023(23/27)	NO0013005264		NOK	3.000	3.000	0 %	105,633	268.399,25	0,31
9,6400 % Chip Bidco AS NK-FLR Notes 2024(24/27)	NO0013150276		NOK	1.250	1.250	0 %	102,128	108.122,30	0,12
5,1200 % DNB Boligkreditt A.S. NK-FLR Med.-T.Pfandbr.2023(27)	NO0013030940		NOK	20.000	20.000	0 %	100,492	1.702.244,43	1,94
6,8100 % Gjensidige Forsikring ASA NK-FLR Notes 2023(28/53)	NO0013024000		NOK	2.000	2.000	0 %	103,814	175.851,61	0,20
3,2000 % Kongsberg Gruppen AS NK-Notes 2016(26)	NO0010766512		NOK	3.000	3.000	0 %	99,432	252.643,35	0,29
4,5000 % Nordea Eiendoms-kreditt AS NK-FLR M.-T. Cov. Bds 2024(29)	NO0013334169		NOK	16.000	16.000	0 %	100,364	1.360.060,98	1,55
8,6300 % Norske Skog AS NK-FLR Notes 2024(24/29)	NO0013262451		NOK	3.500	3.500	0 %	92,499	274.198,78	0,31
4,9000 % Orkla ASA NK-FLR Bonds 2021(27)	NO0011095499		NOK	7.000	7.000	0 %	100,499	595.827,05	0,68
7,3700 % Protector Forsikring ASA NK-FLR Notes 2022(27/52)	NO0012442278		NOK	2.000	2.000	0 %	102,076	172.907,60	0,20
8,2400 % Protector Forsikring ASA NK-FLR Notes 2023(28/54)	NO0013091876		NOK	2.000	2.000	0 %	106,992	181.234,86	0,21
5,5300 % Salmar ASA NK-FLR Notes 2021(27)	NO0010980683		NOK	5.000	5.000	0 %	100,969	427.581,10	0,49
8,5500 % Scatec ASA NK-FLR Notes 2024(24/28)	NO0013144964		NOK	5.000	5.000	0 %	104,374	442.000,51	0,50
7,3180 % Ellos Group AB SK-FLR Notes 2019(19/28)	SE0012827996		SEK	3.000	3.000	0 %	101,637	282.061,22	0,32
7,3690 % Norlandia Health & Care Gr.AS SK-FLR Sust. Lkd Bds 24(24/28)	NO0013266684		SEK	4.500	4.500	0 %	103,553	431.067,71	0,49
5,8390 % Viaplay Group AB SK-FLR Med.-Term Nts 2019(28)	SE0011426220		SEK	3.180	3.180	0 %	89,934	264.558,26	0,30
9,5000 % BlueNord ASA DL-Bonds 2024(24/29)	NO0013261735		USD	400	400	0 %	104,687	356.169,09	0,41
12,0000 % BlueNord ASA DL-Notes 2025(30/85)	NO0013603084		USD	200	400	200 %	104,743	178.179,81	0,20
8,1250 % DOF Group ASA DL-Notes 2025(25/30)	NO0013647701		USD	200	200	0 %	102,725	174.746,96	0,20
7,7500 % Golar LNG Ltd. DL-Notes 2024(24/29)	NO0013331223		USD	800	800	0 %	100,274	682.310,11	0,78
7,2500 % MC Brazil Downstream Trading DL-Notes 2021(21/23-31) Reg.S	USL626A6AA24		USD	400	400	0 %	88,215	273.779,04	0,31
9,4804 % Ocean Yield ASA DL-FLR Bonds 2024(29/Und.)	NO0013177188		USD	600	600	0 %	104,357	532.569,53	0,61
7,5000 % Scorpio Tankers Inc. DL-Bonds 2025(25/30)	NO0013462630		USD	375	375	0 %	101,934	325.127,58	0,37
8,8750 % SFL Corp. Ltd. DL-Sust. Lkd Bonds 2023(23/27)	NO0012819988		USD	1.000	1.000	0 %	103,000	876.073,83	1,00
9,5000 % Shearwater GeoServices AS DL-Notes 2024(24/29)	NO0013182766		USD	600	600	0 %	82,580	421.434,04	0,48

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

EUR 39.318.468,55 44,87

### Verzinsliche Wertpapiere

EUR 39.318.468,55 44,87

6,2790 % Advanzia Bank S.A. EO-FLR Bonds 2025(30/35)	NO0013583237		EUR	200	200	0 %	101,393	202.786,00	0,23
5,3750 % Albion Financing 1 S.a.r.l. EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3066681704		EUR	178	178	0 %	103,271	183.822,38	0,21

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
4,1250 % Allwyn Entertainm.Fin.(UK) PLC EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3134529562		EUR	455	455	0 %	98,723	449.189,65	0,51
3,7500 % Almirall S.A. EO-Notes 2025(25/31)	XS3248326533		EUR	189	189	0 %	100,769	190.453,41	0,22
6,6250 % Amber Finco PLC EO-Notes 2024(24/29)	XS2857868942		EUR	170	340	170 %	105,068	178.615,60	0,20
2,1250 % ams-OSRAM AG EO-Conv. Bonds 2020(27)	DE000A283WZ3		EUR	300	300	0 %	95,332	285.996,00	0,33
6,0000 % APCOA Group GmbH EO-Anleihe v.24(26/31) Reg.S	XS2911131253		EUR	151	151	0 %	101,817	153.743,67	0,18
5,0000 % Ardagh Metal Packaging Fin.PLC EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3239172565		EUR	263	263	0 %	101,077	265.832,51	0,30
8,5400 % Arles I B.V. EO-FLR Bonds 2025(25/30)	NO0013684662		EUR	500	500	0 %	102,500	512.500,00	0,58
4,2500 % Asmodee Group AB EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3244710060		EUR	113	113	0 %	101,150	114.299,50	0,13
5,6250 % Banco Bilbao Vizcaya Argent. EO-FLR Notes 2025(32/Und.)	XS3226545617		EUR	400	400	0 %	99,439	397.756,00	0,45
5,0000 % Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Bonds 2021(27/Und.)	XS2389116307		EUR	400	400	0 %	101,185	404.740,00	0,46
6,1250 % Barclays PLC EO-FLR Cap.Nts 2025(35/Und.)	XS3176355751		EUR	200	200	0 %	100,008	200.016,00	0,23
4,6250 % Belron UK Finance PLC EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2915529783		EUR	100	300	200 %	102,962	102.962,00	0,12
7,2500 % Benteler International AG EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3103603091		EUR	192	457	265 %	107,600	206.592,00	0,24
6,5000 % Bertrand Franchise Finance SAS EO-Notes 2024(26/30) Reg.S	XS2831585786		EUR	500	600	100 %	100,710	503.550,00	0,57
10,9960 % BOS GmbH & Co. KG FLR-Notes v.25(27/29)	NO0013515759		EUR	200	200	0 %	98,396	196.792,00	0,22
6,2500 % Bubbles Bidco S.p.A. EO-FLR Obbl. 2024(24/31) Reg.S	XS2904658429		EUR	100	100	0 %	101,042	101.042,00	0,12
6,5000 % Bubbles Bidco S.p.A. EO-Obbl. 2024(24/31) Reg.S	XS2904660755		EUR	200	400	200 %	102,806	205.612,00	0,23
6,5000 % Castello (BC) Bidco S.p.A. EO-FLR Nts 2024(25/31) Reg.S	XS2929905292		EUR	156	156	0 %	101,011	157.577,16	0,18
6,2500 % CECONOMY AG Anleihe v.2024(2026/2029)	XS2854329104		EUR	200	200	0 %	104,833	209.666,00	0,24
6,5000 % CEME S.p.A. EO-FLR Bonds 24(24/31) Reg.S	XS2906214619		EUR	150	300	150 %	99,946	149.919,00	0,17
4,3750 % Cheplapharm Arzneimittel GmbH Anleihe v.20(20/28) Reg.S	XS2243548273		EUR	200	600	400 %	99,580	199.160,00	0,23
7,1250 % Cheplapharm Arzneimittel GmbH Anleihe v.25(27/31) Reg.S	XS3087220664		EUR	181	281	100 %	102,332	185.220,92	0,21
6,8140 % Cheplapharm Arzneimittel GmbH FLR-Anl.v.23(23/30) Reg.S	XS2618840974		EUR	100	100	0 %	100,136	100.136,00	0,11
6,5000 % Cirsia Finance International EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2760863329		EUR	140	140	0 %	104,113	145.758,20	0,17
4,8750 % Cirsia Finance International EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3209437014		EUR	169	169	0 %	102,741	173.632,29	0,20
4,8750 % CMA CGM S.A. EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3193815977		EUR	147	371	224 %	96,658	142.087,26	0,16
5,0000 % ContourGlobal Power Hldgs S.A. EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS2988562554		EUR	170	170	0 %	102,696	174.583,20	0,20
6,3750 % CT Investment GmbH EO-Anleihe v.24(24/30) Reg.S	XS2792575453		EUR	300	300	0 %	104,098	312.294,00	0,36
5,2500 % CZECHOSLOVAK GROUP a.s. EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3105190576		EUR	143	286	143 %	103,839	148.489,77	0,17
5,6250 % Dolcetto Holdco S.p.a. EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3106724241		EUR	357	457	100 %	101,822	363.504,54	0,41
5,3750 % doValue S.p.A. EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3221873600		EUR	167	167	0 %	101,667	169.783,89	0,19
5,3100 % Duomo Bidco S.p.A. EO-FLR Nts 25(25/32) Reg.S	XS3229398766		EUR	500	500	0 %	100,873	504.365,00	0,58
8,5610 % DURAN Life Science Hold. GmbH FLR-Notes v.25(28/30)	NO0013696880		EUR	300	300	0 %	101,118	303.354,00	0,35
5,0000 % eircom Finance DAC EO-Notes 2025(25/31)	XS3028067729		EUR	225	225	0 %	101,898	229.270,50	0,26
8,6250 % Engineering Ingeg. Infor. SpA EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS2988687682		EUR	100	100	0 %	107,344	107.344,00	0,12
5,3750 % Essendi SA EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3049459749		EUR	111	111	0 %	102,966	114.292,26	0,13

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
6,2500 % Eurobank Ergasias Ser.Hold.SA EO-FLR Notes 2025(33/Und.)	XS3224517410		EUR	1.000	1.000	0 %	98,750	987.500,00	1,13
6,1250 % Fedrigoni S.p.A. EO-Notes 2024(24/31) Reg.S	XS2821787962		EUR	600	750	150 %	97,828	586.968,00	0,67
0,7500 % Ferrovial SE EO-Exch. Bonds 2025(31)	XS3168182692		EUR	700	700	0 %	101,523	710.661,00	0,81
4,7500 % FiberCop S.p.A. EO-Notes 2025(25/30)	XS3104481257		EUR	213	663	450 %	101,876	216.995,88	0,25
5,1250 % FiberCop S.p.A. EO-Notes 2025(25/32)	XS3104481414		EUR	271	606	335 %	101,923	276.211,33	0,32
6,8750 % Flora Food Management B.V. EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2848926239		EUR	756	1.000	244 %	99,958	755.682,48	0,86
4,0000 % Flutter Treasury DAC EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3049816013		EUR	266	266	0 %	99,850	265.601,00	0,30
5,2500 % Fressnapf Holding SE Anleihe v.2024 (2027/2031)	XS2910536452		EUR	300	430	130 %	100,144	300.432,00	0,34
5,8140 % Golden Goose S.p.A. EO-FLR Nts 2025(25/31) REGS	XS3072909107		EUR	303	303	0 %	101,214	306.678,42	0,35
6,0500 % Goldstory S.A.S. EO-FLR Notes 2024(24/30) Reg.S	XS2761222400		EUR	150	150	0 %	101,411	152.116,50	0,17
6,7500 % Goldstory S.A.S. EO-Notes 2024(24/30) Reg.S	XS2761223127		EUR	246	246	0 %	103,976	255.780,96	0,29
2,2500 % Grifols S.A. EO-Notes 2019(19/27) Reg.S	XS2077646391		EUR	150	150	0 %	99,542	149.313,00	0,17
7,5000 % Grifols S.A. EO-Notes 2024(26/30) Reg.S	XS2805351843		EUR	250	250	0 %	105,142	262.855,00	0,30
7,1250 % Grifols S.A. EO-Notes 24(26/30) Reg.S Tr. 2	XS2961445090		EUR	200	200	0 %	105,190	210.380,00	0,24
3,5000 % Grupo Antolin Irausa S.A. EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2355632584		EUR	100	100	0 %	73,502	73.502,00	0,08
6,5000 % Gruppo San Donato S.p.A. EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3212436813		EUR	310	310	0 %	101,982	316.144,20	0,36
6,1000 % Guala Closures S.p.A. EO-FLR Notes 2023(23/29) Reg.S	XS2702257051		EUR	100	100	0 %	100,757	100.757,00	0,11
7,7400 % Hofseth International AS EO-FLR Notes 2025(25/30)	NO0013684993		EUR	1.000	1.000	0 %	97,910	979.100,00	1,12
5,7760 % I.M.A.Industria Macch.Auto.SpA EO-FLR Notes 2024(24/29)	XS2805530693		EUR	150	150	0 %	101,262	151.893,00	0,17
6,7500 % IHO Verwaltungs GmbH Anleihe v.24(24/29)Reg.S	XS2905386962		EUR	129	129	0 %	105,945	136.669,05	0,16
4,4500 % Immob.Grande Distrib.SiiQ SpA EO-Notes 2025(25/30)	XS3223297253		EUR	109	109	0 %	100,375	109.408,75	0,12
6,3750 % INEOS Finance PLC EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2762276967		EUR	600	600	0 %	87,908	527.448,00	0,60
7,2500 % INEOS Finance PLC EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3192215492		EUR	100	100	0 %	86,535	86.535,00	0,10
5,6250 % INEOS Finance PLC EO-Notes 2025(27/30) Reg.S	XS2991271847		EUR	109	209	100 %	84,679	92.300,11	0,11
6,7500 % Intralot Capital Luxembourg SA EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3192259516		EUR	756	911	155 %	99,524	752.401,44	0,86
6,5000 % ION Platform Finance S.à r.l. EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3194940147		EUR	132	132	0 %	96,938	127.958,16	0,15
6,8750 % ION Platform Finance S.à r.l. EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3194941111		EUR	236	236	0 %	95,834	226.168,24	0,26
5,8500 % IRCA S.p.A. EO-FLR Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2947181769		EUR	150	300	150 %	101,525	152.287,50	0,17
4,7500 % Iron Mountain Inc. EO-Notes 2025(28/34) Reg.S	XS3176120361		EUR	285	285	0 %	97,416	277.635,60	0,32
Italien, Republik EO-B.O.T. 2025(26)	IT0005684888		EUR	500	500	0 %	98,054	490.270,00	0,56
5,0000 % Kapla Holding S.A.S EO-Notes 2025(27/31) Reg.S	XS2971567560		EUR	206	406	200 %	101,568	209.230,08	0,24
8,6250 % LHMC Finco 2 S.à r.l. EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3049411971		EUR	287	287	0 %	104,120	298.884,79	0,34
5,3750 % Lottomatica Group S.p.A. EO-Bonds 2024(24/30) Reg.S	XS2824643220		EUR	100	100	0 %	103,527	103.527,00	0,12
4,8750 % Lottomatica Group S.p.A. EO-Bonds 2025(25/31) Reg.S	XS3047452316		EUR	382	482	100 %	103,035	393.593,70	0,45
5,3110 % Lottomatica Group S.p.A. EO-FLR Bonds 24(24/31) Reg.S	XS2824640713		EUR	100	100	0 %	100,761	100.761,00	0,11
10,5000 % Luna 1.5 S.a.r.l. EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3148254389		EUR	330	330	0 %	104,131	343.632,30	0,39

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
5,5000 % Luna 2.5 S.a.r.l. EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3100795452		EUR	309	423	114 %	101,944	315.006,96	0,36
2,3750 % MAHLE GmbH Medium Term Notes v.21(28/28)	XS2341724172		EUR	100	200	100 %	97,355	97.355,00	0,11
6,5000 % MAHLE GmbH Senior Notes v.24(27/31)Reg.S	XS2810867742		EUR	100	220	120 %	104,147	104.147,00	0,12
7,1250 % MAHLE GmbH Senior Notes v.25(25/32)	XS3108519227		EUR	244	244	0 %	105,405	257.188,20	0,29
6,7500 % Market Bidco Finco PLC EO-Notes 2025(25/31)Reg.S	XS3121788692		EUR	911	1.044	133 %	99,494	906.390,34	1,03
7,2990 % Maticmind S.p.A. EO-FLR Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3239977997		EUR	500	500	0 %	99,885	499.425,00	0,57
6,0000 % Maxam Prill S.à r.l. EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3107119003		EUR	968	1.340	372 %	102,303	990.293,04	1,13
6,5470 % Mitsub. UFJ Invest.Ser.Bk.Dep. EO-FLR Exch. Notes 2009(50)	XS0413650218		EUR	500	500	0 %	65,417	327.085,00	0,37
7,9260 % Muehlhan Holding GmbH FLR-Notes v.25(25/30)	NO0013682542		EUR	300	300	0 %	102,988	308.964,00	0,35
7,1250 % Multiversity S.p.A. EO-Notes 2024(24/31) Reg.S	XS2816638873		EUR	150	150	0 %	107,007	160.510,50	0,18
5,8750 % Neinor Homes SA EO-Notes 2024(24/30) Reg.S	XS2933536034		EUR	200	200	0 %	103,933	207.866,00	0,24
6,2760 % Neopharmed Gentili S.p.A. EO-FLR Nts 2024(24/30) Reg.S	XS2797354391		EUR	140	140	0 %	101,592	142.228,80	0,16
7,1250 % Neopharmed Gentili S.p.A. EO-Notes 2024(24/30) Reg.S	XS2797353401		EUR	304	304	0 %	104,125	316.540,00	0,36
6,0260 % Nexture S.p.A. EO-FLR Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3111001817		EUR	181	181	0 %	100,813	182.471,53	0,21
5,6250 % Nidda Healthcare Holding GmbH Anleihe v.24(26/30) Reg.S	XS2920589699		EUR	250	250	0 %	102,828	257.070,00	0,29
5,3750 % Nidda Healthcare Holding GmbH Anleihe v.25(26/30) Reg.S	XS3067482896		EUR	106	106	0 %	102,407	108.551,42	0,12
5,8140 % Nidda Healthcare Holding GmbH FLR-Anleihe v.25(26/30) Reg.S	XS3067483431		EUR	232	232	0 %	101,400	235.248,00	0,27
2,6520 % Nissan Motor Co. Ltd. EO-Notes 2020(20/26) Reg.S	XS2228683277		EUR	100	100	0 %	99,816	99.816,00	0,11
6,2500 % Omnia Della Toffola S.p.A. EO-FLR Bonds 24(24/31) Reg.S	XS2930112730		EUR	120	320	200 %	100,256	120.307,20	0,14
8,0660 % Parc Bidco AS EO-FLR Bonds 2025(25/28)	NO0013478800		EUR	400	400	0 %	100,453	401.812,00	0,46
5,5000 % PeopleCert Wisdom Issuer PLC EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3231911150		EUR	114	114	0 %	100,699	114.796,86	0,13
6,1250 % Piraeus Financial Holdings SA EO-FLR Notes 2025(32/Und.)	XS3201977595		EUR	500	500	0 %	98,593	492.965,00	0,56
5,7760 % PrestigeBidCo GmbH FLR-Notes v.24(24/29)Reg.S	XS2848952151		EUR	160	160	0 %	100,884	161.414,40	0,18
6,5350 % QuickTop HoldCo AB EO-FLR Bonds 2025(25/30)	NO0013505826		EUR	200	200	0 %	102,679	205.358,00	0,23
9,0000 % Rekeep S.p.A. EO-Notes 2025(25/29) Reg.S	XS3005193183		EUR	150	150	0 %	89,994	134.991,00	0,15
6,8160 % Rino Mastrotto Group S.p.A. EO-FLR Nts 24(24/31) Reg.S	XS2850686903		EUR	700	900	200 %	96,828	677.796,00	0,77
5,8750 % Rossini S.à r.l. EO-FLR Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2854309684		EUR	100	100	0 %	101,714	43.154,01	0,05
6,7500 % Rossini S.à r.l. EO-Notes 2024(26/29) Reg.S	XS2854303729		EUR	200	200	0 %	105,158	210.316,00	0,24
5,7500 % Saxo Bank A/S EO-FLR Non-Pref. MTN 24(27/28)	XS2787864045		EUR	400	400	0 %	102,495	409.980,00	0,47
8,6250 % Sigma Holdco B.V. EO-Bonds 2025(28/31)	NO0013606426		EUR	300	500	200 %	86,970	260.910,00	0,30
6,5000 % SoftBank Group Corp. EO-FLR Notes 2025(32/62)	XS3203998078		EUR	205	410	205 %	92,440	189.502,00	0,22
5,0000 % Supernova Invest GmbH EO-Notes 2025(25/30)	XS3103692250		EUR	306	306	0 %	102,427	313.426,62	0,36
10,2500 % Takko Fashion GmbH Anleihe v.2024 (26/30) Reg.S	XS2921539883		EUR	420	600	180 %	109,066	412.269,48	0,47
10,0000 % Tele Columbus AG Notes v.2018(2021/2029) RegS	XS1814546013		EUR	525	525	0 %	64,923	340.845,75	0,39
4,1250 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2025(25/31)	XS3081797964		EUR	496	795	299 %	101,563	503.752,48	0,57
6,6250 % Trivium Packaging Finance B.V. EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3080735726		EUR	298	298	0 %	105,344	313.925,12	0,36

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
6,5000 % United Group B.V. EO-Bonds 2024(27/31) Reg.S	XS2919880679		EUR	300	300	0 %	102,414	307.242,00	0,35
4,8750 % Via Celere Des.Inmobiliar.SA EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3192216540		EUR	150	150	0 %	99,436	149.154,00	0,17
8,5000 % Viridien S.A. EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3023943692		EUR	600	600	0 %	104,966	603.278,27	0,69
8,2500 % Vivion Investments S.à.r.l. EO-Medium-Term Nts 2023(23/29)	XS2663653140		EUR	605	605	0 %	99,894	603.859,23	0,69
7,0000 % X3G Mergeco S.p.A. EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3071308400		EUR	227	227	0 %	94,373	214.226,71	0,24
6,7500 % Zegona Finance PLC EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2859406139		EUR	180	400	220 %	105,260	189.468,00	0,22
10,7500 % 888 Acquisitions Ltd. LS-Bonds 24(24/30) RegS	XS2817891984		GBP	110	320	210 %	84,262	106.245,07	0,12
4,2500 % Virgin Media Secured Fin. PLC LS-Notes 2019(19/30) Reg.S	XS2062666602		GBP	120	120	0 %	92,054	126.621,73	0,14
9,6400 % Advanzia Bank S.A. NK-FLR Notes 2025(Und.)	NO0013583179		NOK	1.300	1.300	0 %	104,500	115.058,86	0,13
9,9900 % Kistefos A.S. NK-FLR Bonds 2022(22/26)	NO0012662362		NOK	4.100	4.100	0 %	101,209	351.449,90	0,40
10,0000 % Aston Martin Capital Hldg.Ltd. DL-Notes 2024(24/29) Reg.S	USG05891AL32		USD	400	400	0 %	93,022	316.482,10	0,36
7,5000 % Banco GNB Sudameris S.A. DL-FLR Notes 2021(26/31) REGS	USP1265VAH52		USD	300	300	0 %	99,114	252.906,35	0,29
4,3750 % Danske Bank AS DL-FLR Cap.Notes 2021(26/Und.)	XS2343014119		USD	400	400	0 %	99,783	339.484,56	0,39
7,0000 % Danske Bank AS DL-FLR Notes 2025(30/Und.)	XS2947175019		USD	200	200	0 %	105,042	178.688,44	0,20
11,6250 % EnQuest PLC DL-Notes 2022(24/27) 144A	US29357JAC09		USD	200	200	0 %	101,458	172.591,65	0,20
11,6250 % EnQuest PLC DL-Notes 2022(24/27) Reg.S	USG315APAG37		USD	700	700	0 %	101,458	604.070,77	0,69
7,5000 % International Petroleum Corp. DL-Bonds 2025(25/30)	NO0013671107		USD	900	900	0 %	101,315	775.567,75	0,89
8,1250 % Ithaca Energy (North Sea) PLC DL-Notes 2024(24/29) Reg.S	USG49774AC90		USD	400	400	0 %	104,115	354.223,02	0,40
11,7500 % Nynas AB DL-Bonds 2025(25/28)	NO0013409847		USD	875	875	0 %	106,000	788.891,72	0,90
9,0000 % Paratus Energy Services Ltd. DL-Notes 2022(22/26) 144A	US81173JAC36		USD	623	700	77 %	100,251	530.852,79	0,61
9,1250 % Tidewater Inc. DL-Notes 2025(25/30) 144A	US88642RAE99		USD	600	600	0 %	107,437	548.287,83	0,63
10,2500 % Tullow Oil PLC DL-Notes 2021(21/26) Reg.S	USG91237AB60		USD	600	600	0 %	73,411	374.641,49	0,43
4,7500 % Yara International ASA DL-Notes 2018(18/28) 144A	US984851AF24		USD	300	500	200 %	100,905	257.476,40	0,29
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>10.720.457,35</b>	<b>12,24</b>
<b>Aktien</b>							<b>EUR</b>	<b>291.461,49</b>	<b>0,33</b>
Ellos Holding AB Namn-Aktier o.N.	SE0023594528		STK	2.800.647	2.800.647	0 SEK	1,125	291.461,49	0,33
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							<b>EUR</b>	<b>10.428.995,86</b>	<b>11,90</b>
5,2500 % Biffa Group Holdings Ltd. EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3246904414		EUR	100	100	0 %	99,834	99.834,00	0,11
7,5690 % Celsa Opco S.A. EO-FLR Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3237215648		EUR	700	700	0 %	100,881	706.167,00	0,81
8,2500 % Celsa Opco S.A. EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3237210334		EUR	186	186	0 %	103,457	192.430,02	0,22
5,0000 % eircom Finance DAC EO-Notes 2025(25/31) Tr.3	XS3233509069		EUR	155	155	0 %	101,971	158.055,05	0,18

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
6,8750 % FR Bondco S.A.S. EO-Notes 2025(28/32) Reg.S	XS3222747266		EUR	246	246	0 %	100,541	247.330,86	0,28	
8,5690 % JS BidCo Oyj EO-FLR Notes 2025(28/31)	NO0013631739		EUR	400	400	0 %	102,886	411.544,00	0,47	
10,6940 % Longship Group B.V. EO-FLR Bonds 2024(24/27)	NO0013233171		EUR	200	200	0 %	101,568	203.136,00	0,23	
9,7500 % OHL Operaciones S.A EO-Notes 2021(21/29) Reg.S	XS2356570239		EUR	607	607	0 %	93,759	457.187,79	0,52	
8,7760 % Trustly Holding AB EO-FLR Bonds 2025(28/30)	NO0013646943		EUR	400	400	0 %	90,650	362.600,00	0,41	
7,7500 % Kane Bidco Ltd. LS-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3112620417		GBP	252	378	126 %	102,386	295.750,48	0,34	
1,5000 % Entra ASA NK-Anl. 2021(26)	NO0011094633		NOK	8.000	8.000	0 %	97,968	663.796,05	0,76	
2,0000 % Entra ASA NK-Anl. 2021(29)	NO0011094641		NOK	5.000	5.000	0 %	90,399	382.819,51	0,44	
5,5000 % Jotun AS NK-FLR Notes 2021(28)	NO0010923378		NOK	7.000	7.000	0 %	101,108	599.437,62	0,68	
9,8400 % Kistefos A.S. NK-FLR Bonds 2023(23/27)	NO0012813080		NOK	2.000	2.000	0 %	103,435	175.209,62	0,20	
9,5000 % Kistefos A.S. NK-FLR Bonds 2023(28/28)	NO0013008771		NOK	5.000	5.000	0 %	104,507	442.563,73	0,51	
10,6500 % Loch Duart Ltd. NK-FLR Bonds 2024(24/28)	NO0013383984		NOK	2.500	2.500	0 %	100,985	213.824,43	0,24	
5,4000 % Norwegian Property AS NK-FLR Notes 2021(26)	NO0011086969		NOK	5.000	5.000	0 %	100,216	424.392,31	0,48	
9,1900 % Seapeak LLC NK-FLR Notes 2021(21/26)	NO0011151870		NOK	7.000	7.000	0 %	101,251	600.285,42	0,69	
4,7800 % Sparebanken Norge NK-FLR Bonds 2025(28)	NO0013623959		NOK	15.000	15.000	0 %	100,125	1.272.020,84	1,45	
5,7950 % Viaplay Group AB SK-FLR Med.-Term Nts 2020(29)	SE0012676138		SEK	1.060	1.060	0 %	90,003	88.253,74	0,10	
12,0000 % Bluewater Holding B.V. DL-Bonds 2022(22/26)	NO0012740234		USD	514	600	86 %	102,174	446.939,34	0,51	
7,1250 % International Seaways Inc. DL-Notes 2025(25/30)	NO0013660365		USD	625	625	0 %	99,903	531.082,55	0,61	
10,0000 % Jacktel A.S. DL-Bonds 2025(25/26-29)	NO0013673236		USD	200	200	0 %	100,564	171.070,85	0,20	
6,5000 % Kedrion S.p.A. DL-Glbl Dep.Rcpt 23(23/29)144A	US49272YAB92		USD	230	230	0 %	98,485	192.664,37	0,22	
7,7500 % Navios Maritime Partners LP DL-Bonds 2025(25/30)	NO0013685115		USD	600	600	0 %	99,939	510.022,97	0,58	
11,5000 % Pembroke Olive Downs Pty Ltd. DL-Bonds 2025(27/30)	NO0013464792		USD	300	300	0 %	98,837	252.199,54	0,29	
9,8750 % Performance Shipping Inc. DL-Bonds 2025(25/29)	NO0013607028		USD	375	375	0 %	102,953	328.377,77	0,37	
<b>Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>3.800.277,88</b>	<b>4,34</b>	
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>							<b>EUR</b>	<b>3.800.277,88</b>	<b>4,34</b>	
iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B66F4759		ANT	16.436	69.889	53.453	EUR	93,280	1.533.150,08	1,75
Man Fds-Man Dynamic Income Reg.Shs I Hgd EUR Acc. oN	IE000E4XZ7U3		ANT	10.325	10.325	0	EUR	178,520	1.843.219,00	2,10
MUL-Amundi Smart.Overn.Return Act.Nom.UCITS ETF Acc. o.N.	LU1190417599		ANT	3.920	9.310	5.390	EUR	108,140	423.908,80	0,48
<b>Summe Wertpapiervermögen 2)</b>							<b>EUR</b>	<b>85.744.656,01</b>	<b>97,86</b>	

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-191.603,30</b>	<b>-0,22</b>
(Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.)									
<b>Aktienindex-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-6.724,16</b>	<b>-0,01</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>-6.724,16</b>	<b>-0,01</b>
FUTURE CBOE VIX 21.01.26 CFE		AD1	USD	Anzahl 4				-6.724,16	-0,01
<b>Zins-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>15.628,93</b>	<b>0,02</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Zinsterminkontrakte</b>							<b>EUR</b>	<b>15.628,93</b>	<b>0,02</b>
FUTURE EURO-BUND 06.03.26 EUREX		185	EUR	-300.000				-60,00	0,00
FUTURE 10Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 20.03.26 CBOT		362	USD	-3.100.000				-12.359,66	-0,01
FUTURE 2Y TREASURY NOTE (SYNTH.) 31.03.26 CBOT		362	USD	13.400.000				28.048,59	0,03

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Devisen-Derivate</b>							<b>EUR</b>	<b>-200.508,07</b>	<b>-0,23</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten									
<b>Devisenterminkontrakte (Verkauf)</b>							<b>EUR</b>	<b>-201.814,58</b>	<b>-0,23</b>
<b>Offene Positionen</b>									
EUR/CHF 0,5 Mio.								3.365,68	0,00
EUR/USD 5,9 Mio.								10.715,35	0,01
GBP/EUR 1,7 Mio.								-12.947,80	-0,01
NOK/EUR 136,3 Mio.								-180.892,52	-0,21
SEK/EUR 16,8 Mio.								-15.691,93	-0,02
USD/EUR 13,9 Mio.								-6.363,36	-0,01
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>							<b>EUR</b>	<b>1.306,51</b>	<b>0,00</b>
<b>Offene Positionen</b>									
GBP/EUR 0,2 Mio.								1.306,51	0,00

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>							<b>EUR</b>	<b>1.295.502,34</b>	<b>1,48</b>
<b>Bankguthaben</b>							<b>EUR</b>	<b>1.295.502,34</b>	<b>1,48</b>
<b>EUR - Guthaben bei:</b>									
State Street Bank International GmbH			EUR	919.976,05			% 100,000	919.976,05	1,05
<b>Guthaben in sonstigen EU/EWR-Währungen bei:</b>									
State Street Bank International GmbH			NOK	634.881,87			% 100,000	53.771,65	0,06
State Street Bank International GmbH			SEK	2.536.821,52			% 100,000	234.671,42	0,27
<b>Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen bei:</b>									
State Street Bank International GmbH			CHF	402,90			% 100,000	433,37	0,00
State Street Bank International GmbH			GBP	451,71			% 100,000	517,78	0,00
State Street Bank International GmbH			USD	101.265,47			% 100,000	86.132,07	0,10
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>							<b>EUR</b>	<b>1.317.189,61</b>	<b>1,50</b>
Zinsansprüche			EUR	1.168.526,47				1.168.526,47	1,33
Einschüsse (Initial Margins)			EUR	127.396,22				127.396,22	0,15
Variation Margin			EUR	19.143,82				19.143,82	0,02
Sonstige Forderungen			EUR	2.123,10				2.123,10	0,00
<b>Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme</b>							<b>EUR</b>	<b>-40.204,01</b>	<b>-0,05</b>
<b>Kredite in Nicht-EU/EWR-Währungen</b>									
State Street Bank International GmbH			USD	-47.267,85			% 100,000	-40.204,01	-0,05

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>							<b>EUR</b>	<b>-504.668,27</b>	<b>-0,58</b>
Verwaltungsvergütung			EUR	-422.409,76				-422.409,76	-0,48
Verwahrstellenvergütung			EUR	-47.059,92				-47.059,92	-0,05
Prüfungskosten			EUR	-6.500,00				-6.500,00	-0,01
Veröffentlichungskosten			EUR	-650,00				-650,00	0,00
Variation Margin			EUR	-28.048,59				-28.048,59	-0,03
<b>Fondsvermögen</b>							<b>EUR</b>	<b>87.620.872,38</b>	<b>100,00 1)</b>
<b>Alpinum High Income Fund S EUR A</b>									
Anteilwert							EUR	104,24	
Ausgabepreis							EUR	104,24	
Rücknahmepreis							EUR	104,24	
Anzahl Anteile							STK	618.672	
<b>Alpinum High Income Fund F EUR A</b>									
Anteilwert							EUR	104,23	
Ausgabepreis							EUR	104,23	
Rücknahmepreis							EUR	104,23	
Anzahl Anteile							STK	144.398	
<b>Alpinum High Income Fund F USD A</b>									
Anteilwert							USD	106,54	
Ausgabepreis							USD	106,54	
Rücknahmepreis							USD	106,54	
Anzahl Anteile							STK	65.821	

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Vermögensaufstellung zum 31.12.2025

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2025	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
<b>Alpinum High Income Fund F CHF A</b>									
Anteilwert							CHF	100,52	
Ausgabepreis							CHF	100,52	
Rücknahmepreis							CHF	100,52	
Anzahl Anteile							STK	5.028	
<b>Alpinum High Income Fund I EUR A</b>									
Anteilwert							EUR	100,99	
Ausgabepreis							EUR	100,99	
Rücknahmepreis							EUR	100,99	
Anzahl Anteile							STK	1.000	
<b>Alpinum High Income Fund R EUR A</b>									
Anteilwert							EUR	101,00	
Ausgabepreis							EUR	101,00	
Rücknahmepreis							EUR	101,00	
Anzahl Anteile							STK	14.575	

#### Fußnoten:

- 1) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.
- 2) Die Wertpapiere und Schuldscheindarlehen des Sondervermögens sind teilweise durch Geschäfte mit Finanzinstrumenten abgesichert.

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

### Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2025	
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9297000	= 1 EUR (EUR)
Britische Pfund LS	(GBP)	0,8724000	= 1 EUR (EUR)
Norwegische Kronen NK	(NOK)	11,8070000	= 1 EUR (EUR)
Schwedische Kronen SK	(SEK)	10,8101000	= 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,1757000	= 1 EUR (EUR)

### Marktschlüssel

#### Terminbörsen

185	Eurex Deutschland
362	Chicago Board of Trade
AD1	CBOE Futures Exch. (CFE)

#### OTC

Over-the-Counter

## Jahresbericht Alpinum High Income Fund

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>					
6,0000 % ABANCA Corporación Bancaria SA EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	ES0865936019	EUR	600	600	
5,7500 % Air France-KLM S.A. EO-FLR Notes 2025(25/Und.)	FR001400ZKL2	EUR	100	100	
10,5000 % Alexandrite Monnet UK Hold.PLC EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2800001914	EUR	230	230	
6,2500 % Assemblin Caverion Group AB EO-Notes 2024(24/30) Reg.S	XS2842976875	EUR	200	200	
5,2500 % Bc Cred. Social Cooperativo SA EO-FLR Med.-T.Nts 2021(26/31)	XS2332590632	EUR	400	400	
2,5000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2025 (2035)	DE000BU2Z049	EUR	700	700	
8,6250 % CD&R Firefly Bidco PLC LS-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2798887076	GBP	100	100	
6,6250 % Commerzbank AG EO-FLR-Nachr.Anl.v.25(32/unb.)	DE000CZ45WD1	EUR	200	200	
6,0640 % Currenta Group Holdings Sarl EO-FLR Nts 2025(25/32) Reg.S	XS3067389174	EUR	100	100	
5,5000 % Deuce FinCo PLC LS-Bonds 2021(23/27) Reg.S	XS2351480996	GBP	174	174	
5,6250 % Deutsche Bank AG Sub.FLR-MTN v20(26/31)	DE000DL19VB0	EUR	400	400	
5,0000 % Dometic Group AB EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)	XS3176804576	EUR	612	612	
6,2500 % Dynamo NewCo II GmbH EO-Anleihe v.24(27/31) Reg.S	XS2910523716	EUR	360	360	
2,6250 % eircom Finance DAC EO-Notes 2019(22/27)	XS2074522975	EUR	150	150	
3,3750 % Emeria SASU EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2324364251	EUR	100	100	
2,2500 % Eutelsat S.A. EO-Bonds 2019(19/27)	FR0013422623	EUR	300	300	
2,6250 % Heimstaden Bostad AB EO-FLR Notes 2021(21/Und.)	XS2294155739	EUR	130	130	
9,0000 % House of HR Group B.V. EO-Notes 2022(22/29) Reg.S	XS2541618299	EUR	100	100	
4,1250 % Ibercaja Banco S.A.U. EO-FLR Obl. 2025(31/36)	ES0244251049	EUR	400	400	
10,8750 % Iceland Bondco PLC LS-Notes 2023(23/27) Reg.S	XS2660424008	GBP	232	232	
6,3750 % Intesa Sanpaolo S.p.A. EO-FLR Notes 2025(33/Und.)	XS3079581479	EUR	200	200	
Italien, Republik EO-B.O.T. 2025(26)	IT0005640666	EUR	800	800	
Italien, Republik EO-B.O.T. 2025(26)	IT0005645509	EUR	1.000	1.000	
6,4850 % Lottomatica Group S.p.A. EO-FLR Nts 2023(24/30) Reg.S	XS2729669239	EUR	100	100	
7,0240 % Magellan BidCo S.à.r.l. EO-FLR Notes 2024(24/29)	NO0013418806	EUR	300	300	
5,8750 % New Immo Holding S.A. EO-Medium-Term Nts 2024(24/28)	FR001400PIA0	EUR	400	400	
0,8500 % Österreich, Republik EO-Medium-Term Nts 2020(2120)	AT0000A2HLC4	EUR	200	200	
5,7500 % PeopleCert Wisdom Issuer PLC EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2370814043	EUR	100	100	
3,8750 % Renault S.A. EO-Med.-Term Notes 2025(25/30)	FR0014010DR1	EUR	100	100	
9,5000 % SCIL IV LLC EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2644942737	EUR	140	140	
5,5000 % Shift4 Payments LLC/Fin.Sub I. EO-Notes 2025(25/33) Reg.S	XS3068793754	EUR	240	240	

## Jahresbericht Alpinum High Income Fund

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
6,1250 % Société Générale S.A. EO-FLR Med.-T. Nts 25(32/Und.)	FR0014012P25	EUR	400	400	
8,6890 % Stonegate Pub Comp.Fin.19 PLC EO-FLR Notes 2024(29) Reg.S	XS2870873655	EUR	100	100	
2,8750 % Telefónica Europe B.V. EO-FLR Bonds 2019(27/Und.)	XS2056371334	EUR	500	500	
4,8750 % Unicaja Banco S.A. EO-FLR Notes 2021(26/Und.)	ES0880907003	EUR	600	600	
5,6250 % UniCredit S.p.A. EO-FLR Med.-T. Nts 25(32/Und.)	IT0005636532	EUR	400	400	
5,1250 % Valéo S.E. EO-Medium-Term Nts 2025(25/31)	FR001400WJR8	EUR	100	100	
4,6250 % Valéo S.E. EO-Medium-Term Nts 2025(25/32)	FR0014012SJ2	EUR	200	200	
4,7500 % ZF Europe Finance B.V. EO-Med.-Term Nts 2024(24/29)	XS2757520965	EUR	300	300	
3,0000 % ZF Europe Finance B.V. EO-Notes 2019(19/29)	XS2010039894	EUR	100	100	
6,1250 % Ziggo Bond Co. B.V. EO-Notes 2024(24/32) Reg.S	XS2914769299	EUR	100	100	

### An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere

#### Verzinsliche Wertpapiere

9,5000 % Adler Pelzer Holding GmbH Notes v.23(27) Reg.S	XS2623604233	EUR	100	100	
5,5000 % alstria office AG Anleihe v.2025(2030/2031)	XS3025437982	EUR	300	300	
10,3750 % Aston Martin Capital Hldg.Ltd. LS-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2788344419	GBP	118	118	
4,2500 % Ball Corp. EO-Notes 2025(25/32)	XS3070629335	EUR	261	261	
5,7500 % Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Bonds 2021(26/Und.)	XS2310945048	EUR	400	400	
6,5000 % Banco de Sabadell S.A. EO-FLR Pref.Secs 2025(31/Und.)	XS3037646661	EUR	200	200	
6,2500 % Bankinter S.A. EO-FLR Bond 2020(26/Und.)	XS2199369070	EUR	400	400	
6,0000 % Bankinter S.A. EO-FLR Bond 2025(30/Und.)	XS3099152756	EUR	200	200	
5,2500 % Beach Acquisition BidCo LLC EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3109433048	EUR	230	230	
5,3750 % Boots Grp F.LP/B.G.Luxco Sarl EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3134602070	EUR	100	100	
3,5000 % Cerba Healthcare S.A.S. EO-Notes 2021(21/28) Reg.S	XS2343000241	EUR	200	200	
7,0000 % Cidron Aida Finco S.à r.l. EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3046352319	EUR	200	200	
5,0000 % CMA CGM S.A. EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3105513769	EUR	156	156	
3,7500 % Crown European Holdings S.A. EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3188831658	EUR	191	191	
4,5000 % Deutsche EuroShop AG Anleihe v.2025(2025/2030)	XS3090109813	EUR	100	100	
6,6250 % DL Invest Group PM S.A. EO-Bonds 2025(25/30)	XS3109485782	EUR	144	144	
6,1510 % Duomo Bidco S.p.A. EO-FLR Nts 24(24/31) Reg.S	XS2856819102	EUR	100	100	
4,8750 % eDreams ODIGEO S.A. EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3091931058	EUR	327	327	
2,9500 % Electronic Arts Inc. DL-Notes 2021(21/51)	US285512AF68	USD	400	400	
5,6250 % Elior Group SA EO-Notes 2025(25/30)	XS2980875376	EUR	100	100	

## Jahresbericht Alpinum High Income Fund

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
2,3750 % ELO S.A. EO-Med.-Term Nts 2019(19/25)	FR0013416146	EUR	100	100	
6,8750 % Energia Group Roi Holdings DAC EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2656464844	EUR	110	110	
10,6250 % Eroski Sociedad Cooperativa EO-Notes 2023(23/29) Reg.S	XS2711320775	EUR	220	220	
6,3750 % Essendi SA EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2900445375	EUR	310	310	
5,6250 % Essendi SA EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS3049460242	EUR	100	100	
7,2790 % EVOCA S.p.A. EO-FLR Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2795420293	EUR	220	220	
6,0000 % Fedrigoni S.p.A. EO-FLR Nts 2024(24/30) Reg.S	XS2748964850	EUR	160	160	
10,0000 % Fiber MidCo S.p.A. EO-Notes 2024(25/29) Reg.S	XS2821788770	EUR	160	160	
5,6250 % Forvia SE EO-Notes 2025(25/30) Reg.S	XS3023963534	EUR	207	207	
4,1250 % Getlink SE EO-Notes 2025(25/30)	XS2937174196	EUR	147	147	
6,2500 % Heimstaden Bostad AB EO-FLR Notes 2024(24/Und.)	XS2930588657	EUR	130	130	
9,3750 % HT Troplast GmbH Anleihe v.23(25/28) Reg.S	XS2649707846	EUR	100	100	
8,7500 % IHO Verwaltungs GmbH Anleihe v.23(23/28)Reg.S	XS2606019383	EUR	100	100	
7,5000 % International Petroleum Corp. DL-Bonds 2025(25/30)	NO0013671115	USD	450	450	
5,5000 % IPD 3 B.V. EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3067907140	EUR	287	287	
1,7500 % IQVIA Inc. EO-Notes 2021(21/26) Reg.S	XS2305742434	EUR	130	130	
5,7500 % Itelyum Regeneration S.p.A. EO-Notes 2025(27/30) Reg.S	XS3041347637	EUR	100	100	
5,6000 % Kapla Holding S.A.S EO-FLR Nts 2024(24/30) Reg.S	XS2756269960	EUR	100	100	
9,0000 % Kier Group PLC LS-Notes 2024(26/29)	XS2758129949	GBP	120	120	
5,7500 % Lorca Telecom Bondco S.A. EO-Notes 2024(24/29) Reg.S	XS2809217263	EUR	309	309	
5,0000 % Lutech S.p.A. EO-Notes 2021(21/27) Reg.S	XS2339830049	EUR	100	100	
3,1250 % Matterhorn Telecom S.A. EO-Notes 2019(19/26) Reg.S	XS2052290439	EUR	100	100	
6,1250 % MLP Group S.A. EO-Bonds 2024(24/29)	XS2914001750	EUR	150	150	
7,0000 % MPT Oper.Partn. L.P./Fin.Corp. EO-Notes 2025(25/32) Reg.S	XS2997159491	EUR	150	150	
0,9930 % MPT Operating Partnership L.P. EO-Notes 2021(21/26)	XS2390849318	EUR	250	250	
5,2500 % Ontex Group N.V. EO-Bonds 2025(25/30)	BE6362174417	EUR	100	100	
4,7500 % OVH GROUPE S.A.S. EO-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS2992020037	EUR	400	400	
4,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-Term Notes 2018(18/29)	XS1824424706	EUR	200	200	
4,0000 % Rexel S.A. EO-Notes 2025(25/30)	XS3146987543	EUR	246	246	
4,3750 % Samsonite Finco S.à r.l. EO-Notes 2025(25/33) Reg.S	XS3224634991	EUR	279	279	
4,5000 % Séché Environnement S.A. EO-Notes 2025(25/30)	XS2895496680	EUR	139	139	
9,6250 % Shelf Drilling Holdings Ltd. DL-Notes 2023(23/29) 144A	US822538AH74	USD	500	500	
5,3750 % Techem Verwaltungsges.675 mbH Sen.Notes v.24(26/29)Reg.S	XS2767965853	EUR	250	250	
6,8750 % Telecom Italia S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2023(23/28)	XS2581393134	EUR	100	100	
7,8750 % Teva Pharmac.Fin.NL II B.V. EO-Notes 2023(23/31)	XS2592804194	EUR	250	250	

## Jahresbericht Alpinum High Income Fund

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
5,6250 % Vivion Investments S.à.r.l. EO-Medium-Term Nts 2025(25/30)	XS3230546148	EUR	141	141	
4,2000 % Volvo Car AB EO-Medium-Term Nts 2025(25/29)	XS3088627982	EUR	500	500	
3,5000 % VZ Secured Financing B.V. EO-Notes 2022(22/32) Reg.S	XS2431015655	EUR	300	300	
4,5000 % Wepa Hygieneprodukte GmbH Notes v.25(25/32)	DE000A4DFVJ0	EUR	100	100	
2,0000 % ZF Europe Finance B.V. EO-Notes 2019(19/26)	XS2010039381	EUR	100	100	

### Nichtnotierte Wertpapiere \*)

#### Verzinsliche Wertpapiere

7,5580 % 888 Acquisitions Ltd. EO-Bonds 22(22/27) Reg.S	XS2498543102	EUR	810	810	
10,0000 % ASK Chemical Deut.Holding GmbH Notes v.24(26/29) Reg.S	XS2919072962	EUR	200	200	
2,6250 % Avantor Funding Inc. EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	XS2251742537	EUR	400	400	
4,0000 % Bellis Finco PLC LS-Bonds 2021(21/27) Reg.S	XS2303072883	GBP	130	130	
9,3750 % Benteler International AG EO-Notes 2023(23/28) Reg.S	XS2619047728	EUR	290	290	
5,2240 % BEWi ASA EO-FLR Bonds 2021(25/26)	SE0016276398	EUR	300	300	
1,0000 % Bundesrep.Deutschland Anl.v.2015 (2025)	DE0001102382	EUR	2.281	2.281	
Bundesrep.Deutschland Unv.Schatz.A.24/04 f.16.04.25	DE000BU0E162	EUR	560	560	
6,5000 % Castello (BC) Bidco S.p.A. EO-FLR Nts 25(25/31)Reg.S Tr.2	XS3210132877	EUR	156	156	
13,5642 % Cidron Romanov Ltd. SK-FLR Notes 2021(21/26)	NO0011134413	SEK	3.000	3.000	
6,6860 % Cirsia Finance International EO-FLR Nts 2023(23/25-28)Reg.S	XS2649696890	EUR	100	100	
6,6860 % Doria S.p.A., La EO-FLR Nts 2024(24/29) Reg.S	XS2808394345	EUR	200	200	
10,0000 % Ellos Group AB SK-FLR Bonds 2024(24/26)	SE0021486917	SEK	2.500	2.500	
6,0000 % Frankreich EO-OAT 1994(25)	FR0000571150	EUR	1.200	1.200	
0,5000 % Frankreich EO-OAT 2015(25)	FR0012517027	EUR	1.760	1.760	
1,0000 % Frankreich EO-OAT 2015(25)	FR0012938116	EUR	600	600	
6,5000 % GTC Finance DAC EO-Notes 2025(25/30)	XS3201265769	EUR	100	100	
4,3750 % Heimstaden AB EO-Bonds 2021(21/27)	SE0016589105	EUR	100	100	
11,7900 % Hofseth International AS NK-FLR Notes 2025(28/30)	NO0013480632	NOK	5.000	5.000	
6,3220 % Infront ASA EO-FLR Bonds 2021(21/26)	NO0011130155	EUR	100	100	
7,2500 % International Petroleum Corp. DL-Bonds 2022(22/27)	NO0012423476	USD	450	450	
5,5000 % IPD 3 B.V. EO-Notes 2025(27/31) Reg.S	XS3121767423	EUR	128	128	
2,8750 % IQVIA Inc. EO-Notes 2017(17/25) Reg.S	XS1684387456	EUR	150	150	
5,0000 % Kapla Holding S.A.S EO-Notes 2025(27/31)Reg.S Tr.2	XS3187715456	EUR	206	206	
5,5000 % Market Bidco Finco PLC LS-Notes 2022(22/27) Reg.S	XS2470988101	GBP	250	250	

## Jahresbericht Alpinum High Income Fund

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
5,7860 % Nidda Healthcare Holding GmbH FLR-Anleihe v.24(25/30) Reg.S	XS2920590192	EUR	100	100	
9,9560 % PHM Group Holding Oy EO-FLR Notes 2022(22/26)	FI4000541685	EUR	150	150	
1,0000 % Renault S.A. EO-Med.-Term Notes 2017(17/25)	FR0013299435	EUR	150	150	
2,7500 % Schaeffler AG MTN v.2020(2020/2025)	DE000A289Q91	EUR	300	300	
2,1250 % SIG Combibloc PurchaseCo SARL EO-Notes 2020(20/25) Reg.S	XS2189594315	EUR	100	100	
4,6250 % Sunrise FinCo I B.V. EO-Notes 25(25/32) Reg.S Tr.2	XS3201270769	EUR	578	578	
5,3750 % Techem Verwaltungsges.675 mbH Sen.Notes v.24(26/29) Reg.S	XS2932084507	EUR	250	250	
2,7500 % Telecom Italia S.p.A. EO-Med.-Term Notes 2019(25/25)	XS1982819994	EUR	321	321	
1,5000 % Valéo S.E. EO-Med.-Term Nts 2018(18/25)	FR0013342334	EUR	300	300	
3,8750 % Verisure Holding AB EO-Notes 2020(20/26) Reg.S	XS2204842384	EUR	100	100	
5,6250 % VMED 02 UK Financing I PLC EO-Notes 2025(25/32)Reg.S Tr.3	XS3153011815	EUR	553	553	
9,7500 % Wolseley Group Finco PLC LS-Notes 2025(25/31) Reg.S	XS3075424989	GBP	246	246	

### Investmentanteile

#### Gruppenfremde Investmentanteile

Man Fds VI-Man High Yld Opps Registered Acc.Shs I EUR o.N.	IE00BDTYYL24	ANT	12.637	12.637	
Pinebr.Gl.Fds-As.H.Y.T.Ret.Bd Reg.Shs Y1 Hgd EUR Dis. oN	IE000RF9B0H7	ANT	10.060	10.060	
Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU1109942653	ANT	7.359	7.359	

**Jahresbericht  
Alpinum High Income Fund**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

**Derivate**

(In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

**Terminkontrakte**

**Aktienindex-Terminkontrakte**

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): CBOE VOLATILITY, VSTOXX)

EUR

174,49

**Zinsterminkontrakte**

Gekaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., 2Y.US TRE.NT.SYN.AN., 5Y.US  
TRE.NT.SYN.AN., EURO-BOBL)

EUR

11.748,16

Verkaufte Kontrakte:

(Basiswert(e): 10Y.US TRE.NT.SYN.AN., EURO-BUXL, LG.TE.ULT.US.TR.BD.SYN AN)

EUR

176,67

**Devisenterminkontrakte (Verkauf)**

Verkauf von Devisen auf Termin:

CHF/EUR

EUR

435

EUR/CHF

CHF

910

EUR/USD

USD

18.748

GBP/EUR

EUR

29.102

NOK/EUR

EUR

31.873

SEK/EUR

EUR

4.003

USD/EUR

EUR

34.827

## Jahresbericht Alpinum High Income Fund

### Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen: - Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
<b>Devisenterminkontrakte (Kauf)</b>					
Kauf von Devisen auf Termin:					
CHF/EUR		CHF			35
EUR/CHF		CHF			911
EUR/USD		USD			19.303
GBP/EUR		EUR			13.837
USD/EUR		EUR			2.012
<b>Optionsrechte</b>					
<b>Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate</b>					
<b>Optionsrechte auf Aktienindices</b>					
Gekaufte Verkaufsoptionen (Put):					
(Basiswert(e): ESTX 50 PR.EUR)					
		EUR			75,95
<b>Swaps (in Opening-Transaktionen umgesetzte Volumen)</b>					
<b>Total Return Swaps</b>					
(Basiswert(e): Long Swap auf Renten-Index 19.06.25/20.06.25, Long Swap auf Renten-Index 26.03.25/20.06.25)					
		EUR			4.069
(Basiswert(e): Short Swap auf Renten-Index 03.09.25/22.12.25, Short Swap auf Renten-Index 19.06.25/20.09.25, Short Swap auf Renten-Index 19.06.25/22.09.25)					
		EUR			7.483
<b>Credit Default Swaps</b>					
<b>Protection Seller</b>					
(Basiswert(e): iTraxx Europe Crossover Ser.43 Index (5 Year) 20.03.2025/20.06.2030)					
		EUR			2.340

**Jahresbericht  
Alpinum High Income Fund**

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:  
- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):**

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
---------------------	------	-------------------------------------	--------------------------	-----------------------------	---------------------

**Protection Buyer**

(Basiswert(e): iTraxx Europe Crossover Ser.43 Index (5 Year) 20.03.2025/20.06.2030, iTraxx Europe Crossover Ser.43 Index (5 Year) 20.06.2025/20.06.2030, iTraxx Europe Crossover Ser.44 Index (5 Year) 22.09.2025/20.12.2030)		EUR			3.936
---	--	-----	--	--	-------

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.

\*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund S EUR A

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 10.03.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		278.900,80	0,45
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		2.655.212,11	4,28
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		16.927,47	0,03
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		19.360,27	0,03
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-2.159,47	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-15.081,33	-0,02
11. Sonstige Erträge	EUR		9.593,25	0,02
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>2.962.753,11</b>	<b>4,79</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-4.568,91	-0,01
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-316.918,22	-0,51
- Verwaltungsvergütung	EUR	-316.918,22		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-39.055,83	-0,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-6.600,95	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-55.552,15	-0,09
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-51.680,31		
- Sonstige Kosten	EUR	-3.871,85		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-422.696,07</b>	<b>-0,68</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>2.540.057,04</b>	<b>4,11</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		1.416.642,71	2,29
2. Realisierte Verluste	EUR		-1.259.869,81	-2,04
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>156.772,90</b>	<b>0,25</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>2.696.829,94</b>	<b>4,36</b>

## Jahresbericht Alpinum High Income Fund S EUR A

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.204.497,17	1,95
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.252.975,70	-2,03
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-48.478,53</b>	<b>-0,08</b>
<b>VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>2.648.351,41</b>	<b>4,28</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2025**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>	EUR		<b>0,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		62.081.680,83
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	62.081.680,83	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		-240.745,13
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR		2.648.351,41
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.204.497,17	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.252.975,71	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>64.489.287,11</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	2.696.829,94	4,36
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Rumpfgeschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>2.696.829,94</b>	<b>4,36</b>

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund S EUR A

### Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2025 *)	Stück	618.672	EUR	64.489.287,11	EUR	104,24

\*) Auflegedatum 10.03.2025

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund F EUR A

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		61.146,77	0,42
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		598.945,22	4,14
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		3.957,22	0,03
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		4.520,67	0,03
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-507,32	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-3.521,10	-0,02
11. Sonstige Erträge	EUR		2.240,86	0,02
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>666.782,32</b>	<b>4,62</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-772,80	-0,01
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-70.069,56	-0,48
- Verwaltungsvergütung	EUR	-70.069,56		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-5.310,18	-0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-808,07	-0,01
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-55.003,69	-0,38
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-51.797,96		
- Sonstige Kosten	EUR	-3.205,73		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-131.964,30</b>	<b>-0,92</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>534.818,02</b>	<b>3,70</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		366.920,84	2,54
2. Realisierte Verluste	EUR		-330.082,77	-2,29
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>36.838,08</b>	<b>0,25</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>571.656,10</b>	<b>3,95</b>

## Jahresbericht

### Alpinum High Income Fund F EUR A

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	229.446,27	1,59
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-288.503,92	-2,00
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-59.057,65</b>	<b>-0,41</b>
<b>VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>512.598,45</b>	<b>3,54</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2025**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	14.753.596,02
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	15.330.833,85		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-577.237,83		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-215.680,49
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			EUR	512.598,45
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	229.446,28		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-288.503,92		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>15.050.513,99</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens

#### Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>				
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR		571.656,09	3,95
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR		0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Rumpfgeschäftsjahr	EUR		0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>		<b>571.656,09</b>	<b>3,95</b>

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund F EUR A

### Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2025 *)	Stück	144.398	EUR	15.050.513,99	EUR	104,23

\*) Auflegedatum 01.04.2025

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund F USD A

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.04.2025 bis 31.12.2025

				insgesamt	je Anteil		insgesamt
<b>I. Erträge</b>							
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			USD	0,00	0,00	EUR	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			USD	0,00	0,00	EUR	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			USD	28.470,03	0,43	EUR	24.215,39
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			USD	277.668,89	4,21	EUR	236.173,25
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			USD	1.835,48	0,03	EUR	1.561,18
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			USD	0,00	0,00	EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			USD	2.105,26	0,03	EUR	1.790,65
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften			USD	0,00	0,00	EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer			USD	-252,90	0,00	EUR	-215,11
10. Abzug ausländischer Quellensteuer			USD	-1.626,27	-0,02	EUR	-1.383,24
11. Sonstige Erträge			USD	1.037,11	0,02	EUR	882,12
<b>Summe der Erträge</b>			<b>USD</b>	<b>309.237,60</b>	<b>4,70</b>	<b>EUR</b>	<b>263.024,24</b>
<b>II. Aufwendungen</b>							
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			USD	-455,59	-0,01	EUR	-387,51
2. Verwaltungsvergütung			USD	-39.389,19	-0,60	EUR	-33.502,76
- Verwaltungsvergütung	USD	-39.389,19 EUR					-33.502,76
- Beratungsvergütung	USD	0,00 EUR					0,00
- Asset Management Gebühr	USD	0,00 EUR					0,00
3. Verwahrstellenvergütung			USD	-3.025,15	-0,04	EUR	-2.573,06
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			USD	-467,40	-0,01	EUR	-397,55
5. Sonstige Aufwendungen			USD	-16.103,72	-0,24	EUR	-13.697,14
- Depotgebühren	USD	0,00 EUR					0,00
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	USD	-16.003,90 EUR					-13.612,23
- Sonstige Kosten	USD	-99,82 EUR					-84,90
<b>Summe der Aufwendungen</b>			<b>USD</b>	<b>-59.441,06</b>	<b>-0,90</b>	<b>EUR</b>	<b>-50.558,01</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>			<b>USD</b>	<b>249.796,55</b>	<b>3,80</b>	<b>EUR</b>	<b>212.466,24</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>							
1. Realisierte Gewinne			USD	339.781,24	5,16	EUR	289.003,35
2. Realisierte Verluste			USD	-455.757,94	-6,92	EUR	-387.648,15
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>			<b>USD</b>	<b>-115.976,70</b>	<b>-1,76</b>	<b>EUR</b>	<b>-98.644,81</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>			<b>USD</b>	<b>133.819,86</b>	<b>2,04</b>	<b>EUR</b>	<b>113.821,43</b>

## Jahresbericht Alpium High Income Fund F USD A

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	USD	338.186,64	5,14	EUR	287.647,05
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	USD	-149.320,97	-2,27	EUR	-127.006,01
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>188.865,67</b>	<b>2,87</b>	<b>EUR</b>	<b>160.641,04</b>
<b>VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>322.685,53</b>	<b>4,91</b>	<b>EUR</b>	<b>274.462,47</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

		2025		2025	
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>0,00</b>		<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	USD	0,00		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	USD	0,00		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	USD	6.739.005,49		EUR	5.731.909,07
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	USD	6.820.337,60	EUR	5.801.086,67	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	USD	-81.332,11	EUR	-69.177,60	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	0,00 USD	-49.358,66		EUR	-41.982,36
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	0,00 USD	322.685,53		EUR	274.462,47
davon nicht realisierte Gewinne	USD	338.186,64	EUR	287.647,05	
davon nicht realisierte Verluste	USD	-149.320,96	EUR	-127.006,00	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>USD</b>	<b>7.012.332,36</b>		<b>EUR</b>	<b>5.964.389,18</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt		je Anteil	insgesamt	
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>						
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	USD	133.819,85	2,04	EUR	113.821,43	
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	USD	0,00	0,00	EUR	0,00	
3. Steuerabschlag für das Rumpfgeschäftsjahr	USD	0,00	0,00	EUR	0,00	
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>USD</b>	<b>133.819,85</b>	<b>2,04</b>	<b>EUR</b>	<b>113.821,43</b>	

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund F USD A

### Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2025 *)	Stück	65.821	USD	7.012.332,36	USD	106,54

\*) Auflegedatum 01.04.2025

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund F CHF A

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 09.09.2025 bis 31.12.2025

				insgesamt	je Anteil		insgesamt
<b>I. Erträge</b>							
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)			CHF	0,00	0,00	EUR	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)			CHF	0,00	0,00	EUR	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren			CHF	752,10	0,15	EUR	808,97
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)			CHF	9.273,73	1,84	EUR	9.974,97
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland			CHF	36,06	0,01	EUR	38,78
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)			CHF	0,00	0,00	EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen			CHF	143,71	0,03	EUR	154,58
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften			CHF	0,00	0,00	EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer			CHF	36,10	0,01	EUR	38,82
10. Abzug ausländischer Quellensteuer			CHF	-65,24	-0,01	EUR	-70,17
11. Sonstige Erträge			CHF	23,19	0,00	EUR	24,94
<b>Summe der Erträge</b>			<b>CHF</b>	<b>10.199,64</b>	<b>2,03</b>	<b>EUR</b>	<b>10.970,90</b>
<b>II. Aufwendungen</b>							
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen			CHF	-17,33	0,00	EUR	-18,64
2. Verwaltungsvergütung			CHF	-1.460,82	-0,29	EUR	-1.571,28
- Verwaltungsvergütung	CHF	-1.460,82 EUR	-1.571,28				
- Beratungsvergütung	CHF	0,00 EUR	0,00				
- Asset Management Gebühr	CHF	0,00 EUR	0,00				
3. Verwahrstellenvergütung			CHF	-105,99	-0,03	EUR	-114,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten			CHF	-15,61	0,00	EUR	-16,79
5. Sonstige Aufwendungen			CHF	-195,40	-0,04	EUR	-210,17
- Depotgebühren	CHF	0,00 CHF	0,00				
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	CHF	-189,00 CHF	-203,29				
- Sonstige Kosten	CHF	-6,40 CHF	-6,88				
<b>Summe der Aufwendungen</b>			<b>CHF</b>	<b>-1.795,14</b>	<b>-0,36</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.930,88</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>			<b>CHF</b>	<b>8.404,50</b>	<b>1,67</b>	<b>EUR</b>	<b>9.040,01</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>							
1. Realisierte Gewinne			CHF	5.637,56	1,12	EUR	6.063,85
2. Realisierte Verluste			CHF	-10.319,69	-2,05	EUR	-11.100,02
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>			<b>CHF</b>	<b>-4.682,13</b>	<b>-0,93</b>	<b>EUR</b>	<b>-5.036,17</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>			<b>CHF</b>	<b>3.722,37</b>	<b>0,74</b>	<b>EUR</b>	<b>4.003,84</b>

## Jahresbericht Alpinum High Income Fund F CHF A

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	CHF	9.602,30	1,91	EUR	10.328,39
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	CHF	-10.633,45	-2,11	EUR	-11.437,51
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>CHF</b>	<b>-1.031,15</b>	<b>-0,20</b>	<b>EUR</b>	<b>-1.109,12</b>
<b>VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>CHF</b>	<b>2.691,23</b>	<b>0,54</b>	<b>EUR</b>	<b>2.894,73</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

				2025	2025
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>				<b>CHF 0,00</b>	<b>EUR 0,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr				CHF 0,00	EUR 0,00
2. Zwischenausschüttungen				CHF 0,00	EUR 0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)				CHF 503.555,75	EUR 541.632,52
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	CHF	503.555,75		EUR 541.632,516	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	CHF	0,00		EUR 0	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich				CHF -853,16	EUR -917,67
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres				CHF 2.691,23	EUR 2.894,73
davon nicht realisierte Gewinne	CHF	9.602,30		EUR 10328,3855	
davon nicht realisierte Verluste	CHF	-10.633,45		EUR -11437,5051	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>				<b>CHF 505.393,82</b>	<b>EUR 543.609,57</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

				insgesamt	je Anteil	insgesamt
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>						
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	CHF	3.722,37	0,74	EUR	4.003,84	
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	CHF	0,00	0,00	EUR	0,00	
3. Steuerabschlag für das Rumpfgeschäftsjahr	CHF	0,00	0,00	EUR	0,00	
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>CHF</b>	<b>3.722,37</b>	<b>0,74</b>	<b>EUR</b>	<b>4.003,84</b>	

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund F CHF A

### Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2025 *)	Stück	5.028	CHF	505.393,82	CHF	100,52

\*) Auflegedatum 09.09.2025

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund I EUR A

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 17.09.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		140,01	0,14
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		1.682,40	1,68
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		7,15	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-12,99	-0,01
11. Sonstige Erträge	EUR		4,61	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>1.821,19</b>	<b>1,82</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-4,12	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-31,34	-0,04
- Verwaltungsvergütung	EUR	-31,34		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-21,72	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-3,20	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-1,26	0,00
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	0,00		
- Sonstige Kosten	EUR	-1,26		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-61,65</b>	<b>-0,06</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>1.759,54</b>	<b>1,76</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		917,61	0,92
2. Realisierte Verluste	EUR		-1.098,26	-1,10
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-180,65</b>	<b>-0,18</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>1.578,89</b>	<b>1,58</b>

## Jahresbericht Alpinum High Income Fund I EUR A

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.408,69	1,41
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.997,94	-2,00
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-589,25</b>	<b>-0,59</b>
<b>VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>989,64</b>	<b>0,99</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2025**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR	100.000,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	100.000,00
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR	0,00
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	989,64
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.408,69
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.997,94
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>100.989,64</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	1.578,89	1,58
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Rumpfgeschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>	<b>1.578,89</b>	<b>1,58</b>

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund I EUR A

### Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2025 *)	Stück	1.000	EUR	100.989,64	EUR	100,99

\*) Auflagedatum 17.09.2025

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund R EUR A

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 17.09.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Erträge</b>				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		2.040,63	0,14
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		24.521,35	1,68
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		104,23	0,01
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-189,26	-0,01
11. Sonstige Erträge	EUR		67,25	0,00
<b>Summe der Erträge</b>	<b>EUR</b>		<b>26.544,19</b>	<b>1,82</b>
<b>II. Aufwendungen</b>				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		-11,31	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-316,61	-0,02
- Verwaltungsvergütung	EUR	-316,61		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-197,62	-0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-28,75	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-204,04	-0,01
- Depotgebühren	EUR	0,00		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-185,63		
- Sonstige Kosten	EUR	-18,41		
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>EUR</b>		<b>-758,33</b>	<b>-0,05</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	<b>EUR</b>		<b>25.785,87</b>	<b>1,77</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>				
1. Realisierte Gewinne	EUR		15.267,09	1,05
2. Realisierte Verluste	EUR		-17.900,10	-1,23
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>EUR</b>		<b>-2.633,01</b>	<b>-0,18</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>		<b>23.152,85</b>	<b>1,59</b>

## Jahresbericht Alpinum High Income Fund R EUR A

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	19.066,91	1,31
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-22.215,26	-1,52
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>-3.148,35</b>	<b>-0,21</b>
<b>VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>20.004,50</b>	<b>1,38</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2025**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>0,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	1.460.097,00
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.460.097,00		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-8.018,62
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			EUR	20.004,50
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	19.066,91		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-22.215,26		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>1.472.082,89</b>

### Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

			insgesamt	je Anteil
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>				
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR		23.152,85	1,59
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR		0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Rumpfgeschäftsjahr	EUR		0,00	0,00
<b>II. Wiederanlage</b>	<b>EUR</b>		<b>23.152,85</b>	<b>1,59</b>

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund R EUR A

### Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres		Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	
2025 *)	Stück	14.575	EUR	1.472.082,89	EUR	101,00

\*) Auflegedatum 17.09.2025

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 10.03.2025 bis 31.12.2025

			insgesamt
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)		EUR	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		EUR	367.252,56
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		EUR	3.526.509,30
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		EUR	22.596,04
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		EUR	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		EUR	25.826,16
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften		EUR	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer		EUR	-2.843,07
10. Abzug ausländischer Quellensteuer		EUR	-20.258,08
11. Sonstige Erträge		EUR	12.813,03
<b>Summe der Erträge</b>		<b>EUR</b>	<b>3.931.895,94</b>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	-5.763,29
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-422.409,77
- Verwaltungsvergütung	EUR	-422.409,77	
- Beratungsvergütung	EUR	0,00	
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-47.272,41
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-7.855,31
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-124.668,46
- Depotgebühren	EUR	0,00	
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-117.479,42	
- Sonstige Kosten	EUR	-7.189,04	
<b>Summe der Aufwendungen</b>		<b>EUR</b>	<b>-607.969,23</b>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<b>EUR</b>	<b>3.323.926,72</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne		EUR	2.094.815,45
2. Realisierte Verluste		EUR	-2.007.699,11
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>		<b>EUR</b>	<b>87.116,33</b>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<b>EUR</b>	<b>3.411.043,05</b>

## Jahresbericht Alpinum High Income Fund

1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	1.752.394,48
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	-1.704.136,34
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>48.258,14</b>
<b>VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>	<b>EUR</b>	<b>3.459.301,19</b>

### Entwicklung des Sondervermögens

**2025**

<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>			EUR	<b>0,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen			EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			EUR	84.668.915,44
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	85.315.330,87		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-646.415,43		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			EUR	-507.344,27
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			EUR	3.459.301,19
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.752.394,49		
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-1.704.136,34		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>			<b>EUR</b>	<b>87.620.872,38</b>

**Jahresbericht  
Alpinum High Income Fund**

**Anteilklassenmerkmale im Überblick**

Anteilklasse	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag derzeit (Angabe in %) *)	Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a. *)	Ertragsverwendung	Währung
Alpinum High Income Fund S EUR A	keine	0,00	0,705	Thesaurierer	EUR
Alpinum High Income Fund F EUR A	keine	0,00	1,055	Thesaurierer	EUR
Alpinum High Income Fund F USD A	keine	0,00	1,055	Thesaurierer	USD
Alpinum High Income Fund F CHF A	keine	0,00	1,055	Thesaurierer	CHF
Alpinum High Income Fund I EUR A	keine	0,00	0,125	Thesaurierer	EUR
Alpinum High Income Fund R EUR A	keine	0,00	0,125	Thesaurierer	EUR

\*) Die maximale Gebühr kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben nach der Derivateverordnung

<b>das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure</b>	<b>EUR</b>	<b>49.640.109,22</b>
<b>die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte</b>		
State Street Bank & Trust Company (Broker) US		
<b>Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>97,86</b>
<b>Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)</b>		<b>-0,22</b>

Bei der Ermittlung der Auslastung der Marktrisikoobergrenze für diesen Fonds wendet die Gesellschaft seit 10.03.2025 den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivate-Verordnung anhand eines Vergleichsvermögens an. Die Value-at-Risk-Kennzahlen wurden auf Basis der Methode der historischen Simulation mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau und 1 Tag Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraums von einem Jahr berechnet. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigen Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

#### Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,00 %
größter potenzieller Risikobetrag	0,55 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	0,30 %

**Im Rumpfgeschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:** **1,22**

#### Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

ICE BofA Global High Yield BB-B Total Return (EUR) hedged (ID: XFI000003441   BB: HW40)	90,00 %
MSCI World Net Return (USD) (ID: XFI000000204   BB: NDDUWI) in EUR	10,00 %

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Sonstige Angaben

##### Alpinum High Income Fund S EUR A

Anteilwert	EUR	104,24
Ausgabepreis	EUR	104,24
Rücknahmepreis	EUR	104,24
Anzahl Anteile	STK	618.672

##### Alpinum High Income Fund F EUR A

Anteilwert	EUR	104,23
Ausgabepreis	EUR	104,23
Rücknahmepreis	EUR	104,23
Anzahl Anteile	STK	144.398

##### Alpinum High Income Fund F USD A

Anteilwert	USD	106,54
Ausgabepreis	USD	106,54
Rücknahmepreis	USD	106,54
Anzahl Anteile	STK	65.821

##### Alpinum High Income Fund F CHF A

Anteilwert	CHF	100,52
Ausgabepreis	CHF	100,52
Rücknahmepreis	CHF	100,52
Anzahl Anteile	STK	5.028

##### Alpinum High Income Fund I EUR A

Anteilwert	EUR	100,99
Ausgabepreis	EUR	100,99
Rücknahmepreis	EUR	100,99
Anzahl Anteile	STK	1.000

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Alpinum High Income Fund R EUR A

Anteilwert	EUR	101,00
Ausgabepreis	EUR	101,00
Rücknahmepreis	EUR	101,00
Anzahl Anteile	STK	14.575

#### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

##### Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben.

Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

#### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

##### Gesamtkostenquote

#### Alpinum High Income Fund S EUR A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt 0,81 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Alpinum High Income Fund F EUR A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt

1,18 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

#### Alpinum High Income Fund F USD A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt

1,14 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

USD

0,00

#### Alpinum High Income Fund F CHF A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt

1,12 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

CHF

0,00

#### Alpinum High Income Fund I EUR A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt

0,19 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen

EUR

0,00

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Alpinum High Income Fund R EUR A

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt 0,21 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

#### Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden EUR 0,00

#### Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
-------------------	----------------	--

#### Gruppenfremde Investmentanteile

iShs EO H.Yield Corp Bd U.ETF Registered Shares o.N.	IE00B66F4759	0,500
Man Fds-Man Dynamic Income Reg.Shs I Hgd EUR Acc. oN	IE000E4XZ7U3	0,600
MUL-Amundi Smart.Overn.Return Act.Nom.UCITS ETF Acc. o.N.	LU1190417599	0,065

#### Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

#### Gruppenfremde Investmentanteile

Man Fds VI-Man High Yld Opps Registered Acc.Shs I EUR o.N.	IE00BDTYYL24	0,000
Pinebr.Gl.Fds-As.H.Y.T.Ret.Bd Reg.Shs Y1 Hgd EUR Dis. oN	IE000RF9B0H7	0,000
Xtr.II EUR H.Yield Corp.Bond Inhaber-Anteile 1D o.N.	LU1109942653	0,100

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

##### Alpinum High Income Fund S EUR A

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

##### Alpinum High Income Fund F EUR A

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

##### Alpinum High Income Fund F USD A

Wesentliche sonstige Erträge: USD 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: USD 0,00

##### Alpinum High Income Fund F CHF A

Wesentliche sonstige Erträge: CHF 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: CHF 0,00

##### Alpinum High Income Fund I EUR A

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

##### Alpinum High Income Fund R EUR A

Wesentliche sonstige Erträge: EUR 0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen: EUR 0,00

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten	EUR	26.173,73
--------------------	-----	-----------

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Rumpfgeschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

#### Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>86,1</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	67,9
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	18,2
Zahl der Mitarbeiter der KVG		976
Höhe des gezahlten Carried Interest	in EUR	0
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>2,9</b>
davon Geschäftsleiter	in Mio. EUR	1,9
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	1,0

#### Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Berücksichtigung von Sustainable Corporate Governance und unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken (einschließlich einschlägiger Nachhaltigkeitsrisiken) sicherzustellen.

Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen sowie interner und externer regulatorischer Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. Risikorelevante Mitarbeiter, deren variable Vergütung für das jeweilige Geschäftsjahr einen Schwellenwert von 50 TEUR nicht überschreitet, erhalten die variable Vergütung vollständig in Form einer Barleistung ausgezahlt. Wird für risikorelevante Mitarbeiter dieser Schwellenwert überschritten, wird zwingend ein Anteil von 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden. Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausgezahlt.

Soweit das Portfolio-Management ausgelagert ist, werden keine Mitarbeitervergütungen direkt aus dem Fonds gezahlt.

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

#### Angaben gemäß § 101 Abs. 2 Nr. 5 KAGB

##### Wesentliche mittel- bis langfristigen Risiken

Die Angaben der wesentlichen mittel- bis langfristigen Risiken erfolgt innerhalb des Tätigkeitsberichts.

##### Zusammensetzung des Portfolios, die Portfolioumsätze und die Portfolioumsatzkosten

Die Angaben zu der Zusammensetzung des Portfolios erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung.

Die Angaben zu den Portfolioumsätzen erfolgen innerhalb der Vermögensaufstellung und innerhalb der Aufstellung der während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte.

Die Angabe zu den Transaktionskosten erfolgt im Anhang.

##### Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Gesellschaft bei der Anlageentscheidung

Die Auswahl von Einzeltiteln richtet sich nach der Anlagestrategie. Die vertraglichen Grundlagen für die Anlageentscheidung finden sich in den vereinbarten Anlagebedingungen und ggf. Anlagerichtlinien. Eine Berücksichtigung der mittel- bis langfristigen Entwicklung der Portfoliogesellschaften erfolgt, wenn diese in den Vertragsbedingungen vorgeschrieben ist.

##### Einsatz von Stimmrechtsberatern

Zum Einsatz von Stimmrechtsberatern verweisen wir auf den neuen Mitwirkungsbericht auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

##### Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung in den Gesellschaften, insbesondere durch Ausübung von Aktionärsrechten

Zur grundsätzlichen Handhabung der Wertpapierleihe und zum Umgang mit Interessenkonflikten im Rahmen der Mitwirkung der Gesellschaft, insbesondere durch die Ausübung von Aktionärsrechten, verweisen wir auf unsere aktuelle Mitwirkungspolitik auf der Homepage <https://www.universal-investment.com/de/permanent-seiten/compliance/mitwirkungspolitik>.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2026

Universal-Investment-Gesellschaft mbH  
Die Geschäftsführung

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

#### *Prüfungsurteil*

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens Alpinum High Income Fund - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Rumpfgeschäftsjahr vom 10. März 2025 bis zum 31. Dezember 2025, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Rumpfgeschäftsjahr vom 10. März 2025 bis zum 31. Dezember 2025 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Die im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen sind nicht Bestandteil der Prüfung des Jahresberichts und wurden daher im Einklang mit den gesetzlichen Vorschriften bei der Bildung des Prüfungsurteils zum Jahresbericht nicht einbezogen.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigefügte Jahresbericht aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Wir geben kein Prüfungsurteil zu den im Abschnitt "Sonstige Informationen" aufgeführten sonstigen Informationen ab.

#### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Universal-Investment-Gesellschaft mbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

#### *Sonstige Informationen*

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die folgenden Bestandteile des Jahresberichts:

- die im Jahresbericht enthaltenen und als nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst gekennzeichneten Angaben.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir in diesem Vermerk weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zu den vom Prüfungsurteil umfassten Bestandteilen des Jahresberichts oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### *Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht*

Die gesetzlichen Vertreter der Universal-Investment-Gesellschaft mbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u.a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

### *Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts*

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht 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 eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.

## **Jahresbericht Alpinum High Income Fund**

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts insgesamt, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u.a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 13. April 2026

Deloitte GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

René Rumpelt  
Wirtschaftsprüfer

Abelardo Rodríguez González  
Wirtschaftsprüfer

# **Jahresbericht Alpinum High Income Fund**

## **Sonstige Information - nicht vom Prüfungsurteil zum Jahresbericht umfasst**

### **Angaben zu nichtfinanziellen Leistungsindikatoren**

#### **Konventionelles Produkt Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Offenlegungs-Verordnung)**

Die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (Principal Adverse Impacts PAI) werden im Investitionsprozess auf Gesellschaftsebene berücksichtigt. Eine Berücksichtigung der PAI auf Ebene des Fonds ist nicht verbindlich und erfolgt insoweit nicht.

Dieser Fonds wird weder als ein Produkt eingestuft, das ökologische oder soziale Merkmale im Sinne der Offenlegungs-Verordnung (Artikel 8) bewirbt, noch als ein Produkt, das nachhaltige Investitionen zum Ziel hat (Artikel 9). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Anteilklassen im Überblick

#### Erstausgabedatum

Anteilklasse S EUR A	10. März 2025
Anteilklasse F EUR A	1. April 2025
Anteilklasse F USD A	1. April 2025
Anteilklasse F CHF A	9. September 2026
Anteilklasse I EUR A	17. September 2026
Anteilklasse R EUR A	17. September 2026

#### Erstausgabepreise

Anteilklasse S EUR A	EUR 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse F EUR A	EUR 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse F USD A	USD 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse F CHF A	CHF 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse I EUR A	EUR 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse R EUR A	EUR 100,00 zzgl. Ausgabeaufschlag

#### Ausgabeaufschlag

alle Anteilklassen	derzeit 0%
--------------------	------------

#### Mindestanlagesumme

alle Anteilklassen	derzeit keine
--------------------	---------------

#### Verwaltungsvergütung\*

Anteilklasse S EUR A	derzeit 0,705 % p.a.
Anteilklasse F EUR A	derzeit 1,055 % p.a.
Anteilklasse F USD A	derzeit 1,055 % p.a.
Anteilklasse F CHF A	
Anteilklasse I EUR A	
Anteilklasse R EUR A	

#### Verwahrstellenvergütung\*

Anteilklasse S EUR A	derzeit 0,09 % p.a.
Anteilklasse F EUR A	derzeit 0,09 % p.a.
Anteilklasse F USD A	derzeit 0,09 % p.a.
Anteilklasse F CHF A	derzeit 0,09 % p.a.
Anteilklasse I EUR A	derzeit 0,09 % p.a.
Anteilklasse R EUR A	derzeit 0,09 % p.a.

#### Währung

Anteilklasse S EUR A	EUR
Anteilklasse F EUR A	EUR
Anteilklasse F USD A	USD
Anteilklasse F CHF A	CHF
Anteilklasse I EUR A	EUR
Anteilklasse R EUR A	EUR

#### Ertragsverwendung

alle Anteilklassen	Thesaurierung
--------------------	---------------

#### Wertpapier-Kennnummer / ISIN:

Anteilklasse S EUR A	A407M9 / DE000A407M92
Anteilklasse F EUR A	A407MA / DE000A407MA2
Anteilklasse F USD A	A407MB / DE000A407MB0
Anteilklasse F CHF A	A41AC4 / DE000A41AC49
Anteilklasse I EUR A	A41AC9 / DE000A41AC98
Anteilklasse R EUR A	A41ACA / DE000A41ACA5

\*Unterliegt einer Staffellung

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Kurzübersicht über die Partner

#### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

##### Hausanschrift:

Europa-Allee 92 - 96  
60486 Frankfurt am Main

##### Postanschrift:

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (0) 69 / 710 43-0  
Telefax: +49 (0) 69 / 710 43-700  
www.universal-investment.com

Gründung: 1968  
Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Gezeichnetes und eingezahltes Kapital: EUR 10.400.000,-  
Eigenmittel: EUR 75.461.280,84 (Stand: September 2025)

##### Geschäftsführer:

Markus Bannwart, Mainz  
David Blumer, Schaan  
Mathias Heiß, Langen  
Dr. André Jäger, Witten  
Corinna Jäger, Nidderau  
Kurt Jovy, München  
Jochen Meyers, Frankfurt am Main

##### Aufsichtsrat:

Stefan Keitel, (Vorsitzender), Bingen  
Ellen Engelhardt, Glauburg  
Daniel Fischer, Frankfurt am Main  
Katja Müller, Bad Homburg v. d. Höhe  
Dr. Thomas Paul, Königstein im Taunus  
Janet Zirlwagen, Wehrheim

#### 2. Verwahrstelle

State Street Bank International GmbH

##### Hausanschrift:

Brienner Straße 59  
80333 München

##### Postanschrift:

Postfach 20 19 16  
80019 München

Telefon: + 49 (89) 55878 100  
Telefax: + 49 (89) 244471 464  
www.statestreet.com

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Haftendes Eigenkapital: Mio. € 2.627 (Stand: 31.12.2021)

#### 3. Asset Management-Gesellschaften

Alpinum Investment Management AG

##### Postanschrift:

Talstrasse 82  
8001 Zürich  
Schweiz

Telefon +41 43 888 79 30  
Telefax +41 43 888 79 31  
www.alpinumim.com

Butler Investment Managers Limited

##### Postanschrift:

3rd Floor, 50 Marshall Street  
London W1F 9BQ  
United Kingdom

Telefon +44 (0) 2073197710  
www.corumbutler.com/bond-funds

Storm Capital Management AS

##### Postanschrift:

Postboks 1608 Vika  
0119 Oslo  
Norway

Telefon +47 951 35 853  
www.stormcapital.no

#### 4. Vertriebsgesellschaft

Fundbridge GmbH

##### Postanschrift:

Kaiser-Friedrich-Promenade 45  
61348 Bad Homburg v.d.H

Telefon +49 (0) 6172 / 9959-59010  
Telefax +49 (0) 6172 / 9959-599  
www.fundbridge.de

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz

#### Rechtsform und Herkunftsland des Sondervermögens

Die kollektive Kapitalanlage Alpinum High Income Fund ist ein richtlinienkonformes Sondervermögen deutschen Rechts.

#### Vertreter

1741 Fund Solutions AG  
Burggraben 16  
CH-9000 St. Gallen  
Tel. ++41 58 458 48 00  
Fax ++41 58 458 48 10  
info@1741group.com

#### Zahlstelle

Tellco Bank AG  
Bahnhofstrasse 4  
CH-6430 Schwyz  
Tel. ++41 58 442 12 91  
info@tellco.ch

#### Erfüllungsort und Gerichtsstand

Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort am Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand liegt am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

#### Bezugsort der maßgeblichen Dokumente

Der Verkaufsprospekt inkl. Allgemeiner und Besonderer Anlagebedingungen, das Basisinformationsblatt sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden (Telefon: 0041 (0)58 458 48 00).

#### Publikationen

Das Sondervermögen betreffende Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG ([www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)). In diesem Publikationsorgan werden insbesondere wesentliche Mitteilungen an die Anteilseigner, wie wichtige Änderungen des Verkaufsprospektes, der Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger sowie die Liquidation des Sondervermögens veröffentlicht.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis „exklusive Kommissionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG ([www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)) publiziert.

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Total Expense Ratio (TER)

#### Alpinum High Income Fund Anteilklasse S EUR A<sup>1</sup>

Die Total Expense Ratio (TER, exkl. erfolgsabhängiger Vergütung) lag für den Zeitraum vom 10.03.2025 bis 31.12.2025 bei 0,81%.

Die Total Expense Ratio (TER, inkl. erfolgsabhängiger Vergütung) lag für den Zeitraum vom 10.03.2025 bis 30.06.2025 bei 0,81%.

#### Alpinum High Income Fund Anteilklasse F EUR A<sup>2</sup>

Die Total Expense Ratio (TER, exkl. erfolgsabhängiger Vergütung) lag für den Zeitraum vom 01.04.2025 bis 31.12.2025 bei 1,18%.

Die Total Expense Ratio (TER, inkl. erfolgsabhängiger Vergütung) lag für den Zeitraum vom 01.04.2025 bis 31.12.2025 bei 1,18%.

#### Alpinum High Income Fund Anteilklasse F USD A<sup>2</sup>

Die Total Expense Ratio (TER, exkl. erfolgsabhängiger Vergütung) lag für den Zeitraum vom 01.04.2025 bis 31.12.2025 bei 1,14%.

Die Total Expense Ratio (TER, inkl. erfolgsabhängiger Vergütung) lag für den Zeitraum vom 01.04.2025 bis 31.12.2025 bei 1,14%.

#### Alpinum High Income Fund Anteilklasse F CHF A<sup>3</sup>

Die Total Expense Ratio (TER, exkl. erfolgsabhängiger Vergütung) lag für den Zeitraum vom 01.09.2025 bis 31.12.2025 bei 1,12%.

Die Total Expense Ratio (TER, inkl. erfolgsabhängiger Vergütung) lag für den Zeitraum vom 01.09.2025 bis 31.12.2025 bei 1,12%.

#### Alpinum High Income Fund Anteilklasse I EUR A<sup>4</sup>

Die Total Expense Ratio (TER, exkl. erfolgsabhängiger Vergütung) lag für den Zeitraum vom 17.09.2025 bis 31.12.2025 bei 0,19%.

Die Total Expense Ratio (TER, inkl. erfolgsabhängiger Vergütung) lag für den Zeitraum vom 17.09.2025 bis 31.12.2025 bei 0,19%.

#### Alpinum High Income Fund Anteilklasse R EUR A<sup>4</sup>

Die Total Expense Ratio (TER, exkl. erfolgsabhängiger Vergütung) lag für den Zeitraum vom 17.09.2025 bis 31.12.2025 bei 0,21%.

Die Total Expense Ratio (TER, inkl. erfolgsabhängiger Vergütung) lag für den Zeitraum vom 17.09.2025 bis 31.12.2025 bei 0,21%.

### Performance<sup>5</sup>

#### Alpinum High Income Fund Anteilklasse S EUR A

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 10.03.2025 (Auflagedatum der Anteilklasse) bis 31.12.2025 bei +4,24%.

---

<sup>1</sup> Auflagedatum 10.03.2025, hochgerechnet auf 12 Monate, Berechnung gem. Richtlinien der Swiss Funds Association SFA vom 16. Mai 2008

<sup>2</sup> Auflagedatum 01.04.2025, hochgerechnet auf 12 Monate, Berechnung gem. Richtlinien der Swiss Funds Association SFA vom 16. Mai 2008

<sup>3</sup> Auflagedatum 09.09.2025, hochgerechnet auf 12 Monate, Berechnung gem. Richtlinien der Swiss Funds Association SFA vom 16. Mai 2008

<sup>4</sup> Auflagedatum 17.09.2025, hochgerechnet auf 12 Monate, Berechnung gem. Richtlinien der Swiss Funds Association SFA vom 16. Mai 2008

<sup>5</sup> Wertentwicklung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

# Jahresbericht

## Alpinum High Income Fund

### Alpinum High Income Fund Anteilklasse F EUR A

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 01.04.2025 (Auflagedatum der Anteilklasse) bis 31.12.2025 bei +4,23%.

### Alpinum High Income Fund Anteilklasse F USD A

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 01.04.2025 (Auflagedatum der Anteilklasse) bis 31.12.2025 bei +6,54%.

### Alpinum High Income Fund Anteilklasse F CHF A

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 09.09.2025 (Auflagedatum der Anteilklasse) bis 31.12.2025 bei +0,52%.

### Alpinum High Income Fund Anteilklasse I EUR A

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 17.09.2025 (Auflagedatum der Anteilklasse) bis 31.12.2025 bei +0,99%.

### Alpinum High Income Fund Anteilklasse R EUR A

Die Performance des Sondervermögens lag für den Zeitraum vom 17.09.2025 (Auflagedatum der Anteilklasse) bis 31.12.2025 bei +1,00%.

Die Gesamtkostenquote (TER) wurde gemäss der aktuell gültigen „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen“ Asset Management Association Switzerland (AMAS)“ berechnet.

Für den Zeitraum vom 10.03.2025 (01.04.2025, 09.09.2025, 17.09.2025) bis 31.12.2025:

<b>Teilvermögen</b>	<b>Anteilklasse</b>	<b>TER (%)</b>
EUR 64.489.287,11	Alpinum High Income Fund S EUR A	0,81%
EUR 15.050.513,99	Alpinum High Income Fund F EUR A	1,18%
USD 7.012.332,36	Alpinum High Income Fund F USD A	1,14%
CHF 505.393,82	Alpinum High Income Fund F CHF A	1,12%
EUR 100.989,64	Alpinum High Income Fund I EUR A	0,19%
EUR 1.472.082,89	Alpinum High Income Fund R EUR A	0,21%