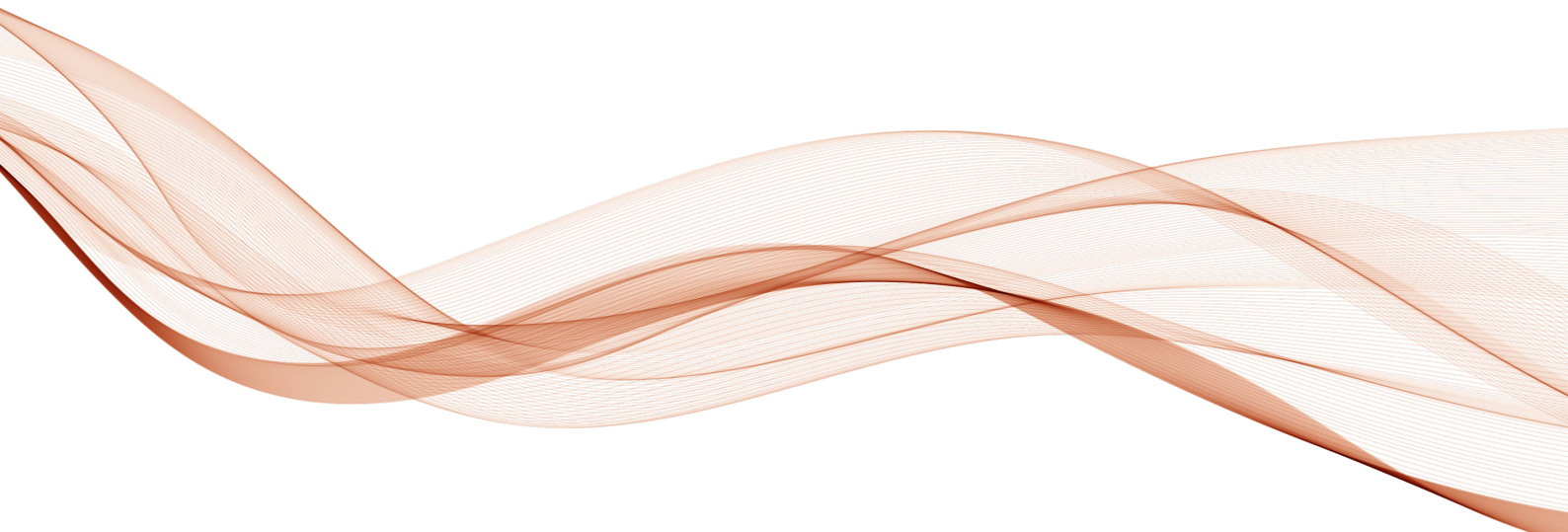


FONDSUPDATE

2. Quartal 2026



TEQ – Disruptive Technologies
TEQ – Small & Mid Cap Technologies
TEQ – Clean Technologies

Marketingmitteilung

Nur für semi-professionelle und professionelle Investoren geeignet.
Performanceangaben sind währungsbereinigt in Euro und beziehen sich auf Q2 2026, sofern nicht anders angegeben. Stand: 30.06.2026

INHALT

Zusammenfassung	3
Entwicklung der TEQ-Fonds	4
Update zum TEQ – General Artificial Intelligence ETF	5
Rückblick Q2 2026	6
Entwicklung der TEQ-Fonds	6
Markt- und makroökonomische Entwicklungen	6
Updates zu ausgewählten Portfoliounternehmen	9
Rückblick auf die abgelaufene Berichtssaison	10
Compass Pathways	11
Oscar Health	13
ASML	14
Ausblick Q3 2026	15
Markt- und makroökonomischer Ausblick	15
Erwartungen für die TEQ-Portfoliounternehmen	16
Performance- und Portfolioanalyse	17
TEQ – Disruptive Technologies	18
TEQ – Small & Mid Cap Technologies	23
Team & Ansprechpartner	28
Events & Termine	29
Webinar verpasst?	29
Disclaimer	30
Erläuterung der Fachbegriffe	31

ZUSAMMENFASSUNG

Das zweite Quartal 2026 war das mit Abstand stärkste Quartal seit Auflage der TEQ-Fonds. Nach dem schwierigen Jahresauftakt, geprägt vom Iran-Konflikt und dem Ausverkauf im Softwaresektor, drehte das Marktumfeld ab April deutlich: Die Deeskalation im Nahen Osten, normalisierte Ölpreise und ein weiter beschleunigter KI-Investitionszyklus lösten eine außergewöhnlich kräftige Erholungsrallye aus. Unsere Portfolios, die wir im ersten Quartal konsequent auf KI-Infrastruktur, Halbleiterausrüstung und ausgewählte Healthcare-Werte ausgerichtet hatten, profitierten davon in vollem Umfang. Alle drei Fonds beendeten das Quartal zweistellig im Plus. Der **TEQ – Disruptive Technologies-Fonds** und der **TEQ – Small & Mid Cap Technologies-Fonds** haben damit ihre Rückgänge aus dem ersten Quartal mehr als aufgeholt, der bereits in Q1 positive **TEQ – Clean Technologies-Fonds** baute seine Gewinne weiter aus.

Im Einzelnen erzielten die Fonds im zweiten Quartal 2026 folgende Ergebnisse (jeweils R-Tranche):

Fonds	Q2 2026	YTD 2026	1 Jahr	Seit Auflage (kumuliert)
TEQ – Disruptive Technologies	+52,89 %	+34,70 %	+38,25 %	+12,09 % Auflage: 01.09.2021
TEQ – Small & Mid Cap Technologies	+44,51 %	+32,11 %	+19,72 %	+36,67 % Auflage: 13.02.2023
TEQ – Clean Technologies	+26,50 %	+34,77 %	+50,55 %	+55,57 % Auflage: 05.03.2024

Zum Vergleich (jeweils in EUR): Der S&P 500 legte im zweiten Quartal 16,4% zu, der Nasdaq Composite 22,4% und der Nasdaq-100 rund 28,5% – für S&P 500 und Nasdaq-100 jeweils das beste Quartal seit dem zweiten Quartal 2020. Der Philadelphia-Halbleiterindex (SOX) erzielte mit +87,8% das beste Quartal seit seiner Auflage im Jahr 1994. Alle drei TEQ-Fonds übertrafen damit S&P 500 und Nasdaq Composite deutlich; der **TEQ – Disruptive Technologies-Fonds** und der **TEQ – Small & Mid Cap Technologies-Fonds** ließen auch den Nasdaq-100 klar hinter sich.

Ein detailliertes Performancereporting finden Sie im hinteren Teil dieses Dokuments.

Eine aus unserer Sicht bemerkenswerte Randnotiz des ersten Halbjahres: Die „Magnificent Seven“, also die großen US-Megacaps, blieben im ersten Halbjahr 2026 in Summe deutlich hinter dem breiten Markt und erst recht hinter der übrigen KI-Wertschöpfungskette zurück. Ihre durchschnittliche HI-Performance lag bei gerade einmal knapp 2%. Gleichzeitig entfielen nach Schätzungen von Barclays rund 87% der Kursgewinne des S&P 500 im ersten Halbjahr auf Halbleiter- und Hardware-Unternehmen – also genau jene Zulieferer der KI-Wertschöpfungskette, auf die unsere Fonds fokussiert sind. Für uns ist das eine klare Bestätigung unseres Kernversprechens: attraktive Technologie-Investments abseits des Mainstreams und der US-Megacaps zu identifizieren und damit auf lange Sicht einen echten Diversifikationsbeitrag im Tech-Portfolio unserer Anleger zu leisten.

Auch operativ verlief das Quartal für unsere Portfoliounternehmen ausgesprochen stark. Micron lieferte das beste Quartal der Firmengeschichte, Compass Pathways erhielt von der FDA ein beschleunigtes Zulassungsverfahren, Oscar Health meldete Rekordergebnisse, und unsere europäischen Halbleiterpositionen Soitec und Aixtron gehörten zu den besten Aktien des Kontinents. Details zu diesen Entwicklungen finden Sie in den Unternehmens-Updates in diesem Dokument.

Wir blicken konstruktiv, aber nicht euphorisch auf die zweite Jahreshälfte. Nach einem Quartal dieser Größenordnung sind die Bewertungen vieler KI-Infrastrukturitel spürbar gestiegen, und die Positionierung des Marktes in diesem Segment ist eng geworden. Wir haben deshalb im Quartalsverlauf diszipliniert Gewinne realisiert und in Qualitätsunternehmen mit aus unserer Sicht attraktiverem Chance-Risiko-Profil umgeschichtet. An der grundsätzlichen Ausrichtung auf die strukturellen Gewinner des KI-Investitionszyklus halten wir unverändert fest.

ENTWICKLUNG DER TEQ-FONDS

TEQ – DISRUPTIVE TECHNOLOGIES (WKN: DNA10X)

Zeitraum	Q1	Q2	Q3	Q4	Gesamtjahr / YTD
2021	–	–	–	-1,10 %	-6,56 %
2022	-17,89 %	-30,40 %	-0,22 %	-15,24 %	-51,67 %
2023	+23,83 %	+16,67 %	-13,18 %	+6,31 %	+33,33 %
2024	+1,68 %	-3,91 %	+6,55 %	+24,10 %	+29,21 %
2025	-9,08 %	+14,63 %	+9,83 %	-6,55 %	+6,97 %
2026	-11,90 %	+52,89 %	–	–	+34,70 %

Erster Preis: September 2021

TEQ – SMALL & MID CAP TECHNOLOGIES (WKN: DNA10M)

Zeitraum	Q1	Q2	Q3	Q4	Gesamtjahr / YTD
2023	–	+10,14 %	-13,38 %	+0,67 %	-3,80 %
2024	-7,44 %	+1,17 %	+2,62 %	+19,46 %	+14,79 %
2025	-2,31 %	+5,83 %	-0,14 %	-9,25 %	-6,32 %
2026	-8,58 %	+44,51 %	–	–	+32,11 %

Erster Preis: Februar 2023

TEQ – CLEAN TECHNOLOGIES (WKN: DNA10C)

Zeitraum	Q1	Q2	Q3	Q4	Gesamtjahr / YTD
2024	–	+5,75 %	+2,78 %	+2,19 %	+8,97 %
2025	-15,16 %	+11,76 %	+8,52 %	+2,93 %	+5,92 %
2026	+6,54 %	+26,50 %	–	–	+34,77 %

Erster Preis: März 2024

Das **detaillierte Performance-Reporting** ist im hinteren Teil dieses Dokuments zu finden. Sollten Sie hierzu Fragen haben, zögern Sie bitte nicht, uns zu kontaktieren. Selbstverständlich stehen wir Ihnen auch in der Zeit zwischen den Quartalsberichten jederzeit gerne für Erläuterungen zur Verfügung.

UPDATE ZUM TEQ – GENERAL ARTIFICIAL INTELLIGENCE ETF

Unser im Januar 2026 lancierter **TEQ – General Artificial Intelligence UCITS ETF** (ISIN: LU3098954871, WKN: A4IAXG, Ticker: TGA1) nähert sich der 6-Monats-Marke und einem verwalteten Vermögen von 20 Mio. Euro. Es ist der erste ETF in Europa, der sich gezielt auf das Thema General Artificial Intelligence fokussiert.

Der Kern des Produktansatzes liegt in der Kombination aus Fokus und Diversifikation: Der ETF bildet unseren proprietären, regelbasierten *TEQ – General Artificial Intelligence Index* (ISIN: DE000A4AKGT6) ab, der die gesamte Wertschöpfungskette der General AI über bis zu 100 Unternehmen in fünf Kategorien abdeckt – KI-Entwickler und Cloud-Anbieter, KI-Chips, KI-Fertigung, Recheninfrastruktur sowie Datenplattformen und IT-Sicherheit –, und das diversifiziert über Regionen und Unternehmensgrößen hinweg. Das Gewichtungskonzept mit Ober- und Untergrenzen (3,0% bzw. 0,3% beim halbjährlichen Rebalancing) reduziert Klumpenrisiken gegenüber vergleichbaren KI- und Tech-ETFs systematisch.

Mit der Entwicklung des zugrundeliegenden Index sind wir sehr zufrieden. Der Index (Net Total Return, EUR) legte im zweiten Quartal 2026 um **+56,8%** zu und steht seit seiner Auflage am 17. Dezember 2024 bei **+92,6%** (Stand: 30.06.2026). Gerade in diesem Quartal hat sich die Indexkonstruktion ausgezahlt: Der Index partizipierte breit an der Rallye der KI-Zulieferer, ohne von einzelnen Megacaps dominiert zu werden, deren Kursentwicklung im Halbjahr deutlich hinter der übrigen KI-Wertschöpfungskette zurückblieb. Unser ETF bildet den Index passiv ab; durch Tracking Error und Kosten gibt es jedoch eine gewisse Differenz in der Performance.

Der ETF ist thesaurierend, in Luxemburg domiziliert, hat eine Gesamtkostenquote von 0,69% und ist auf Xetra gelistet sowie über nahezu alle gängigen Broker handelbar. Bitte kontaktieren Sie uns, wenn die Handelbarkeit beim Broker Ihrer Wahl noch nicht gegeben ist.

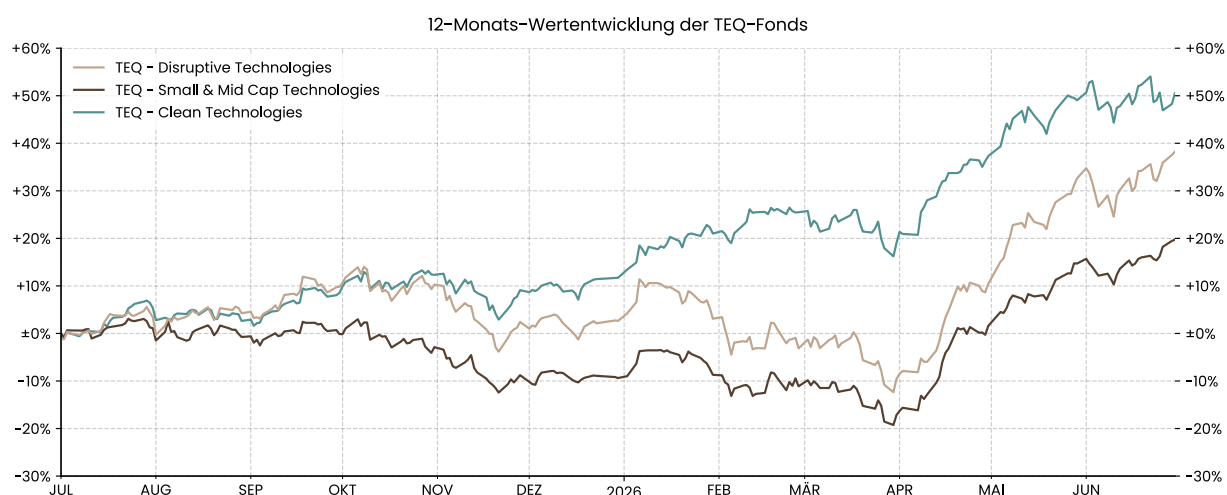
RÜCKBLICK Q2 2026

ENTWICKLUNG DER TEQ-FONDS

Das zweite Quartal 2026 hat eindrucksvoll bestätigt, worauf wir im letzten Update hingewiesen hatten: Die operative Entwicklung unserer Portfoliounternehmen war bereits im ersten Quartal überwiegend stark, nur die Kurse spiegelten dies noch nicht wider. Mit der Beruhigung der geopolitischen Lage schloss sich diese Lücke in bemerkenswertem Tempo.

Der **TEQ - Disruptive Technologies-Fonds** erzielte in Q2 2026 eine Performance von **+52,89%**. Der auf kleine und mittelgroße Unternehmen fokussierte **TEQ - Small & Mid Cap Technologies-Fonds** verzeichnete eine Kursperformance von **+44,51%**, während der **TEQ - Clean Technologies-Fonds** auf eine Rendite von **+26,50%** kam (jeweils R-Tranche).

Getragen wurde die Rallye maßgeblich von unseren drei größten Positionen Micron Technology, Compass Pathways und Oscar Health, die im **TEQ - Disruptive Technologies-Fonds** zusammen rund zwei Drittel der Quartalsperformance beisteuerten. Darüber hinaus lieferten zahlreiche weitere Positionen entlang unserer Kernthesen spürbare positive Beiträge, insbesondere aus der Halbleiter-Zulieferkette (TSMC, ASML, Soitec, Aixtron, Kokusai Electric, SCREEN Holdings).



MARKT- UND MAKROÖKONOMISCHE ENTWICKLUNGEN

Im zweiten Quartal 2026 dominierten dieselben Themen wie im ersten Quartal, allerdings mit umgekehrten Vorzeichen. Die Waffenruhe zwischen den USA und dem Iran ab dem 8. April, die im Mai zunächst vorläufig verlängert und am 17. Juni durch ein formelles Memorandum bekräftigt wurde, ließ die Ölpreise um rund 20% von ihren Jahreshochs fallen; Brent verzeichnete im Mai den schwächsten Monat seit der Covid-Pandemie. Mit dem abklingenden Energieschock kehrte die Risikobereitschaft zurück, und die Sektorrotation des ersten Quartals lief in umgekehrter Richtung: Energie war einer der schwächsten Sektoren, während Wachstums- und Technologiewerte die Märkte anführten. S&P 500 und Nasdaq-100 lieferten ihr bestes Quartal seit dem zweiten Quartal 2020, und die Marktbreite nahm im Quartalsverlauf deutlich zu – mit neuen Hochs auch bei Small Caps und gleichgewichteten Indizes.

Personell gab es einen historischen Wechsel: Kevin Warsh wurde am 13. Mai als neuer Fed-Chairman bestätigt und am 22. Mai als Nachfolger von Jerome Powell vereidigt. Wir stehen dem Wechsel an der Notenbankspitze neutral gegenüber und glauben, dass er keinen maßgeblichen Einfluss auf unsere Portfoliounternehmen haben wird.

AUSWIRKUNGEN WICHTIGER MARKTENTWICKLUNGEN IM QUARTAL AUF DIE TEQ-FONDS

MARKT- UND MAKROÖKONOMISCHE ENTWICKLUNGEN	AUSWIRKUNGEN AUF DIE TEQ-FONDS
Memory-Superzyklus erreichte neue Dimension: → Die Nachfrage nach Speicherchips für KI-Rechenzentren übertraf das Angebot weiterhin deutlich. Micron erwartet, dass die Angebotslage bei DRAM und NAND über das Kalenderjahr 2027 hinaus angespannt bleibt; neue Fertigungskapazitäten laufen erst schrittweise ab 2027 an. → Der Philadelphia-Halbleiterindex (SOX) legte in allen drei Monaten des Quartals zweistellig zu und erzielte mit +87,8% das beste Quartal seit Auflage 1994.	Der Speicherchiphersteller Micron Technology meldete am 24. Juni das beste Quartal der Firmengeschichte: 41,5 Mrd. US-Dollar Umsatz (Konsens: 35,7 Mrd.), eine bereinigte Bruttomarge von 84,9% und ein bereinigtes EPS von 25,11 US-Dollar. Die Guidance für das vierte Fiskalquartal von rund 50 Mrd. US-Dollar Umsatz lag 15 bis 22% über den Erwartungen. HBM3E und HBM4 sind nach Unternehmensangaben für das Kalenderjahr 2026 vollständig ausgebucht; im Rahmen mehrjähriger Lieferverträge haben Kunden Zusagen über rund 22 Mrd. US-Dollar gegeben, davon rund 18 Mrd. US-Dollar an erwarteten Cash-Anzahlungen. Die Aktie sprang nach den Zahlen um rund 14%.
	Der EUV-Lithographie-Monopolist ASML hob nach einem starken ersten Quartal (8,8 Mrd. Euro Umsatz) die Jahresprognose auf 36 bis 40 Mrd. Euro an. CEO Christophe Fouquet: Die Chipnachfrage übersteigt das Angebot, Kunden beschleunigen ihre Kapazitätspläne. Die Aktie legte seit Jahresbeginn rund 66% zu.
Photonics wurde zum neuen KI-Engpasssthema: → Optische Verbindungen (Co-Packaged Optics) gelten zunehmend als Schlüsseltechnologie gegen Bandbreiten-Engpässe in KI-Rechenzentren. Der europäische Halbleiterindex (Stoxx Europe Semiconductors) legte im ersten Halbjahr rund 127% zu und ließ damit sogar den SOX hinter sich.	Der Substratspezialist Soitec zählte laut Bloomberg-Daten zeitweise zu den besten Aktien Europas mit über +300% seit Jahresbeginn. Die Geschäftsjahreszahlen Ende Mai lieferten die fundamentale Bestätigung: Photonics-SOI überschritt früher als geplant die Marke von 100 Mio. US-Dollar Umsatz, das Management bestätigte erstmals wachsende Liefervolumina für Co-Packaged-Optics-Qualifikationen, und der freie Cashflow von 63 Mio. Euro übertraf die Konsensschätzungen (rund 6 Mio. Euro) deutlich. Die Aktie stieg nach den Zahlen um weitere 14%.
	Der Halbleiterrausrüster Aixtron profitierte aus unserer Sicht von der knappen Fertigungskapazität für Optoelektronik und hob die Umsatzprognose für 2026 um rund 8% auf etwa 560 Mio. Euro (Mittelwert) an. Die Aktie hat sich seit Jahresbeginn mehr als verdoppelt.

MARKT- UND MAKROÖKONOMISCHE ENTWICKLUNGEN	AUSWIRKUNGEN AUF DIE TEQ-FONDS
Iran-Deeskalation und Fed-Wechsel: → Waffenruhe ab dem 8. April, im Mai vorläufig verlängert und am 17. Juni durch ein formelles Memorandum bekräftigt. Die Ölpreise fielen rund 20% von den Jahreshochs, der Energiesektor gab seine Führungsrolle ab. → Kevin Warsh wurde am 13. Mai mit 54 zu 45 Stimmen als Fed-Chairman bestätigt und am 22. Mai vereidigt. Der Markt erwartet für den Rest des Jahres 2026 weitgehend stabile Leitzinsen.	Die Rückkehr des Risikoappetits begünstigte wachstumsorientierte Technologiewerte auf breiter Front und war der wesentliche Treiber der Erholung unserer im ersten Quartal unter Druck geratenen Positionen.
	Unsere im Clean-Technologies-Umfeld gehaltenen Energiewerte verloren mit den fallenden Öl- und Gaspreisen einen Teil ihres kurzfristigen Rückenwinds aus dem ersten Quartal. Die strukturelle These (beschleunigte Energiewende, Energieunabhängigkeit, Speicherausbau) bleibt davon unberührt.
Durchbrüche im US-Healthcare-Portfolio: → Die FDA gewährte im Quartal einzelnen Psychedelika-Produkten konkrete Verfahrenserleichterungen im Zulassungsprozess, flankiert von einer Executive Order des Weißen Hauses, die die DEA anweist, die Einstufung einzelner Psychedelika-Produkte mit erfolgreich abgeschlossener Phase 3 prioritär zu prüfen. → Im ACA-Krankenversicherungsmarkt zeigten die Morbiditätsdaten des Frühjahrs ein besseres Bild als vom Markt befürchtet.	Der Entwickler psychedelischer Therapien Compass Pathways erhielt von der FDA ein Rolling-Submission-Verfahren für den Zulassungsantrag von COMP360 sowie einen Commissioner's National Priority Voucher (CNPV), der die Prüfungsdauer nach finaler Einreichung auf ein bis zwei Monate verkürzen kann. Die Aktie hat sich im Quartal in etwa verdoppelt.
	Die Krankenversicherung Oscar Health meldete ein Rekordquartal (Nettogewinn 679 Mio. US-Dollar, Medical Loss Ratio 70,5% nach 75,4% im Vorjahr) und bestätigte auf der Goldman-Sachs-Healthcare-Konferenz im Juni, dass die Morbiditätsdaten besser ausfallen als erwartet. Die Aktie markierte im Juni mehrjährige Höchststände.

UPDATES ZU AUSGEWÄHLTEN PORTFOLIOUNTERNEHMEN

2. Quartal 2026

RÜCKBLICK AUF DIE ABGELAUFENE BERICHTSSAISON

Die Berichtssaison fiel für unsere Portfoliounternehmen außergewöhnlich stark aus. Micron lieferte mit 41,5 Mrd. US-Dollar Umsatz und einer bereinigten Bruttomarge von knapp 85% das beste Quartal der Firmengeschichte und übertraf die Konsensschätzungen beim Umsatz um rund 16%. Soitec bestätigte mit den Geschäftsjahreszahlen die Photonics-These, die uns im ersten Quartal zum Ausbau der Position bewogen hatte. Oscar Health meldete Rekordergebnisse mit einer deutlich verbesserten Medical Loss Ratio, und Compass Pathways erzielte mit dem Rolling-NDA-Verfahren und dem Priority Voucher zwei regulatorische Meilensteine, die den Weg zur möglichen Zulassung von COMP360 nochmals verkürzen.

Auch unsere im letzten Quartal aufgebauten japanischen Halbleitersausrüster Kokusai Electric und SCREEN Holdings lieferten starke Kursbeiträge. Beide Unternehmen profitieren vom breiten Ausbau der Leading-Edge-Chipproduktionskapazitäten, zu dem nicht zuletzt die Rekord-Investitionsprogramme der Speicherchiphersteller beitragen: Allein Micron investiert auf Rekordniveau in neue Fertigungskapazität, und auch SK Hynix und Samsung bauen aus.

Enttäuschungen blieben in diesem Quartal die Ausnahme. Unsere chinesischen Positionen (u.a. BYD, Xiaomi) entwickelten sich unterdurchschnittlich, und bei Nyxoah führte ein höher als erwarteter Finanzierungsbedarf zu Kursdruck. Details dazu finden sich in den Fonds-Updates weiter unten.



REGULATORISCHER RÜCKENWIND AUF DER ZIELGERADEN

COMPASS PATHWAYS

Gewichtung in den Fonds

8,6 %
Disruptive
Technologies

8,4 %
Small & Mid Cap
Technologies

EARLY STAGE

HEALTH & FOOD

NORTH AMERICA

SMALL CAP

Medikament zur Behandlung behandlungsresistenter Depression.

INVESTMENT - CASE

Compass Pathways entwickelt COMP360, eine auf synthetischem Psilocybin basierende Therapie zur Behandlung der behandlungsresistenten Depression (TRD). Von den rund 4 Millionen TRD-Patienten in den USA erhalten Schätzungen zufolge weniger als 5% eine für TRD zugelassene Therapie. Compass hat in einem Late-Stage-Programm mit über 1.000 Teilnehmern als erstes Unternehmen in diesem Bereich zwei positive Phase-3-Studien vorgelegt; die abschließenden 26-Wochen-Daten aus der zweiten Studie (COMP006) kamen Anfang Juli und bestätigten die bisherigen Ergebnisse. Die Daten zeigen einen schnellen Wirkeintritt (bereits ab dem Folgetag der Verabreichung); rund ein Drittel der Patienten erlebt ein vollständiges Abklingen der Depression nach drei Behandlungen. Das Management geht davon aus, dass das Medikament vier- bis fünfmal pro Jahr eingenommen werden muss, um die Wirkung beizubehalten. Zum Vergleich: Johnson & Johnsons Ketamin-basiertes Nasenspray muss für eine vergleichbare Wirkung 30- bis 50-mal pro Jahr (unter ärztlicher Aufsicht) eingenommen werden.

FDA GEWÄHRT ROLLING SUBMISSION UND PRIORITY VOUCHER

Im zweiten Quartal hat sich der regulatorische Fahrplan nochmals beschleunigt – und zwar deutlich über unsere Erwartungen aus dem letzten Update hinaus. Die FDA bestätigte Compass die sogenannte Rolling Submission: Einzelne Arbeitspakete des Zulassungsantrags (NDA) werden eingereicht, sobald sie erstellt sind, und fortlaufend geprüft, während die restlichen Module folgen. Zusätzlich erhielt COMP360 einen Commissioner's National Priority Voucher (CNPV), der die Prüfungsdauer nach der finalen Einreichung auf ein bis zwei Monate verkürzen kann. Flankiert wird dies von einer Executive Order des Weißen Hauses, die die Drug Enforcement Administration anweist, die Einstufung einzelner Psychedelika-Produkte mit erfolgreich abgeschlossenen Phase-3-Studien prioritär zu prüfen; eine pauschale Neubewertung der gesamten Wirkstoffklasse ist damit nicht verbunden.

Der Zeitplan: Die 26-Wochen-Daten (Part B) aus der COMP006-Studie wurden in der ersten Juliwoche vorgestellt und sind der letzte noch fehlende Datensatz. Die finale NDA-Einreichung ist für das vierte Quartal 2026 geplant; das Unternehmen will bis Jahresende „launch-ready“ sein. Im Best Case ist damit eine Zulassung deutlich früher möglich, als wir es noch vor zwei Quartalen für realistisch hielten.

SOLIDE FINANZIERUNG, STARKE KOMMERZIELLE AUSGANGSLAGE

Zum Ende des ersten Quartals verfügte Compass über 466 Mio. US-Dollar an liquiden Mitteln – ausreichend bis weit in das Jahr 2028 und damit deutlich über den geplanten Markteintritt hinaus. Die kommerzielle Infrastruktur wächst weiter: Nach Unternehmensangaben existieren in den USA inzwischen mehr als 7.300 interventionelle Psychiatriekliniken, die für mehrstündige Behandlungen unter ärztlicher Aufsicht eingerichtet sind und größtenteils ohne wesentliche Umbauten für COMP360 genutzt werden können.

UNSERE EINSCHÄTZUNG

Die Aktie hat sich im zweiten Quartal in etwa verdoppelt und war mit einem Renditebeitrag von rund +11 Prozentpunkten in beiden Fonds einer der beiden größten Performancetreiber. Wir hatten die Kursschwäche des ersten Quartals für Zukäufe genutzt und haben nach dem starken Anstieg im Quartalsverlauf einen Teil der Position mit erheblichem Gewinn realisiert. Compass bleibt eine unserer größten Positionen (rund 8,5% in beiden Fonds zum Quartalsende). Mit den 26-Wochen-Daten Anfang Q3 und der finalen NDA-Einreichung in Q4 stehen die nächsten Katalysatoren unmittelbar bevor.



Gewichtung in den Fonds

8,4 %
Disruptive
Technologies

8,5 %
Small & Mid Cap
Technologies

EMERGING STAGE

HEALTH & FOOD

NORTH AMERICA

MEDIUM CAP

Technologiegetriebene Krankenversicherung.

Im letzten Update hatten wir die Veröffentlichung der ACA-Marktmorbiditätsdaten im Mai als den entscheidenden Katalysator für Oscar Health benannt und geschrieben, dass wir die Skepsis des Marktes gegenüber den Profitabilitätszielen für 2026 nicht teilen. Genau dieses Szenario ist eingetreten.

REKORDQUARTAL UND BESSER ALS BEFÜRCHTETE MORBIDITÄTSDATEN

Oscar meldete für das erste Quartal 2026 einen Nettogewinn von 679 Mio. US-Dollar bei einem verwässerten Ergebnis je Aktie von 2,07 US-Dollar – deutlich über den Analystenschätzungen von rund 1,10 US-Dollar. Die Medical Loss Ratio verbesserte sich auf 70,5% nach 75,4% im Vorjahresquartal, die Mitgliederzahl lag bei rund 3,2 Millionen.

Auf der Goldman-Sachs-Healthcare-Konferenz am 8. Juni legte CFO Scott Blackley nach: Die Inanspruchnahme von Gesundheitsleistungen im Mai lag unter den Erwartungen, und die frühen Daten zur Marktmorbidität 2026 deuten auf Werte unterhalb des Konsensus hin – mit entsprechendem Aufwärtspotenzial für die Jahresprognose (Umsatz 18,7 bis 19,0 Mrd. US-Dollar, operatives Ergebnis 250 bis 450 Mio. US-Dollar).

Auch die Wettbewerbslandschaft entwickelt sich zu Oscars Gunsten: Aetna hat den ACA-Markt zum Jahresbeginn 2026 verlassen, Cigna kündigte den Ausstieg für 2027 an. Für einen technologiegetriebenen Anbieter mit wachsendem Marktanteil eröffnen diese Rückzüge zusätzliches Wachstumspotenzial für die kommenden Enrollment-Perioden.

DISZIPLINIERTES VORGEHEN NACH DER KURSVERDOPPLUNG

Die Aktie markierte im Juni mehrjährige Höchststände und hat sich vom Jahrestief mehr als verdoppelt; der Renditebeitrag im Quartal lag in beiden Fonds bei rund +10,7 Prozentpunkten. Wir haben in die Stärke hinein einen Teil der Position verkauft und Gewinne realisiert. Dennoch bleibt Oscar eine unserer Top-Positionen, da wir sehr optimistisch auf die anstehenden Quartalsergebnisse blicken.

ASML ASML

NEUE POSITION IM HERZSTÜCK DER KI-FERTIGUNG

Gewichtung in den Fonds

5,1 %
Disruptive
Technologies

0,0 %
Small & Mid Cap
Technologies

DEVELOPED STAGE

PRODUCTIVITY

EUROPE

MEGA CAP

Monopolist für EUV-Lithographiesysteme.

AUFBAU DER POSITION

Im zweiten Quartal haben wir im **TEQ – Disruptive Technologies-Fonds** eine Position in ASML aufgebaut – mit rund 5% zum Quartalsende eine der größten Positionen des Fonds. ASML ist aus unserer Sicht eines der entscheidendsten Unternehmen der gesamten KI- und Halbleiter-Wertschöpfungskette: Das Unternehmen ist der weltweit einzige Hersteller von EUV-Lithographiesystemen, auf die die wirtschaftliche Fertigung führender KI-Chips bei TSMC, Samsung und Intel heute maßgeblich angewiesen ist.

GESCHÄFTSMODELL: MONOPOL MIT STRUKTURELLER PREISSETZUNGSMACHT

Die Marktposition von ASML ist in der Technologiesgeschichte nahezu beispieillos. Ein Low-NA-EUV-System kostet rund 180 Mio. Euro, die neuen High-NA-Systeme über 380 Mio. Euro – und die Kunden zahlen diese Preise, weil es für die Fertigung modernster Strukturbreiten keine wirtschaftlich gleichwertige Alternative gibt; DUV-Multipatterning kann EUV in Leading-Edge-Prozessen nur begrenzt und zu deutlich höheren Kosten ersetzen. Diese Preissetzungsmacht trifft auf einen strukturell wachsenden Markt: Der KI-Investitionszyklus zwingt Foundries und Speicherhersteller gleichermaßen zu Kapazitätsausbau, und gerade der Memory-Superzyklus (siehe Micron) hat mit der beschleunigten EUV-Adoption im DRAM-Bereich eine zweite Nachfragesäule neben der Logikfertigung geschaffen. Im ersten Quartal 2026 entfielen bereits 51% der Systemumsätze auf Memory-Kunden.

STARKE ZAHLEN, ERHÖHTE PROGNOSE

ASML meldete für das erste Quartal 2026 einen Umsatz von 8,8 Mrd. Euro (+13% zum Vorjahr) und hob die Jahresprognose auf 36 bis 40 Mrd. Euro bei einer Bruttomarge von bis zu 53% an. Für 2026 sind mehr als 60 EUV-Systeme geplant, für 2027 mindestens 80. Der zum Jahresende 2025 berichtete Auftragsbestand von rund 39 Mrd. Euro bietet aus unserer Sicht Umsatzvisibilität bis weit in das Jahr 2027, wie sie in der zyklischen Halbleiterindustrie selten ist. CEO Christophe Fouquet brachte es auf den Punkt: Die Chipnachfrage übersteigt das Angebot, die Kunden beschleunigen ihre Kapazitätspläne.

UNSERE EINSCHÄTZUNG

In einer Welt, in der Rechenleistung zum strategisch wichtigsten Rohstoff wird, halten wir es für gut möglich, dass das Unternehmen mit dem Monopol auf die dafür notwendige Fertigungstechnologie langfristig in die Bewertungsregion eines Billionen-Dollar-Unternehmens hineinwächst.

Wir sind uns bewusst, dass ASML kein klassischer „Hidden Champion“ abseits des Mainstreams ist; ein Äquivalent zu diesem Unternehmen gibt es im Small- und Mid-Cap-Bereich schlicht nicht. Aber unser Anspruch ist nicht Exotik um ihrer selbst willen, sondern das beste Chance-Risiko-Verhältnis innerhalb der Technologie-Wertschöpfungskette. Nach der Neubewertung vieler kleinerer KI-Zulieferer im zweiten Quartal bot ASML aus unserer Sicht genau das: hohe Qualität und Marktstellung zu einer im Verhältnis dazu weiterhin angemessenen Bewertung. Die Position wurde unter anderem aus den Gewinnmitnahmen bei stark gelaufenen Positionen finanziert. Erster Prüfstein sind die Q2-Zahlen am 15. Juli.

AUSBLICK Q3 2026

MARKT- UND MAKROÖKONOMISCHER AUSBLICK

KI-INVESTITIONSZYKLUS INTAKT, ABER POSITIONIERUNG WIRD ENGER

Der KI-Investitionszyklus bleibt der dominante Fundamentalfaktor an den Aktienmärkten, und die Berichtssaison hat die zugrundeliegende Nachfrage eindrucksvoll bestätigt: HBM-Kapazitäten sind nach Herstellerangaben für 2026 vollständig ausgebucht, die Angebotslage bei DRAM und NAND dürfte nach Einschätzung der Hersteller auch darüber hinaus angespannt bleiben, die Ausrüster melden volle Auftragsbücher, und die Knappheit verlagert sich entlang der Wertschöpfungskette – von Chips über Memory zu Optik, Strom und Kühlung.

Zugleich nehmen wir die Warnsignale ernst: Nach dem besten SOX-Quartal aller Zeiten ist die Positionierung in KI-Infrastrukturtiteln eng geworden, mehrere Strategen weisen auf die Gefahr „überkaufter“ Trades hin, und Ende Juni setzten erste spürbare Gewinnmitnahmen im Halbleitersektor ein. Wir rechnen in den kommenden Monaten mit deutlich höherer Volatilität in diesem Segment und haben unsere Portfolios entsprechend ausbalanciert: Gewinne bei den stärksten Performern wurden diszipliniert realisiert und in andere Qualitätsunternehmen umgeschichtet. Ein Ausstieg aus dem Thema wäre aus unserer Sicht dagegen verfrüht – die fundamentale Nachfrage ist real und vertraglich unterlegt. Den Wert von KI erleben wir dabei nicht nur in den Zahlen unserer Portfoliounternehmen, sondern täglich selbst: KI-Werkzeuge sind aus unserer eigenen Research- und Investmentarbeit nicht mehr wegzudenken, und auch im Startup-Umfeld der TEQ-Gründer gehört KI längst zum selbstverständlichen Kern der Arbeitsabläufe.

NACH DEM SPACEX-IPO: ALLE AUGEN AUF ANTHROPIC UND OPENAI

Nach dem Börsengang von SpaceX richtet sich der Blick der KI-Welt nun auf die beiden führenden Modellentwickler. Anthropic hat einen vertraulichen Registrierungsentwurf bei der SEC eingereicht; Medienberichten zufolge gilt ein Börsengang noch in diesem Jahr als möglich, teils wird bereits das dritte Quartal genannt. Bei OpenAI, das ebenfalls eine vertrauliche Einreichung vorgenommen hat, zeichnet sich Medienberichten zufolge eher ein späterer Zeitpunkt ab.

Die Bewertung, die der Markt Anthropic zugesteht, wird aus unserer Sicht zum wichtigsten Stimmungsbarometer für das gesamte KI-Umfeld: Ein erfolgreicher IPO zu einer hohen Bewertung würde die Investitionsthese entlang der gesamten Wertschöpfungskette aus unserer Sicht stützen und dürfte die Kurse der KI-Infrastrukturtitel stark beeinflussen; eine enttäuschende Preisfindung hätte umgekehrt das Potenzial, die enge Positionierung im Sektor auf die Probe zu stellen. Wir sind derzeit nicht in privaten KI-Modellentwicklern investiert, beobachten die Preisfindung aber sehr genau als Signal für die Bewertungsniveaus unserer börsennotierten Positionen.

NEUE FÜHRUNG BEI DER FED, ZINSENKUNGEN VORERST VOM TISCH

Mit Kevin Warsh hat seit dem 22. Mai ein neuer Chairman das Ruder bei der Fed übernommen. Warsh steht für strikte Inflationsdisziplin und eine schlankere Notenbank; auf seiner ersten Sitzung im Juni beließ die Fed die Zinsen unverändert, signalisierte aber die Möglichkeit einer Anhebung noch in diesem Jahr. Der Markt preist für den Rest des Jahres 2026 weitgehend unveränderte Leitzinsen ein, einzelne Broker erwarten inzwischen sogar steigende Zinsen – Bank of America etwa rechnet mit bis zu drei Anhebungen bis Jahresende. Die Normalisierung der Energiepreise nimmt zwar Inflationsdruck aus dem System, die Zweitrundeneffekte des Ölpreisschocks aus dem ersten Quartal wirken jedoch nach. Wir erwarten von der Geldpolitik im zweiten Halbjahr weder starken Rücken- noch Gegenwind und konzentrieren uns entsprechend auf die unternehmensspezifischen Treiber unserer Positionen.

US-MIDTERM-ELECTIONS WERFEN IHRE SCHATTEN VORAUSS

Die US-Zwischenwahlen finden zwar erst im vierten Quartal statt, der Vorlauf und der zugehörige Newsflow werden die Märkte aber bereits in den kommenden Monaten beschäftigen. Die amtierende Regierung hat ein erkennbares Interesse daran, mit einer starken Wirtschaft und freundlichen Märkten in den Wahlherbst zu gehen, was tendenziell für marktstützende Politik im Vorfeld spricht.

Zugleich steigt mit dem Wahlkampf erfahrungsgemäß die politische Schlagzeilendichte – etwa zu Handels-, Regulierungs- und Gesundheitsthemen –, was für einzelne Sektoren und Positionen (z.B. im ACA-Umfeld) erhöhte Nachrichtenvolatilität bedeuten kann. Wir behalten die politische Agenda entsprechend im Blick.

GEOPOLITIK BLEIBT EIN RISIKOFAKTOR

Die Waffenruhe zwischen den USA und dem Iran ist fragil, und der Schiffsverkehr durch die Straße von Hormus liegt weiterhin unter Vorkriegsniveau. Ein Wiederaufflammen des Konflikts bleibt das größte makroökonomische Einzelrisiko für die zweite Jahreshälfte. Unsere Erfahrung aus dem ersten Halbjahr stimmt uns allerdings zuversichtlich, dass unsere Portfolios solche Phasen dank der operativen Stärke der Unternehmen gut durchstehen.

ERWARTUNGEN FÜR DIE TEQ-PORTFOLIOUNTERNEHMEN

COMPASS PATHWAYS: DIE ENTSCHEIDENDEN MONATE

Anfang Juli hat Compass starke 26-Wochen-Daten veröffentlicht und damit das letzte Puzzlestück für den Zulassungsantrag erfolgreich absolviert. Die finale NDA-Einreichung ist für das vierte Quartal geplant; dank Rolling Submission und Priority Voucher könnte die anschließende FDA-Prüfung auf ein bis zwei Monate verkürzt werden. Compass steht damit vor den wichtigsten Monaten der Firmengeschichte.

OSCAR HEALTH: Q2-ZAHLEN ANFANG AUGUST

Mit den Q2-Zahlen Anfang August und dem aktualisierten Wakely-Report zum ACA Risk Pool für 2026 wird sich zeigen, ob sich die günstigen Morbiditätstrends bestätigen. Das Management hat Aufwärtspotenzial für die Jahresprognose signalisiert; nach der starken Kursentwicklung ist die Messlatte allerdings gestiegen.

KI-INFRASTRUKTUR: BERICHTSSAISON ALS REALITÄTSHECK

ASML eröffnet am 15. Juli die Berichtssaison der Halbleiterrausrüster. Wir erwarten von unseren Positionen entlang der KI-Wertschöpfungskette (TSMC, Soitec, Aixtron, Kokusai Electric, SCREEN Holdings, Vertiv) weiterhin starke operative Ergebnisse, achten aber genau darauf, ob die hohen Markterwartungen erfüllt werden. Bei Micron liegt der Fokus auf der Q4-Guidance von rund 50 Mrd. US-Dollar Umsatz und den Fortschritten beim HBM4-Hochlauf.

PERFORMANCE- UND PORTFOLIOANALYSE

2. Quartal 2026

TEQ – DISRUPTIVE TECHNOLOGIES

Der **TEQ – Disruptive Technologies-Fonds** gewann im zweiten Quartal 2026 52,9% (R-Tranche). Auf 1-Jahressicht steht der Fonds damit bei +38,2%, seit Jahresbeginn bei +34,7%. Wichtigste Renditetreiber im Quartal waren Micron Technology, Compass Pathways und Oscar Health. Die (in Relation kleinen) negativen Beiträge kamen im Wesentlichen aus unseren chinesischen Positionen BYD und Xiaomi sowie von Nyxoah und UiPath (vor Auflösung).

MICRON: GEWINNMITNAHMEN NACH HISTORISCHEM LAUF, WEITERHIN GROSSE POSITION

Unsere langjährige Top-Position Micron Technology (durchschnittliche Gewichtung: 8,4%, Kontribution: +13,35%) lieferte erneut den höchsten Renditebeitrag im Fonds. Das Unternehmen meldete am 24. Juni mit 41,5 Mrd. US-Dollar Umsatz, einer bereinigten Bruttomarge von 84,9% und einem bereinigten EPS von 25,11 US-Dollar das beste Quartal seiner Geschichte und stellte für das laufende Quartal rund 50 Mrd. US-Dollar Umsatz in Aussicht. Unsere Ende 2024 formulierte Investmenthypothese (struktureller Nachfrageanstieg durch KI, verbesserte Preissetzungsmacht im konsolidierten Memory-Markt, abgeflachte Zyklus durch langfristige Lieferverträge) hat sich damit aus unserer Sicht in allen drei Punkten bestätigt.

Nach der außergewöhnlichen Kursentwicklung haben wir im Quartalsverlauf Gewinne realisiert und die Gewichtung wieder in Richtung unserer Zielgröße zurückgeführt. Wichtig: Micron bleibt mit rund 8,6% zum Quartalsende weiterhin eine große Kernposition in unseren Fonds. Am langfristigen Potenzial von Micron und des Memory-Sektors insgesamt hat sich aus unserer Sicht nichts geändert; die realisierten Gewinne haben wir in Unternehmen wie ASML, Cadence Design Systems und Synopsys reinvestiert.

COMPASS PATHWAYS UND OSCAR HEALTH MIT KURSVERDOPPLUNG

Compass Pathways (durchschnittliche Gewichtung: 9,1%, Kontribution: +11,32%) und Oscar Health (durchschnittliche Gewichtung: 8,7%, Kontribution: +10,72%) waren die weiteren großen Treiber des Quartals. Beide Aktien hatten das erste Quartal auf Jahrestiefs beendet, obwohl die operative Entwicklung überzeugte; wir hatten die Schwäche seinerzeit für Nachkäufe genutzt. Im zweiten Quartal schloss sich die Lücke zwischen Kurs und Fundamentaldaten mit Nachdruck. Bei beiden Positionen haben wir nach der Kursverdopplung einen Teil der Bestände mit Gewinn realisiert; beide bleiben mit jeweils über 8% unter den drei größten Positionen des Fonds. Die ausführlichen Analysen finden sich weiter oben in diesem Update.

EUROPÄISCHE HALBLEITERWERTE: SOITEC-THESE GEHT AUF

Unsere im ersten Quartal aufgebaute Position in Soitec (durchschnittliche Gewichtung: 4,3%, Kontribution: +3,70%) entwickelte sich zum viertgrößten Renditetreiber. Der französische Substrat-Spezialist zählte zeitweise zu den besten Aktien Europas mit über +300% seit Jahresbeginn, getragen vom Photonics-Boom für KI-Rechenzentren. Die Geschäftsjahreszahlen Ende Mai lieferten die fundamentale Bestätigung: Photonics-SOI überschritt früher als geplant die 100-Millionen-Dollar-Marke, und das Management bestätigte erstmals wachsende Liefervolumina für Co-Packaged-Optics-Qualifikationen. Wir hatten die Position im Quartalsverlauf zunächst weiter aufgestockt und nach dem steilen Anstieg Teilgewinne realisiert. Auch Aixtron (Kontribution: +1,69%) und TSMC (Kontribution: +1,70%) trugen spürbar bei.

KRYPTO-POSITIONEN: AUSSTIEG AUS BITCOIN, REDUKTION BEI ETHEREUM

Im Quartalsverlauf haben wir unsere Bitcoin-ETP-Position vollständig veräußert und das Ethereum-Exposure reduziert. Ausschlaggebend für den Bitcoin-Ausstieg ist das aus unserer Sicht vom Markt noch unterschätzte Risiko durch Fortschritte im Quantum Computing: Ein im März 2026 veröffentlichtes Google-Forschungspapier reduzierte die geschätzten Hardware-Anforderungen zum Brechen der Bitcoin-Signaturverfahren um rund den Faktor 20, und Schätzungen zufolge liegt rund ein Drittel aller Bitcoin in Adressen mit bereits sichtbaren Public Keys. Eine akute

Bedrohung besteht nach unserer Einschätzung zwar noch nicht, die Zeitachsen verkürzen sich jedoch, und der notwendige Migrationsprozess des Bitcoin-Protokolls ist komplex und innerhalb der Community umstritten.

Da wir zugleich aktuell wenige positive Katalysatoren für Bitcoin sehen und sich im Aktienbereich aus unserer Sicht deutlich attraktivere Opportunitäten boten, war die Reallokation für uns folgerichtig. Auch Ethereum ist von der Quantum-Thematik grundsätzlich betroffen; die Migrationsfähigkeit des Protokolls schätzen wir aufgrund der flexibleren Upgrade-Prozesse allerdings höher ein. Da uns auch hier im aktuellen Kryptoumfeld überzeugende Katalysatoren fehlen, haben wir das Exposure zugunsten attraktiverer Opportunitäten reduziert und halten eine Restposition.

WEITERE PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN

Mit den Gewinnmitnahmen bei den stark gelaufenen Positionen haben wir das Portfolio breiter aufgestellt. Neu aufgenommen wurden unter anderem ASML (ausführliche Analyse oben), Veeva Systems (dominanter Cloud-Anbieter für die Life-Sciences-Industrie), der Lidar-Spezialist Hesai, SoFi Technologies, der On-Demand-Fertigungsmarktplatz Xometry sowie eine kleine Position in IREN (KI-Neocloud-Infrastruktur). Wieder aufgenommen haben wir auch die EDA-Software-Duopolisten Cadence Design Systems und Synopsys.

Vollständig aufgelöst haben wir Datadog (mit Gewinn) sowie UiPath. Bei UiPath haben wir unsere Einschätzung aus dem letzten Quartal revidiert: Die anhaltend schwache Wachstumsguidance und der intensiver werdende Wettbewerb durch agentische KI-Plattformen haben uns veranlasst, die Position mit Verlust zu schließen und das Kapital in aus unserer Sicht klarere Gewinner des KI-Wandels umzuschichten.

Bei Nyxoah haben wir die Position reduziert: Der US-Rollout des Schlafapnoe-Systems läuft gut an, der Finanzierungsbedarf des Unternehmens fällt jedoch höher aus als von uns erwartet. Unsere chinesischen Positionen (BYD, Xiaomi, Alibaba, Tencent) blieben im Quartal hinter dem Markt zurück und waren die größten Bremser; an der im letzten Update beschriebenen Fokussierung auf große, strukturell dominante Plattformen halten wir fest.

Detaillierte Informationen zu allen Einzelpositionen sowie zu den Einzeltitelgewichtungen sind [auf unserer Website](#) zu finden.

NEUZUGÄNGE

- ASML
- Cadence Design Systems
- Synopsys
- Veeva Systems
- Amazon
- Hesai Group
- SoFi Technologies
- Xometry
- IREN

AUFGELOSTE POSITIONEN

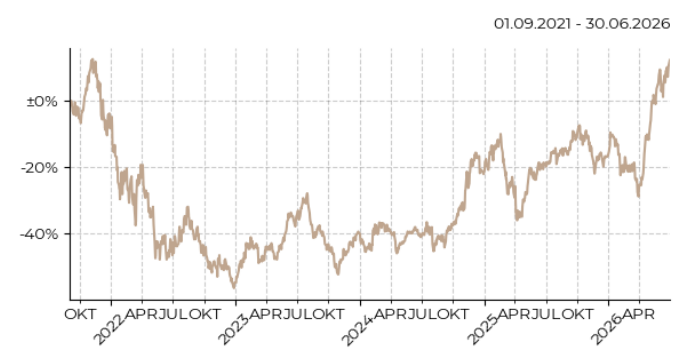
- Datadog
- UiPath
- Bitcoin-ETPs

Name	TEQ – Disruptive Technologies
ISIN	DE000DNA10X3
WKN	DNA10X
Fondsvolumen	69,5 Mio. EUR
Risikoindikator	6 von 7

	lfd. Jahr	1 Jahr	seit Auflage
Performance	+34,70 %	+38,25 %	+12,09 %
Volatilität	27,85 %	23,78 %	31,23 %
max. Drawdown	-21,33 %	-23,15 %	

PERFORMANCE SEIT AUFLAGE

PERFORMANCE SEIT JAHRESBEGINN

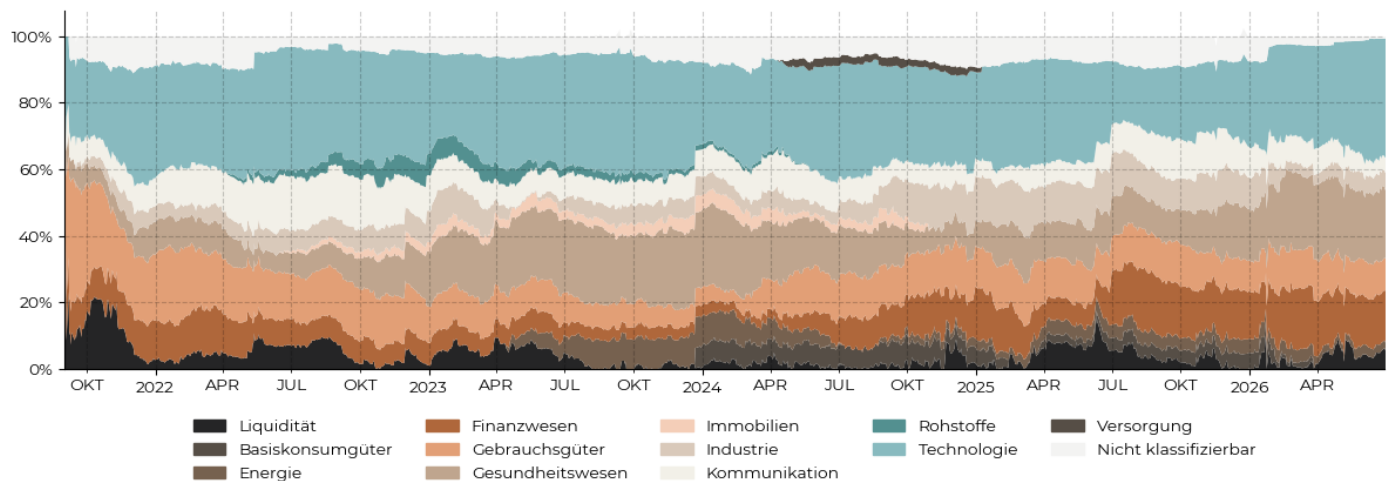


Jahr	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
2021	—	—	—	—	—	—	—	—	-5,52%	+14,56%	-3,62%	-10,43%
2022	-17,25%	-1,29%	+0,52%	-15,33%	-10,71%	-7,93%	+14,08%	-1,77%	-10,96%	-3,15%	+0,31%	-12,75%
2023	+19,49%	+4,60%	-0,92%	-5,36%	+15,65%	+6,60%	+10,42%	-14,60%	-7,93%	-15,40%	+15,36%	+8,92%
2024	-8,49%	+13,55%	-2,14%	-7,55%	+6,09%	-2,03%	+5,10%	-4,07%	+5,68%	+6,60%	+21,37%	-4,08%
2025	+10,98%	-6,42%	-12,46%	-0,41%	+8,05%	+6,53%	+3,39%	+0,83%	+5,34%	+0,42%	-7,12%	+0,20%
2026	+0,44%	-6,04%	-6,64%	+22,13%	+20,09%	+4,24%	—	—	—	—	—	—

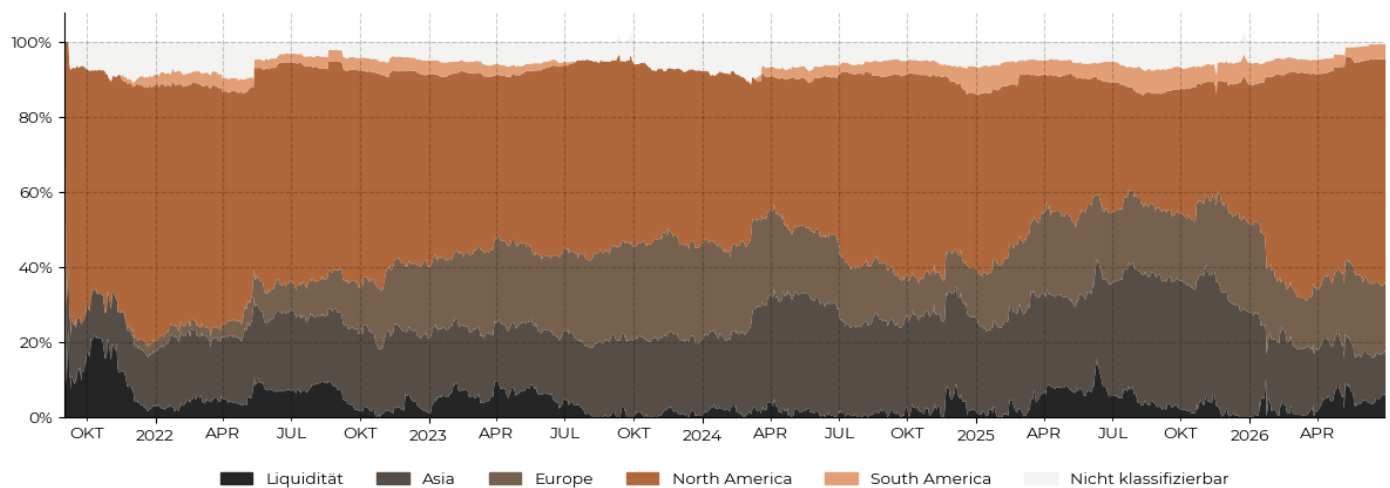
10 GRÖSSTE POSITIONEN IM FONDS

Name	Währung	Aktuelles Gewicht 30.06.2026
Micron Technology	USD	8,62 %
Compass Pathways	USD	8,57 %
Oscar Health	USD	8,39 %
ASML	EUR	5,14 %
Soitec	EUR	4,19 %
TSMC	USD	4,19 %
Tesla	USD	3,26 %
Vertiv	USD	2,90 %
Hinge Health	USD	2,79 %
Shift4Payments	USD	2,73 %
Gesamt		50,79 %

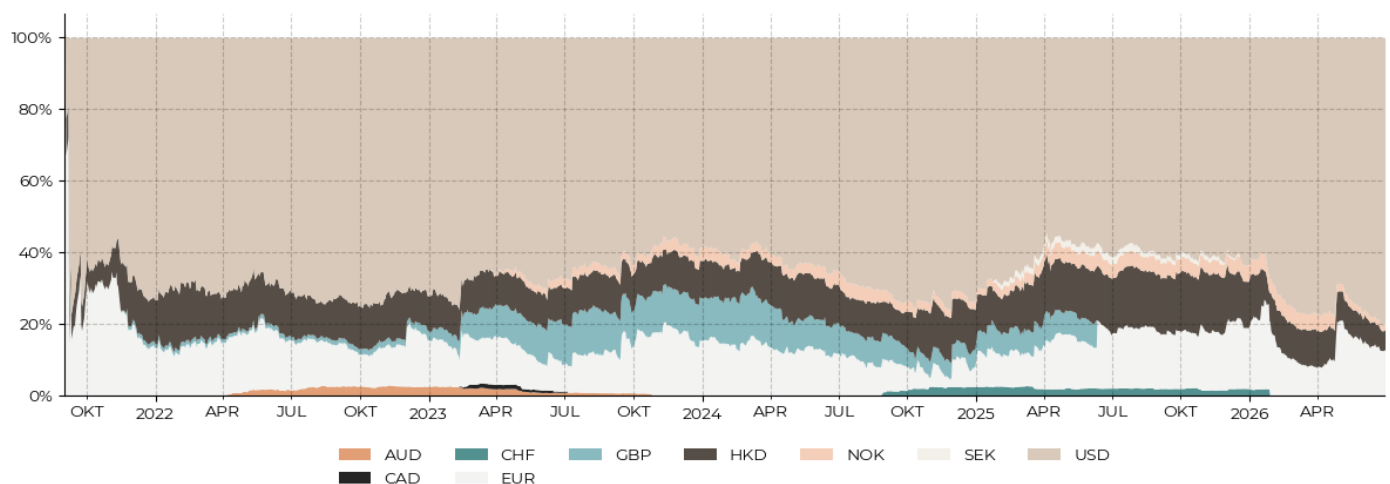
GEWICHTUNG NACH SEKTOREN SEIT AUFLAGE



GEWICHTUNG NACH REGIONEN SEIT AUFLAGE



GEWICHTUNG NACH WÄHRUNG SEIT AUFLAGE



10 BESTE EINZELITEL NACH RENDITEBEITRAG Q2 2026

Name	Aktuelles Gewicht 30.06.2026	Mittleres Gewicht Q2 2026	Renditebeitrag Q2 2026
Micron Technology	8,62 %	8,44 %	13,35 %
Compass Pathways	8,57 %	9,13 %	11,32 %
Oscar Health	8,39 %	8,75 %	10,72 %
Soitec	4,19 %	4,29 %	3,70 %
Hinge Health	2,79 %	2,04 %	1,84 %
TSMC	4,19 %	3,98 %	1,70 %
Aixtron	1,76 %	2,30 %	1,69 %
Xometry	1,51 %	1,32 %	1,63 %
ASML	5,14 %	2,93 %	1,54 %
Vertiv	2,90 %	3,06 %	1,31 %

10 SCHLECHTESTE EINZELITEL NACH RENDITEBEITRAG Q2 2026

Name	Aktuelles Gewicht 30.06.2026	Mittleres Gewicht Q2 2026	Renditebeitrag Q2 2026
BYD	1,24 %	1,83 %	-0,67 %
Xiaomi	0,94 %	1,41 %	-0,54 %
Nyxoah	0,74 %	1,33 %	-0,42 %
UiPath	0,00 %	0,65 %	-0,40 %
Amazon	1,68 %	0,87 %	-0,21 %
Alibaba	0,97 %	1,42 %	-0,20 %
Synopsys	1,60 %	1,16 %	-0,20 %
Tencent	1,26 %	1,53 %	-0,17 %
Ethereum 21Shares	0,00 %	0,78 %	-0,11 %
Hesai Group	0,83 %	0,45 %	-0,10 %

Weitere aktuelle Details zum **TEQ – Disruptive Technologies-Fonds (DNA10X)** finden Sie auf unserer Website unter <https://teq.capital/de/fonds/disruptive-technologies/> und im zugehörigen Factsheet unter <https://teq.capital/documents/factsheets/dna10x.pdf>.

Marketingmitteilung

Nur für semi-professionelle und professionelle Investoren geeignet.

Performanceangaben sind währungsbereinigt in Euro und beziehen sich auf Q2 2026, sofern nicht anders angegeben. Stand: 30.06.2026

TEQ – SMALL & MID CAP TECHNOLOGIES

Der **TEQ – Small & Mid Cap Technologies-Fonds** gewann im zweiten Quartal 2026 44,5% (R-Tranche). Auf 1-Jahressicht steht der Fonds damit bei +19,7%, seit Jahresbeginn bei +32,1%. Nebenwerte weltweit erlebten ein starkes Comeback: Nach dem überproportionalen Abverkauf im ersten Quartal kehrte die Risikobereitschaft zurück, und die Marktbreite nahm im Quartalsverlauf deutlich zu. Haupttrenditetreiber waren Compass Pathways, Oscar Health und Aixtron. Negative Beiträge blieben klein und kamen im Wesentlichen von UiPath (vor Auflösung), Nyxoah und Hesai.

HEALTHCARE-POSITIONEN ALS GRÖSSTE TREIBER

Compass Pathways (durchschnittliche Gewichtung: 9,0%, Kontribution: +11,17%) und Oscar Health (durchschnittliche Gewichtung: 8,7%, Kontribution: +10,70%) lieferten wie im Disruptive Technologies-Fonds die höchsten Renditebeiträge; die ausführlichen Analysen finden sich weiter oben. In beiden Fällen haben wir nach der Kursverdopplung Teilgewinne realisiert, beide Titel bleiben Top-Positionen. Erfreulich entwickelte sich auch Hinge Health (Kontribution: +2,52%), der Anbieter digitaler Physiotherapie, dessen Kurs sich im Quartal deutlich erholte.

HALBLEITERAUSRÜSTER: DIE THESEN DES LETZTEN QUARTALS ZAHLEN SICH AUS

Die im letzten Quartal beschriebene Neuausrichtung auf Halbleiterausrüstung und -materialien hat sich im zweiten Quartal klar ausgezahlt. Aixtron (durchschnittliche Gewichtung: 5,8%, Kontribution: +4,20%) profitierte aus unserer Sicht von der knappen Fertigungskapazität für KI-Rechenzentrums-laser und hob die Umsatzprognose für 2026 um rund 8% an; die Aktie hat sich seit Jahresbeginn mehr als verdoppelt. Soitec (Kontribution: +3,34%) zählte zeitweise zu den besten Aktien Europas (Details siehe Disruptive Technologies).

Besonders hervorheben möchten wir unsere beiden japanischen Neuzugänge aus dem ersten Quartal: Kokusai Electric (Kontribution: +2,45%) und SCREEN Holdings (Kontribution: +1,85%). Beide Ausrüster profitieren direkt vom breiten Ausbau der Leading-Edge-Chipproduktionskapazitäten, und nicht zuletzt fließen auch die Rekord-Investitionsprogramme der Memory-Hersteller Micron, SK Hynix und Samsung in ihre Auftragsbücher. Dass wir diese Titel antizyklisch im schwachen ersten Quartal aufgebaut haben, hat sich innerhalb weniger Monate ausgezahlt. Auch der schwedische Small Cap SHT Smart High-Tech (Kontribution: +1,80%), ein Spezialist für Wärmeleitmaterialien in der Chip-Kühlung, lieferte einen bemerkenswerten Beitrag und steht exemplarisch für die Art von Nebenwerten, die wir in diesem Fonds suchen.

AUTO1 MIT STARKEM COMEBACK

Unsere im letzten Quartal neu aufgebaute Position in der Auto1 Group (Kontribution: +1,62%) erholte sich kräftig. Zur Erinnerung: Die Aktie war Anfang des Jahres scharf abverkauft worden, nachdem das Management die Prognose für den Bruttogewinn pro verkauftem Fahrzeug (GPU) im Endkundensegment Autohero gesenkt hatte. Dies war eine bewusste Investitionsentscheidung in Marketing und Logistik, um die Volumina über die kritische Masse zu treiben. Der Markt hatte dies zu einer gebrochenen Equity Story hochgerechnet; die Kurserholung im zweiten Quartal bestätigt unsere gegenteilige Einschätzung.

PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN

Neu aufgenommen wurden Veeva Systems, Enphase Energy, Hesai und Xometry; zudem haben wir dLocal aufgestockt. Vollständig aufgelöst haben wir Zai Lab, UiPath (Begründung siehe Disruptive Technologies), ATRenew (nach guter Kursentwicklung realisiert, da wir relativ zu anderen Opportunitäten keine Überzeugung für signifikantes weiteres Aufwärtspotenzial hatten) und BitMine Immersion (im Zuge unseres insgesamt reduzierten Krypto-Exposures, Begründung siehe Disruptive Technologies). Bei Nyxoah haben wir die Position reduziert: Der US-Rollout läuft gut an, der Finanzierungsbedarf fällt jedoch höher aus als erwartet.

Detaillierte Informationen zu allen Einzelpositionen sowie zu den Einzeltitelgewichtungen sind [auf unserer Website](#) zu finden.

NEUZUGÄNGE

- Veeva Systems
- Enphase Energy
- Hesai Group
- Xometry

AUFGELOSTE POSITIONEN

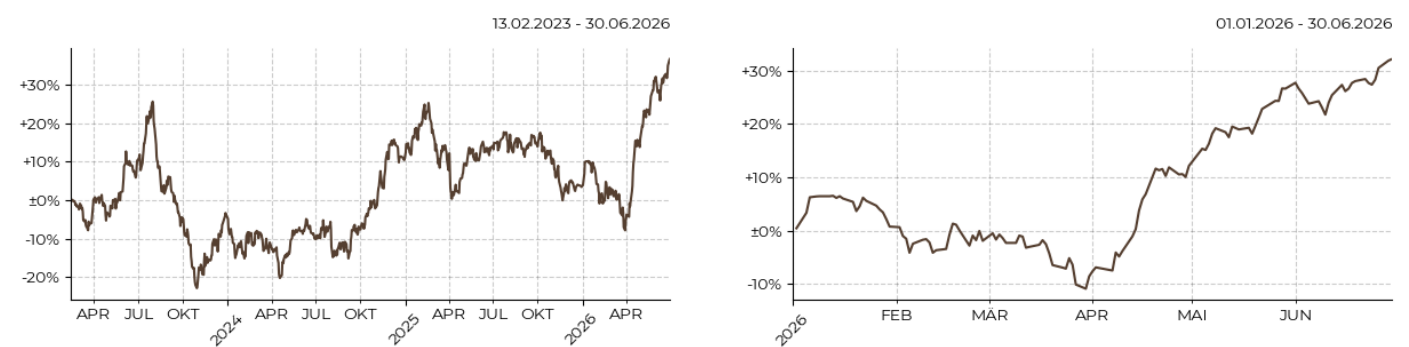
- Zai Lab
- UiPath
- ATRenew
- BitMine Immersion

Name	TEQ – Small & Mid Cap Technologies
ISIN	DE000DNA10M6
WKN	DNA10M
Fondsvolumen	9,8 Mio. EUR
Risikoindikator	5 von 7

	lfd. Jahr	1 Jahr	seit Auflage
Performance	+32,11 %	+19,72 %	+36,67 %
Volatilität	22,50 %	19,70 %	21,22 %
max. Drawdown	-16,34 %	-21,67 %	

PERFORMANCE SEIT AUFLAGE

PERFORMANCE SEIT JAHRESBEGINN

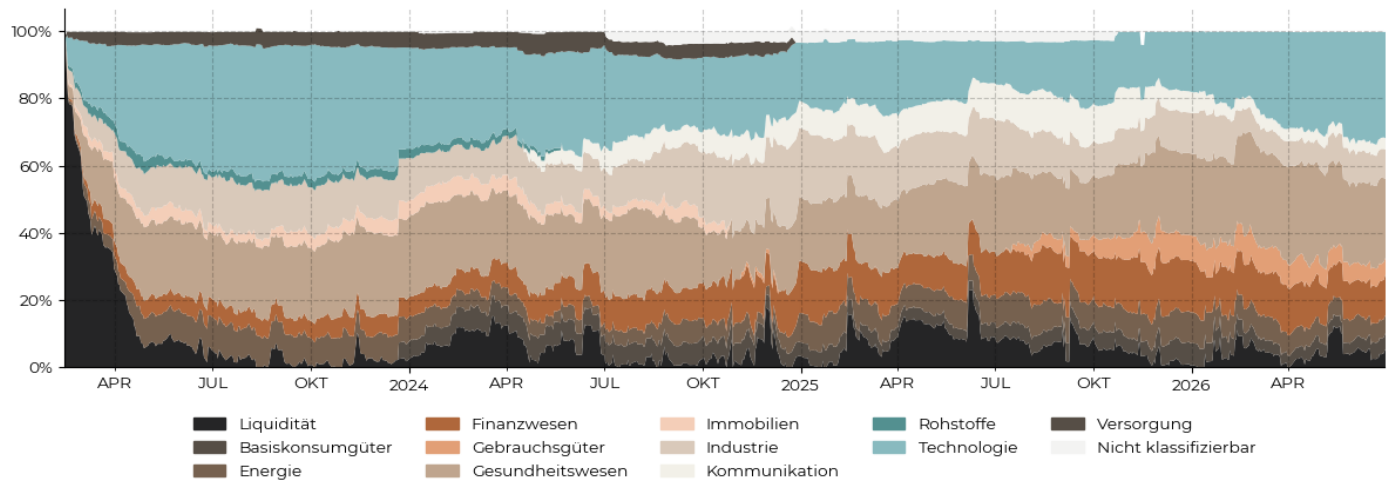


Jahr	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
2023	—	-1,60%	+1,79%	-3,31%	+7,23%	+6,24%	+13,89%	-16,46%	-8,96%	-18,67%	+10,29%	+12,23%
2024	-9,44%	+4,91%	-2,58%	-4,40%	+7,99%	-2,00%	+4,80%	-5,51%	+3,63%	+5,88%	+16,96%	-3,54%
2025	+8,41%	-2,17%	-7,89%	-0,79%	+3,22%	+3,34%	+1,10%	-1,83%	+0,61%	-2,74%	-6,07%	-0,66%
2026	+0,74%	-2,65%	-6,79%	+22,64%	+12,90%	+4,37%	—	—	—	—	—	—

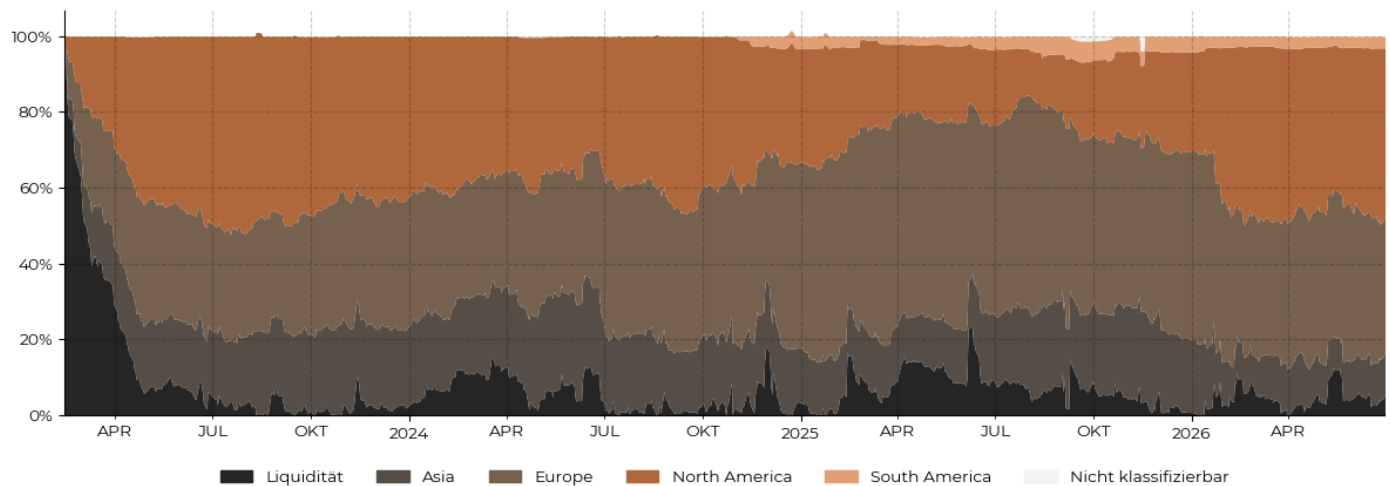
10 GRÖSSTE POSITIONEN IM FONDS

Name	Währung	Aktuelles Gewicht 30.06.2026
Oscar Health	USD	8,53 %
Compass Pathways	USD	8,36 %
Soitec	EUR	4,97 %
Aixtron	EUR	4,75 %
Hinge Health	USD	3,65 %
Shift4Payments	USD	3,63 %
Kokusai Electric	JPY	3,48 %
Veeva Systems Inc.	USD	3,45 %
Opera	USD	3,39 %
Lemonade	USD	3,23 %
Gesamt		47,44 %

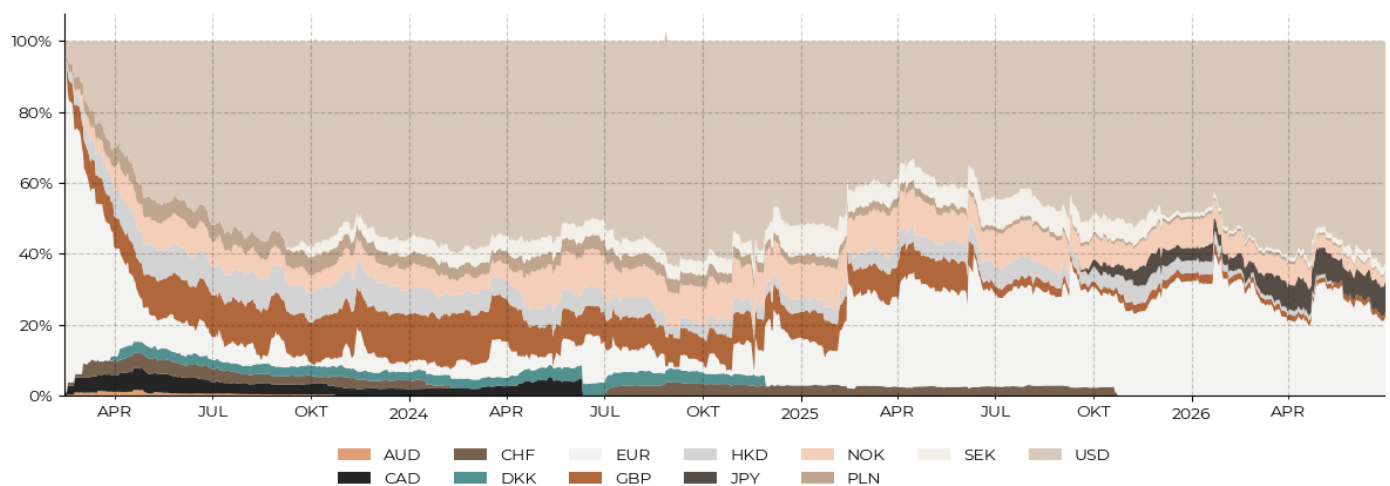
GEWICHTUNG NACH SEKTOREN SEIT AUFLAGE



GEWICHTUNG NACH REGIONEN SEIT AUFLAGE



GEWICHTUNG NACH WÄHRUNG SEIT AUFLAGE



Marketingmitteilung

Nur für semi-professionelle und professionelle Investoren geeignet.
Performanceangaben sind währungsbereinigt in Euro und beziehen sich auf Q2 2026, sofern nicht anders angegeben. Stand: 30.06.2026

10 BESTE EINZELITEL NACH RENDITEBEITRAG Q2 2026

Name	Aktuelles Gewicht 30.06.2026	Mittleres Gewicht Q2 2026	Renditebeitrag Q2 2026
Compass Pathways	8,36 %	9,00 %	11,17 %
Oscar Health	8,53 %	8,71 %	10,70 %
Aixtron	4,75 %	5,80 %	4,20 %
Soitec	4,97 %	4,73 %	3,34 %
Hinge Health	3,65 %	2,77 %	2,52 %
Kokusai Electric	3,48 %	2,58 %	2,45 %
SCREEN Holdings	2,92 %	2,21 %	1,85 %
SHT Smart High-Tech	1,46 %	1,62 %	1,80 %
Xometry	2,17 %	1,37 %	1,63 %
Auto1 Group	2,96 %	2,81 %	1,62 %

10 SCHLECHTESTE EINZELITEL NACH RENDITEBEITRAG Q2 2026

Name	Aktuelles Gewicht 30.06.2026	Mittleres Gewicht Q2 2026	Renditebeitrag Q2 2026
UiPath	0,00 %	1,05 %	-0,53 %
Nyxoah	0,61 %	1,24 %	-0,32 %
Hesai Group	1,31 %	0,63 %	-0,18 %
Pyrum Innovations	2,51 %	2,86 %	-0,14 %
XTPL	0,53 %	0,63 %	-0,06 %
Lemonade	3,23 %	3,08 %	-0,03 %
Full Truck Alliance	1,57 %	1,73 %	0,02 %
Enphase Energy	1,00 %	0,58 %	0,07 %
Bitmine Immersion Technologies	0,00 %	0,29 %	0,09 %
Cadeler	1,93 %	2,35 %	0,12 %

Weitere aktuelle Details zum TEQ – Small & Mid Cap Technologies-Fonds (DNA10M) finden Sie auf unserer Website unter <https://teq.capital/de/fonds/small-mid-cap-technologies/> und im zugehörigen Factsheet unter <https://teq.capital/documents/factsheets/dna10m.pdf>.

Marketingmitteilung

Nur für semi-professionelle und professionelle Investoren geeignet.

Performanceangaben sind währungsbereinigt in Euro und beziehen sich auf Q2 2026, sofern nicht anders angegeben. Stand: 30.06.2026

TEAM & ANSPRECHPARTNER

**FRANK THELEN**

Gründer und Geschäftsführer

Frank ist Seriengründer und einer der bekanntesten Startup-Unternehmer in Europa. Er hat mehrere Technologie-getriebene Unternehmen mit aufgebaut und investiert mit Freigeist seit über 20 Jahren im Technologiesektor. Mit seinem Fachwissen, seiner Erfahrung und seinem Netzwerk ist er fester Bestandteil des Investmentkomitees. Er hat TEQ Capital (ehemals 10xDNA Capital Partners) als Co-Gründer mit initiiert.

**MIKE JUDITH**

Chief Sales Officer

Mike verantwortet als Vertriebsleiter die Vermarktung der TEQ Fonds und den Austausch mit Investoren. Mit nahezu 30 Jahren Erfahrung im Banking und Asset Management, darunter im internationalen Vertrieb, hat er bereits verschiedene Unternehmen in der Finanz- und Fondsbranche erfolgreich geleitet. Zuletzt baute er als Vertriebsleiter und Managing Director das internationale Kundengeschäft für DNB Asset Management von Grund auf. Sein umfassendes Wissen über Marktstrategien und sein Netzwerk in der Branche unterstützen TEQ Capital dabei, neue Märkte zu erschließen und das Wachstum weiter voranzutreiben.

**GUNNAR MILLER**

Senior Advisor

Gunnar unterstützt das Investmentteam mit seiner langjährigen Erfahrung als Wall-Street-Analyst und Portfoliomanager. Er bringt Erfahrung aus mehreren Stationen unter anderem bei Goldman Sachs und Allianz Global Investors mit. Zuletzt war er dort Global Director of Research, Co-Portfoliomanager von zwei AllianzGI-Fonds und Technologie-Analyst.

**MARCEL VOGLER**

Geschäftsführer, Fund Advisor

Marcel ist Mitgründer von TEQ Capital (ehemals 10xDNA Capital Partners) und hat den operativen Aufbau geleitet. In seiner Rolle als Partner bei Freigeist Capital hat Marcel in zahlreichen Portfoliounternehmen Interimsrollen übernommen und ist mitverantwortlich für Investments in Technologie-Startups. Bei TEQ Capital bringt er seine Erfahrung im Suchen und Aufbauen von Technologiefirmen bei der Analyse von Investmentmöglichkeiten mit ein.

**DR. RICHARD BUSCHBECK**

Technology Research Lead

Richards naturwissenschaftlicher Hintergrund ermöglicht ihm ein ganzheitliches Verständnis in Technologiefeldern, die auf komplexen physikalischen Prozessen aufbauen – von Energiesystemen über Halbleiter bis hin zur künstlichen Intelligenz. Er hat an der RWTH Aachen in Physik promoviert, in Jülich im Bereich Medizintechnik geforscht und arbeitete vor seinem Start bei TEQ Capital als Strategieberater bei der Boston Consulting Group.

**AKSHAY BIRLA**

Senior Investment Analyst

Als Corporate-Finance-Experte bringt Akshay umfangreiche Kenntnisse in der Unternehmensbewertung sowie ein Verständnis für disruptive Geschäftsmodelle mit. Zuvor war er im Family Office seiner Familie und in der Research-Abteilung eines Projektentwicklers tätig. Er hat einen Master in Finance der Frankfurt School of Finance & Management.

**IHR ANSPRECHPARTNER****MIKE JUDITH**

Chief Sales Officer

mike@teq.capital
+49 151 26645585

TEQ Capital GmbH
Joseph-Schumpeter-Allee 25
53227 Bonn



Weitere Teammitglieder und Experten finden Sie auf unserer Website auf teq.capital/team.

Marketingmitteilung

Nur für semi-professionelle und professionelle Investoren geeignet.

Performanceangaben sind währungsbereinigt in Euro und beziehen sich auf Q2 2026, sofern nicht anders angegeben. Stand: 30.06.2026

EVENTS & TERMINE

DRESCHER & CIE.-WEBINAR: IPO-BOOM 2026 – IST DAS DER LETZTE TANZ DES BULLENMARKTS?

4. August 2026

Online

[Zum Event](#)

1. LAUSITZER BÖRSENTAG

5. September 2026

Schloss Lübbenau

[Zum Event](#)

APELLA: TAGUNG DER BESTEN

22.–23. September 2026

Heiligendamm

WEBINAR VERPASST?

TEQ WEBINAR

16. Juli 2026

[Aufzeichnung ansehen](#)

DISCLAIMER

Die in dieser Publikation angegebenen Fondsinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Es handelt sich hierbei um eine Werbemitteilung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, welches allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Diese Publikation entspricht eventuell nicht allen regulatorischen Anforderungen an ein solches Dokument, welche andere Länder außer Deutschland hierfür definiert haben. Es handelt sich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale und dient lediglich der Information des Anlegers. Die Publikation stellt keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Diese Unterlagen enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Die hierin enthaltenen Informationen sind für TEQ Capital urheberrechtlich geschützt und dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Weder die Axxion S.A., ihre Organe und Mitarbeiter noch der Portfolioverwalter oder Anlageberater können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieser Publikation oder ihrer Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit dieser Publikation entstanden sind. Die vollständigen Angaben zum Fonds sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei der Axxion S.A., 15 rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher erhältlich. Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Portfolioverwalters oder Anlageberaters wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Die ausgegebenen Anteile dieser Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden.

Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen marktbedingten Kursschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen.

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttung aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dar- gestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die Nettowertentwicklung geht von einer Modellrechnung mit einem investierten Betrag von 1.000 €, dem max. Ausgabeaufschlag sowie einem Rücknahmeabschlag (falls vorgesehen, siehe Stammdaten) aus. Sie berücksichtigt keine anderen eventuell anfallenden individuellen Kosten des Anlegers, wie beispielsweise eine Depotführungsgebühr. Hinweis zur Darstellung der rollierenden 12-Monats-Performance: Die Darstellung beschränkt sich auf die unmittelbar vorangegangenen 5 Jahre. Da der Ausgabeaufschlag nur bei Kauf (hier im ersten dargestellten Jahr unterstellt) und ein Rücknahmeabschlag nur bei Verkauf (hier zum jetzigen Zeitpunkt unterstellt) anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur im ersten dargestellten Jahr und ggf. im aktuellen Jahr. Über den „Performance- und Kennzahlenrechner“ auf der Detailansicht Ihres Fonds unter www.axxion.lu können Sie sich Ihre individuelle Wertentwicklung unter Berücksichtigung aller Kosten berechnen lassen.

Die TEQ Capital GmbH („TEQ Capital“) berät und unterstützt die TEQ-Fonds. Die Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und die Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG erfolgen im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des dafür verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt, gemäß § 3 Abs. 2 WpIG. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die vorgenannten Wertpapierdienstleistungen eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäß § 15 WpIG.

ORGANISATORISCHE VORKEHRUNGEN ZUR VERMEIDUNG VON INTERESSENKONFLIKTEN DER TEQ CAPITAL GMBH IM ZUSAMMENHANG MIT DER ERSTELLUNG UND VERBREITUNG VON RESEARCH

TEQ Capital hat entsprechend den gesetzlichen Vorgaben geeignete interne Richtlinien und Prozesse zur Vermeidung und Offenlegung möglicher Interessenkonflikte bei der Erstellung und Verbreitung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen („Research“) erarbeitet und etabliert. So werden Interessenkonflikte vermieden, indem kein Research im Auftrag von Emittenten oder Dritten erstellt wird und dennoch nicht vollständig zu beseitigende Interessenkonflikte vor Verbreitung des Research identifiziert und offengelegt werden. Die Offenlegung erfolgt direkt im jeweiligen Research oder kann über einen im Research enthaltenen Link im Internet aufgerufen werden: <https://teq.capital/de/offenlegungen/>

ERLÄUTERUNG DER FACHBEGRIFFE

Akkumulierter ausschüttungsgleicher Ertrag: Zusammenfassung der ausschüttungsgleichen Erträge zu einem fiktiven, steuerrechtlichen Zufluss.

Aktiengewinn: Anteil am Wertzuwachs des Fonds, der auf die Aktien im Fonds zurückzuführen ist. Für Versteuerung betrieblicher Anleger relevant.

Aktiengewinn KStG: Für die Körperschaftssteuererklärung relevante Angabe des Aktiengewinns.

Anleihe: Auch „Rentenpapier“. Wertpapier, zur Beschaffung von Fremdkapital für Unternehmen. Wertpapierinhaber sind Gläubiger des Unternehmens und erhalten dafür i.d.R. eine bzw. regelmäßige Zinszahlungen. Verschieden Arten mit Unterschieden in Konditionen, Laufzeiten, Verzinsung oder Währungen.

Asset Allokation: Aufteilung des Fondsvermögens auf die verschiedenen Anlageklassen

Ausgabeaufschlag: Provision zugunsten der Vertriebs, die beim Kauf von Fondsanteilen anfällt und in Summe mit dem NAV den Ausgabepreis ergibt.

Ausgabepreis: Summe aus Anteilwert und Ausgabeaufschlag. Der Ausgabepreis ist beim Erwerb von Fondsanteilen zu entrichten.

Basispreis: Auch „Ausübungs- oder Strikepreis“. Festgelegter Preis, zu dem der Inhaber einer Option z.B. den Basiswert kaufen oder veräußern kann.

Basiswert: Wertpapier, wie z.B. eine Aktie, die einer Option zugrundeliegt, welches also durch die Option ge- oder verkauft werden kann.

Bonität: Beschreibt die Zahlungsfähigkeit eines Schuldners.

Bottom-Up-Ansatz: Analyseansatz „von unten nach oben“. Analyse des Einzelunternehmens steht vor Gesamtmarktanalyse bzw. der gesamten Branche.

Bruttowertentwicklung: Nach der BVI Methode berechnete Wertentwicklung. Keine Berücksichtigung individueller Kosten eines Anlegers.

BVI-Methode: Standardisierte Methode zu Berechnung der Wertentwicklung von Fonds. Keine Berücksichtigung individueller Anleger-Kosten.

Diversifikation: Streuung von Investitionen auf unterschiedliche Wertpapiere, Länder und Branchen, um Risiken zu verteilen.

Duration: Kennzahl zur Beurteilung des Risikos festverzinslicher Wertpapiere. Gibt Aufschluss über Reaktion des Papiers auf Marktzinsveränderungen.

Derivate: Strukturierte Finanzinstrumente, die Kursverläufe unterliegender Basiswerte überproportional nachbilden und damit erhöhte Chancen als auch erhöhte Risiken aufweisen. Beispielsweise Futures oder Optionen.

Dividende: Ausschüttung eines Gewinnanteils von Unternehmen an seine Aktionäre.

Dividendenrendite: Kennzahl die die Verzinsung des investierten Aktienkapitals je Aktie in Prozent angibt.

Ertragsverwendung: Umgang mit Erträgen des Fondsvermögens. Im Fonds verbleibend = thesaurieren. An die Anleger auszahlen = Ausschüttung.

Futures: Ein standardisierter Terminkontrakt zwischen zwei anonymen Marktteilnehmern. Der Verkäufer ist verpflichtet, eine standardisierte Menge eines bestimmten Finanzinstrumentes zu einem bestimmten Preis und einem festgelegten Zeitpunkt zu liefern und Käufer ist zur Abnahme verpflichtet.

Geldmarktpapiere/-instrumente: Kurzfristige Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von in der Regel bis zu einem Jahr. Dazu zählen in Deutschland traditionell Staatspapiere wie Schatzwechsel und Finanzierungsschätze, ferner auch unterjährige Schuldverschreibungen von Banken und Unternehmen.

Growth-Strategie: Investmentansatz, bei dem die zukünftige Gewinnentwicklung einer Aktie betrachtet wird. Aktien mit tendenziell überproportionalen Gewinnaussichten werden ausgewählt. Es wird dabei in Kauf genommen, dass die Aktie - gemessen an anderen Maßstäben - eher teuer ist.

Immobilien Gewinn: Der Immobilien Gewinn beinhaltet z.B. noch nicht zugeflossene oder noch nicht als zugeflossen geltende Mieten sowie realisierte und nicht realisierte Wertänderungen der Immobilien im Fonds. Bei Dachfonds fließt in den Immobilien Gewinn auch der Immobilien Gewinn der Zielfonds ein.

ISIN: Abkürzung für International Securities Identification Number (ISIN). Bezeichnung für die Identifikationsnummer eines Wertpapiers bzw. Fonds.

Key Information Document (KIID): „Wesentliche Anlegerinformationen“. Standardisiert auf zwei Seiten, mindestens jährlich aktualisiert.

Korrelation: Statistische Zahl zur Darstellung der Abhängigkeit unterschiedlicher Größen, z.B. Kursentwicklung einer Aktie zur Gesamtkursentwicklung.

Laufende Kosten: Kostenanteil (für Verwaltung, Management u.ä.) im Fonds. Enthält auch die anteiligen TERs der im Portfolio befindlichen Zielfonds.

Mikrofinanzinstitute (MFI): Institut - ähnlich einer Bank - welches Kleinstkredite vergibt und die Kreditnehmer berät und betreut.

Nachbesserungsrecht: Häufig liegt die Abfindungszahlung bei sog. Squeeze-Out-Verfahren unter dem aktuellen Börsenpreis. Um diesen Verlust der Minderheitsaktionäre zu kompensieren, erhalten diese ein Nachbesserungsrecht.

NAV (Nettoinventarwert): Abkürzung für „Net Asset Value“, also dem Nettoinventarwert. Wert eines Fondsanteils.

Nebenwerte: Auch „small caps“. Aktien kleinerer Gesellschaften bzw. Aktiengesellschaften mit geringerer Marktkapitalisierung.

Nettowertentwicklung: Für den Anleger individuelle Wertentwicklung eines Fonds. Persönlichen Kosten des Anlegers werden modellhaft berücksichtigt.

OGAW: „Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere“ und bezeichnet Fonds, die innerhalb der vorgegebenen Grenzen in gesetzlich klar definierte Finanzinstrumente investieren, darunter Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Anteile an anderen OGAW, Bankguthaben und Derivate.

Optionen: Verbrieftes Recht, ein Wertpapier (Basiswert) zu einem späteren Zeitpunkt zu einem vereinbarten Preis zu kaufen oder zu verkaufen.

Optionsprämie: Preis, den der Käufer einer Option für das daraus abgeleitete Recht bezahlt, bzw. den der Verkäufer der Option als Gegenleistung erhält.

Private Equity: Eine Form von Beteiligungskapital, welchen nicht über eine Börse/geregelten Markt gehandelt wird. Da es sich i.d.R. um Risikokapital handelt, welches häufig in sehr junge Unternehmen investiert wird, gelten Anlagen in Private Equity Strukturen als risikoreich.

REIT: „Real Estate Investment Trust“. Bezeichnung für börsennotierte Immobiliengesellschaften/Kapitalsammelstellen/Unternehmen, die überwiegend Immobilien- und Grundstücksgesellschaften kaufen und managen.

Rentenpapiere: Siehe Anleihe.

Rücknahmepreis: Differenz aus Anteilwert und Rücknahmegebühr. Betrag, den ein Anleger bei der Rückgabe von Fondsanteilen erhält.

Sharpe Ratio: Kennzahl, die die Überschussrendite eines Fonds, im Verhältnis zu einem Risiko darstellt

Sicherheitsmarge: Konzept des Value Investments, bei dem nur Wertpapiere gekauft werden, deren Marktpreise signifikant unter ihrem Inneren Wert (also nach Einschätzung des Portfolioverwalters fairen Wert) liegen. Diese Differenz bezeichnet man als Sicherheitsmarge.

Squeeze-Out: Ausschlussverfahren von Minderheitsaktionären durch einen Großaktionär, der min. 95% der Gesellschaft besitzt. Die Minderheitsaktionäre werden i.d.R. gegen Zahlung einer angemessenen Barabfindung aus der Gesellschaft ausgeschlossen.

Thesaurierung: Bezeichnung für die Wiederanlage der vom Fonds erwirtschafteten Erträge

TIS: taxable income per share. Unter die EU-Zinssteuer fallende Betrag pro Anteil bei Verkauf. Also der im Rücknahmepreis akkumulierter Zinsanteil.

Total Expense Ratio/TER: Gibt den Anteil der Kosten des Fonds an, die beispielsweise für Verwaltung, Management im vergangenen Geschäftsjahr angefallen sind. Nicht enthalten sind Transaktionskosten und Performance Fees. Alle Kosten sind bereits im Anteilspreis des Fonds berücksichtigt.

UCITS: „Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities“. Internationale Bezeichnung für OGAW.

Übernahmeangebot: Bezeichnung für ein an Aktionäre gerichtetes Angebot, bei dem die Anteile am Unternehmen gegen eine Barabfindung an den anbietenden Großaktionär übertragen werden sollen.

Unterbewertete Wertpapiere: Nach Einschätzung des Portfolioverwalters liegt der faire/innere Wert eines Wertpapier über dem aktuellen Marktwert. Das Wertpapier ist also aus seiner Sicht unterbewertet.

Value-Strategie: Anlagestrategie, bei der Kauf- und Verkaufsentscheidungen für Wertpapiere ausschließlich unter Bezugnahme auf deren realwirtschaftlichen Gegenwert des Investments (Marktpreis), den so genannten inneren/fairen Wert getroffen werden

Volatilität: Kennzahl für die Schwankungsbreite des Fondspreises.

Verwahrstelle: Auch „Depotbank“. Bezeichnung für das Kreditinstitut, welches die Vermögensgegenstände des Fonds verwahrt.

Wertpapier-Kennnummer (WKN): Sechstellige Identifikationsnummer von Wertpapieren/Fonds.

Zertifikate: Derivatives Finanzinstrument, das die Wertentwicklung bestimmter Basiswerte wie z.B. einen Index oder eine Aktie abbildet. Der Käufer erwirbt so eine Schuldverschreibung des Emittenten mit dem Risiko dessen Totalausfalls.

Zielfonds: Kauft ein Fonds andere Investmentfonds in sein Portfolio, so nennt man diese Zielfonds.

Zwischengewinn: Anteil am Fondsvermögen, der auf Gewinne zurückzuführen ist, die noch nicht thesauriert oder ausgeschüttet wurden.