**BNP Paribas Emissions- und
Handelsgesellschaft mbH**

Frankfurt am Main

Zwischenlagebericht und Zwischenabschluss
für den Zeitraum
vom 1. Januar bis zum 30. Juni 2025

**ZWISCHENLAGEBERICHT
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM VOM
1. JANUAR 2025 BIS ZUM 30. JUNI 2025**

Gliederung

- 1. Geschäft und Rahmenbedingungen**
- 2. Ertragslage**
- 3. Finanzlage**
- 4. Vermögenslage**
- 5. Nachtragsbericht**
- 6. Chancen- und Risikobericht und Ausblick**

1. Geschäft und Rahmenbedingungen

Die Gesellschaft wurde als BNP Broker GmbH durch notarielle Urkunde vom 26. September 1991 gegründet. Nach Umfirmierung wurde sie am 8. September 1992 als BNP Handels- und Makler GmbH mit Sitz in Frankfurt am Main unter der Nr. HRB 35628 in das Handelsregister beim Amtsgericht Frankfurt am Main eingetragen. Weitere Umfirmierungen erfolgten am 21. September 1995 in BNP Emissions- und Handelsgesellschaft mbH und am 21. November 2000 in die aktuelle Firma BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (nachstehend Gesellschaft genannt).

Das Stammkapital in Höhe von EUR 25.564,59 wird von der Alleingeschafterin BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Deutschland, gehalten.

Zwischen der Gesellschaft und der Gesellschafterin, der BNP Paribas S.A., wurde mit notarieller Urkunde vom 26. September 1991 ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag geschlossen. Hiernach ist die Gesellschaft verpflichtet, ihren gesamten, nach den maßgeblichen handelsrechtlichen Vorschriften ermittelten Gewinn an die Gesellschafterin abzuführen. Die Gesellschafterin ist verpflichtet, jeden entstehenden Jahresfehlbetrag auszugleichen. Die jeweiligen Zahlungsverpflichtungen werden mit Feststellung des jeweiligen Jahresabschlusses fällig. Aufgrund steuerlicher Anforderungen wurde am 1. November 2019 ein Änderungsvertrag zu dem Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag vom 26. September 1991 abgeschlossen.

Die Gesellschaft hat am 18. Juli 2017 mit der BNP Paribas S.A. Paris einen Garantievertrag zu Gunsten der Inhaber ihrer ausstehenden Wertpapiere abgeschlossen. Darin übernimmt die BNP Paribas S.A. Paris eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße Zahlung von sämtlichen nach Maßgabe der jeweiligen Wertpapierbedingungen zahlbaren Beträgen.

Die geschäftliche Aktivität der Gesellschaft umfasste im Berichtszeitraum ausschließlich die Emission und den Verkauf von Wertpapieren (überwiegend Optionsscheine und Zertifikate auf Aktien, Währungen, Aktienkörbe, Indizes und Rohstoffe sowie zum geringeren Teil auch Aktienanleihen) sowie den Kauf korrespondierender Deckungsgeschäfte. Die emittierten Wertpapiere wurden grundsätzlich zu Marktpreisen an die BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS S.N.C., Paris (ehemals BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C.) verkauft. Zur Deckung wurden von der BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS S.N.C., PARIS (ehemals BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C.) kongruente OTC-Optionen erworben.

Der Vertrieb der Wertpapiere an den Enderwerber erfolgt durch die BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS S.N.C., PARIS (ehemals BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C.) bzw. bei Fixed Income Zertifikaten und Credit Linked Notes durch die BNP PARIBAS S.A. und hat daher keinen Einfluss auf die wirtschaftlichen Verhältnisse der Emittentin.

Der Umsatz der BNP Paribas Gruppe im deutschen Retailderivatemarkt ist im 1. Halbjahr 2025 im Vergleich zum Vorjahr um ca. 22,42% gestiegen. Die Entwicklung war leicht schlechter als die des Gesamtmarktes, der im gleichen Zeitraum um ca. 31,49% zulegte. Im 1. Halbjahr 2025 betrug der Marktanteil der Gruppe 17,72%.

Die Bilanzsumme erhöhte sich gegenüber dem 31.12.2024 um 18,6% von 8.211 Mio. EUR auf 9.741 Mio. EUR. Der Anstieg der Bilanzsumme resultiert zu einem großen Teil daraus, dass im 1. Halbjahr 2025 keine umfassende Aktion zur Ausbuchung der nicht im Markt platzierten Wertpapiere durchgeführt wurde.

Die externe Platzierungsquote verminderte sich von 50,48% zum 31.12.2024 auf 34,59% zum 30.06.2025 (30.06.2024: 44,17 %).

2. Ertragslage

Da die Erlöse aus dem Verkauf der emittierten Wertpapiere und die Prämien für den Erwerb der korrespondierenden Deckungsgeschäfte sowie die Wertänderungen von Grund- und Deckungsgeschäft stets identisch sind, ist das Emissionsgeschäft für die Gesellschaft ergebnisneutral. In Anlehnung an die IDW Stellungnahme zur handelsrechtlichen Bilanzierung von Bewertungseinheiten (IDW RS HFA 35) werden die sich

ausgleichenden aus der Beendigung der Sicherungsbeziehungen oder aus Zins- oder sonstigen Zwischenzahlungen resultierenden Zahlungsströme ohne Berührung der Gewinn- und Verlustrechnung gebucht.

Die Geschäftsführung und die Verwaltung der Gesellschaft erfolgten durch Mitarbeiter der BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Deutschland. Eigene Mitarbeiter beschäftigt die Gesellschaft nicht. Personalkosten fallen daher nicht an. Die sonstigen Sachaufwendungen werden generell an die BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Deutschland, weiterbelastet. Das Nettoergebnis der Gesellschaft ist somit unabhängig vom Emissionsvolumen und beträgt konzeptionsbedingt stets 0,00 EUR.

3. Finanzlage

Das ausgewiesene Eigenkapital der Gesellschaft in Höhe von EUR 25.564,59 beinhaltet ausschließlich das von der Alleingesellschafterin BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Deutschland, voll eingezahlte Stammkapital. Die Einzahlung des Stammkapitals erfolgte durch Gutschrift auf dem bei der Alleingesellschafterin eingerichteten Kontokorrentkonto der Gesellschaft.

Art und Abwicklung der geschäftlichen Aktivitäten der Gesellschaft sind darauf ausgerichtet, eine stets ausgeglichene Finanzlage zu gewährleisten. Die Verbindlichkeiten aus der Emission von Wertpapieren werden generell durch laufzeitkongruente, währungsgleiche und preisrisikoidentische Finanzinstrumente abgesichert. Bei den Fixed Income Zertifikaten erfolgt die Deckung durch die Platzierung des Verkaufserlöses als Festgeld und einen Swap, mit dem die Zinserträge aus dem Festgeld gegen die Performance des Zertifikats getauscht werden. Bei allen anderen emittierten Wertpapieren werden zur Deckung OTC Call Optionen auf das begebene Wertpapier mit einem Basispreis von Null erworben. Die Deckungsgeschäfte sind somit sowohl hinsichtlich der Wertentwicklung als auch der Cash Flows als perfect Hedge ausgestaltet. Die Wertpapierverkäufe und die korrespondierenden Deckungsgeschäfte wurden im Berichtszeitraum stets mit dem selben Kontrahenten (BNP PARIBAS S.A., Paris, bzw. BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS S.N.C., Paris (ehemals BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C.), Paris) getätigt und aufgrund der bestehenden Nettingvereinbarung zahlungsunwirksam abgewickelt. Zahlungswirksame Geschäftsvorfälle ergeben sich nur bezüglich der Sonstigen betrieblichen Aufwendungen (Emissionsgebühren, Publizierungskosten usw.) und bezüglich deren Weiterbelastung an die BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Deutschland. Sowohl eingehende als auch ausgehende Zahlungen erfolgen ausschließlich über das oben erwähnte Kontokorrentkonto.

Alle Forderungen (aus Kontokorrentguthaben und Optionsrechten) bestehen gegenüber Unternehmen der BNP PARIBAS Gruppe. Adressausfallrisiken außerhalb der BNP PARIBAS Gruppe bestehen nicht.

4. Vermögenslage

Aufgrund der ergebnisneutralen Ausgestaltung der geschäftlichen Aktivitäten der Gesellschaft ergeben sich keine Veränderungen der Netto-Vermögensposition. Sie beläuft sich stets auf den Betrag des voll eingezahlten Stammkapitals in Höhe von 25.564,59 EUR. Zahlungswirksame Geschäftsvorfälle ergeben sich nur durch die Begleichung externer Rechnungen sowie durch die quartalsweise Weiterbelastung der von der Gesellschaft beglichenen Rechnungen an die BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Deutschland. Die bis zum 30.06.2025 bei der Gesellschaft angefallenen Kosten waren zum Bilanzstichtag bereits von der BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Deutschland, erstattet.

Trotz des Rückgangs ihres Marktanteils profitiert die BNP Paribas Gruppe von einem Marktumfeld, in dem der Marktumsatz im ersten Halbjahr 2025 höher ausgefallen ist als im ersten Halbjahr 2024. Aktivitäten, die in Zukunft den Marktanteil der Gruppe wieder erhöhen sollen, sind im ersten Halbjahr initiiert worden.

Die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage der Gesellschaft sind geordnet. Dies gilt auch zum Zeitpunkt der Erstellung des Lageberichts.

5. Nachtragsbericht

Vorgänge von besonderer Bedeutung, die Auswirkungen auf die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage der Gesellschaft haben könnten, sind nach dem Schluss des Berichtszeitraums nicht eingetreten. Die aktuelle Ukraine-Krise hat derzeit keine erkennbaren negativen Auswirkungen auf die Vermögens-, Ertrags- und Finanzlage der Gesellschaft.

6. Chancen- und Risikobericht und Ausblick

Die Gesellschaft verkauft die von ihr emittierten Wertpapiere ausschließlich an andere Gesellschaften der BNP PARIBAS Gruppe und schließt gleichzeitig mit diesen korrespondierende Deckungsgeschäfte ab. Gemäß Beschluss der Geschäftsführung werden die emittierten Wertpapiere und die darauf bezogenen Sicherungsgeschäfte jeweils zu einer Bewertungseinheit nach § 254 HGB zusammengefasst. Die

Bewertungseinheiten werden jeweils zum Laufzeitbeginn gebildet und bis zur Fälligkeit durchgehalten. Preisänderungsrisiken bestehen daher nicht. Erfüllungsrisiken ergeben sich ebenfalls nicht, da die Zahlungen aus dem Verkauf der emittierten Wertpapiere und aus dem Erwerb der Deckungsgeschäfte sowie im Rahmen von Ausübungen stets aufgerechnet werden. Das Prospektrisiko sowie das operationelle Risiko werden vereinbarungsgemäß nicht von der Gesellschaft, sondern vom Anbieter der Wertpapiere (BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS S.N.C., PARIS (ehemals BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C.) getragen. Forderungen bestehen ausschließlich gegenüber Gesellschaften der BNP PARIBAS Gruppe. Der Geschäftsbetrieb ist konzeptionsbedingt ergebnisneutral. Im theoretischen Fall eines dennoch entstehenden Jahresfehlbetrages wäre dieser aufgrund des abgeschlossenen Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrages von der BNP PARIBAS S.A. auszugleichen. Ein eigenständiges Risiko ist bei der Gesellschaft daher nicht gegeben. Für die Risikobeurteilung ist die Bonität der BNP PARIBAS Gruppe ausschlaggebend.

Liquiditätsrisiken sind aufgrund der Einbindung in die BNP PARIBAS Gruppe von der Einhaltung der Verpflichtungen der Gesellschaften der BNP PARIBAS Gruppe abhängig. Derzeit sind keine konkreten Liquiditätsrisiken vorhanden.

Im 1. Halbjahr 2025 stieg der Gesamtumsatz im deutschen Zertifikats- und Optionsscheinmarkt im Vergleich zum 1. Halbjahr 2024 um 31,49 % (Der Umsatz der BNP Paribas in diesem Markt stieg um 22,42%). Der Marktanteil fiel leicht von 19,04 % im 1. Halbjahr 2024 auf 17,72 % im 1. Halbjahr 2025

Die BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH hat im 1. Halbjahr 2025 ca. 554.000 Produkte emittiert. In der zweiten Jahreshälfte 2024 emittierte das Unternehmen rund 447.000 Neuemissionen. Generell ist die Stärke der Emissionstätigkeit sehr von der Volatilität an den Märkten und der allgemeinen Nachfrage nach Strukturierten Produkten (Retailderivaten) abhängig. Für 2025 wird bei gleichen Marktbedingungen eine höhere Emissionstätigkeit erwartet als 2024.

Frankfurt am Main, 25.09.2025

Grégoire Toublanc

Dr. Carsten Esbach

BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Bilanz zum 30. Juni 2025

AKTIVA	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024	PASSIVA	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
	<u>EUR</u>	<u>TEUR</u>	<u>TEUR</u>		<u>EUR</u>	<u>TEUR</u>	<u>TEUR</u>
A. UMLAUFVERMÖGEN				A. EIGENKAPITAL			
I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände				Gezeichnetes Kapital	25.564,59	26	26
1. Forderungen gegen verbundene Unternehmen	409.635.590,18	330.300	271.353	B. RÜCKSTELLUNGEN			
davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 356.735.000,00 (31.12.24 TEUR 306.685/30.06.2024 TEUR 256.508)				Sonstige Rückstellungen	25.000,03	80	26
davon gegenüber Gesellschafter EUR 409.635.590,18 (31.12.24 TEUR 330.300/30.06.2024 TEUR 271.353)				C. VERBINDLICHKEITEN			
2. Sonstige Vermögensgegenstände	9.330.967.982,53	7.880.268	7.494.283	1. Anleihen	5.814.640.507,09	4.767.382	4.730.124
davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 7.539.625.581,33 (31.12.24 TEUR 7.539.625/30.06.2024 TEUR 5.085.634)				davon konvertibel EUR 2.392.185.563,22 (31.12.24 TEUR 1.925.757/30.06.2024 TEUR 1.805.237)			
davon bei verbundenen Unternehmen EUR 9.330.967.982,53 (31.12.24 TEUR 7.880.268/30.06.2024 TEUR 7.494.283)				davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 84.804.229,92 (31.12.24 TEUR 68.347/30.06.2024 TEUR 1.659.240)			
II. Guthaben bei Kreditinstituten	104.490,81	290	61	2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	53.926,19	184	10
davon beim Gesellschafter EUR 104.490,81 (31.12.24 TEUR 290/30.06.2024 TEUR 61)				davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 53.926,19 (31.12.24 TEUR 184.12/30.06.2024 TEUR 10)			
				3. Sonstige Verbindlichkeiten	3.925.963.065,63	3.443.187	3.035.512
				davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 938.695.932,52 (31.12.24 TEUR 287.275/30.06.2024 TEUR 764.604)			
	<u>9.740.708.063,52</u>	<u>8.210.858</u>	<u>7.765.698</u>		<u>9.740.708.063,52</u>	<u>8.210.858</u>	<u>7.765.698</u>

BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Gewinn- und Verlustrechnung für den Zeitraum 1. Januar 2025 bis 30. Juni 2025

	01.01.-30.06.2025 EUR	2024 TEUR	1. HJ 2024 TEUR	
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit				
1.	Sonstige betriebliche Erträge	1.722.258,24	1.605	696
2.	Sonstige betriebliche Aufwendungen	-1.722.258,24	-1.605	-696
3.	Jahresüberschuss	0,00	0	0

BNP PARIBAS EMISSIONS- UND HANDELSGESELLSCHAFT MBH, FRANKFURT AM MAIN

ANHANG ZUM ZWISCHENABSCHLUSS PER 30. JUNI 2025

I. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

1. Allgemeines

Der Jahresabschluss der BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main, im Folgenden auch „Gesellschaft“ genannt, wurde nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches und den ergänzenden Vorschriften des GmbH-Gesetzes aufgestellt. Die Erleichterungsvorschriften für kleine Kapitalgesellschaften gemäß § 288 Abs. 1 HGB wurden nur teilweise in Anspruch genommen.

Die Gesellschaft wurde als BNP Broker GmbH durch notarielle Urkunde vom 26. September 1991 gegründet. Nach Umfirmierung wurde sie am 8. September 1992 als BNP Handels- und Makler GmbH mit Sitz in Frankfurt am Main unter der Nr. HRB 35628 in das Handelsregister beim Amtsgericht Frankfurt am Main eingetragen. Weitere Umfirmierungen erfolgten am 21. September 1995 in BNP Emissions- und Handelsgesellschaft mbH und am 21. November 2000 in die aktuelle Firma BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (nachstehend Gesellschaft genannt).

Für die Darstellung der Gewinn- und Verlustrechnung wurde das Gesamtkostenverfahren gemäß § 275 Abs. 2 HGB gewählt.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden waren im Vergleich zum Jahresabschluss per 31.12.2024 unverändert.

Die Guthaben bei Kreditinstituten sind zu Nennwerten angesetzt.

Sämtliche Verbindlichkeiten aus emittierten Wertpapieren und die in Forderungen und Sonstige Vermögensgegenstände ausgewiesenen Sicherungsgeschäfte wurden zu Bewertungseinheiten gemäß § 254 HGB zusammengefasst, bei denen es sich um perfekte Micro Hedges handelt. Bilanziell werden die Bewertungseinheiten nach der sogenannten Einfrierungsmethode abgebildet und somit zu den

Anschaffungskosten der Deckungsgeschäfte bewertet. Die sich ausgleichenden Wertänderungen der emittierten Wertpapiere und der Deckungsgeschäfte werden nicht bilanziert. Rücknahmen emittierter Wertpapiere von der Vertriebsgesellschaft vor Endfälligkeit, sowie Teilausübungen werden mit dem gewogenen Durchschnittskurs ausgebucht. Wertberichtigungen auf Forderungen und Sonstige Vermögensgegenstände waren nicht erforderlich.

In der Bilanz ausgewiesene Emissionen werden bei Fälligkeit, Delisting oder Knock-out ausgebucht.

Die Angaben nach § 285 Nr. 19 und Nr. 23 HGB zu den Bewertungseinheiten sind unter II. Punkt 5. des Anhangs tabellarisch dargelegt.

Da die Erlöse aus dem Verkauf der emittierten Wertpapiere und die Prämien für den Erwerb der korrespondierenden Deckungsgeschäfte sowie die Wertänderungen von Grund- und Deckungsgeschäft stets identisch sind, ist das Emissionsgeschäft für die Gesellschaft ergebnisneutral. In Anwendung von der IDW Stellungnahme zur handelsrechtlichen Bilanzierung von Bewertungseinheiten (IDW RS HFA 35) werden die sich ausgleichenden aus der Beendigung der Sicherungsbeziehungen oder aus Zins- oder sonstigen Zwischenzahlungen resultierenden Zahlungsströme ohne Berührung der Gewinn- und Verlustrechnung gebucht.

Das Gezeichnete Kapital ist zum Nennbetrag angesetzt und voll eingezahlt.

Die **Sonstigen Rückstellungen** wurden in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrags gebildet.

Fremdwährungsaktiva oder -passiva in den Bilanzposten „Forderungen gegen verbundene Unternehmen“, „Sonstige Vermögensgegenstände“, „Anleihen“ und „Sonstige Verbindlichkeiten“ wurden zu historischen Devisenkursen im jeweiligen Emissionszeitpunkt umgerechnet. Aufgrund der vollständigen Absicherung von Fremdwährungspositionen durch spiegelbildliche Deckungsgeschäfte wurde auf eine Folgebewertung der Geschäfte in Fremdwährung verzichtet.

II. ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS

1. Umlaufvermögen

Die „Forderungen gegen verbundene Unternehmen“ enthalten bei der Gesellschafterin BNP Paribas S.A. im Rahmen der Deckungsgeschäfte für Fixed Income Zertifikate platzierte Festgelder.

Die „Sonstigen Vermögensgegenstände“ enthalten die von verbundenen Unternehmen zur Absicherung der Wertpapiere im Umlauf erworbenen OTC-Optionen i.H.v. TEUR 9.162.364 einschließlich auf fremde Währungen lautende OTC-Optionen i.H.v. TUSD 192.037, TCHF 1.628 und TGBP 3.220.

Das „Guthaben bei Kreditinstituten“ besteht ausschließlich aus einem bei der Gesellschafterin BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Deutschland, bestehenden Kontokorrent-Guthaben.

2. Rückstellungen

Die „Sonstigen Rückstellungen“ wurden gebildet für nicht abgerechnete Leistungen im Rahmen des Emissionsgeschäfts.

3. Verbindlichkeiten

Die „Anleihen“ enthalten emittierte Zertifikate i.H.v. TEUR 5.814.641 einschließlich der auf Fremdwährung lautenden Zertifikate i.H.v. TUSD 114.924, TCHF 1.628 und TGBP 1.100.

Die „Sonstigen Verbindlichkeiten“ enthalten emittierte Optionsscheine i.H.v. TEUR 3.925.963.

4. Fristengliederung der Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten aus emittierten Wertpapieren setzen sich wie folgt zusammen:

		davon Restlaufzeit	davon Restlaufzeit	davon Restlaufzeit	davon gesichert
	Gesamtbetrag	bis zu 1 Jahr	über 1 Jahr bis zu 5 J.	über 5 Jahre	
	<u>TEUR</u>	<u>TEUR</u>	<u>TEUR</u>	<u>TEUR</u>	<u>TEUR</u>
Anleihen	5.814.641	84.804	353.186	5.376.650	0
Sonstige Verbindlichkeiten	3.925.963	938.696	258.950	2.728.318	0
Summe	9.740.604	1.023.500	612.136	8.104.968	0

5. Art und Umfang von derivativen Finanzgeschäften sowie Angaben zu den Bewertungseinheiten nach § 254 HGB

Art und Umfang der emittierten Wertpapiere und der zu deren Deckung erworbenen OTC-Optionen sind in den nachfolgenden Tabellen dargestellt. Da bei den Emissionen überwiegend keine Nominalbeträge definiert sind, erfolgt die Angabe des Volumens in Stück. Die emittierten Wertpapiere und die erworbenen OTC-Optionen sind zu vollständig wirksamen Bewertungseinheiten nach § 254 HGB zusammengefasst

(perfect micro hedge), so dass jegliche Wert- und Zahlungsstromänderungsrisiken (u.a. Preisänderungs-, Zins-, Fremdwährungs-, Bonitäts-/Ausfall- als auch Liquiditätsrisiken) ausgeschlossen sind. Die Effektivität der Bewertungseinheit ist durch die Übereinstimmung der Bedingungen und Parameter von Grund- und Sicherungsgeschäft gegeben. Die Beurteilung der Wirksamkeit erfolgt nach der Critical Term Match Methode.

In der Bilanz werden die derivativen bzw. strukturierten Finanzgeschäfte wie folgt ausgewiesen:

emittierte Zertifikate	Passivposten Anleihen
emittierte Optionsscheine	Passivposten Sonstige Verbindlichkeiten
erworbene Optionen	Aktivposten Sonstige Vermögensgegenstände

Die im Zusammenhang mit der Deckung der Fixed Income Zertifikate abgeschlossenen Swappeschäfte sind in der Bilanz nicht ausgewiesen.

Zusammenfassung Emissionsbestand per 30.06.2025

WP-Art :	Optionsscheine (EUR)	börsennotiert		
Bilanzposition: Sonstige Verbindlichkeiten				
	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
	Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte			
	736.846.731	1.979.523.721,87	796.104.707,79	1.183.419.014,08
	956.200.771	1.495.019.862,63	6.142.877.046,55	-4.647.857.183,92
	Kategorie : Rohstoffe			
	16.112.243	72.027.327,81	36.342.491,11	35.684.836,70
	36.665.148	111.143.346,50	438.546.148,24	-327.402.801,74
	Kategorie : Währungen			
	12.024.054	70.898.595,01	32.808.862,41	38.089.732,60
	18.604.511	51.786.995,71	138.567.010,35	-86.780.014,64
	Kategorie : Sonstige			
	40.073.412	115.083.166,75	37.952.791,26	77.130.375,49
	14.611.978	30.480.049,34	55.760.549,13	-25.280.499,79
	Gesamtsumme: Optionsscheine (börsennotiert)			
	805.056.440	2.237.532.811,45	903.208.852,57	1.334.323.958,88
	1.026.082.408	1.688.430.254,17	6.775.750.754,27	-5.087.320.500,10
	1.831.138.848	3.925.963.065,63	7.678.959.606,84	-3.752.996.541,21

WP-Art :	Zertifikate (EUR)	börsennotiert		
Bilanzposition: Anleihen				

Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
-------	----------	----------	-----------

Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte				
9.303.207	1.399.256.491,92	850.725.188,05	548.531.303,87	
22.410.374	1.478.809.471,40	1.658.298.626,01	-179.489.154,61	

Kategorie : Rohstoffe				
255.867	11.477.019,48	10.864.472,09	612.547,39	
63.845	2.238.068,79	3.455.740,76	-1.217.671,97	

Kategorie : Sonstige				
24.733	10.567.084,37	5.062.821,61	5.504.262,76	
6.702	6.702.000,00	7.427.381,20	-725.381,20	

Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)				
9.583.807	1.421.300.595,77	866.652.481,75	554.648.114,02	
22.480.921	1.487.749.540,19	1.669.181.747,97	-181.432.207,78	
32.064.728	2.909.050.135,96	2.535.834.229,72	373.215.906,24	

WP-Art :	Aktienanleihen (EUR)	börsennotiert
Bilanzposition: Anleihen		

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte				
	2.676.143	834.949.908,52	553.919.128,80	281.030.779,72
	7.710.375	1.447.134.406,76	1.630.153.312,22	-183.018.905,46
Kategorie : Rohstoffe				
	19.174	19.174.000,00	18.443.870,45	730.129,55
	91.248	26.092.500,00	31.041.141,27	-4.948.641,27
Gesamtsumme:		Aktienanleihen (börsennotiert)		
	2.695.317	854.123.909	572.362.999	281.760.909
	7.801.623	1.473.226.907	1.661.194.453	-187.967.547
	10.496.940,00	2.327.350.815,28	2.233.557.452,74	93.793.362,54

WP-Art :	FI Zertifikate (EUR)	börsennotiert
Bilanzposition: Anleihen		

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : Zinsen				
	174.002	174.002.000,00	172.497.262,47	1.504.737,53
	234.684	234.684.000,00	237.584.854,97	-2.900.854,97
Gesamtsumme:		Zertifikate (börsennotiert)		
	174.002	174.002.000,00	172.497.262,47	1.504.737,53
	234.684	234.684.000,00	237.584.854,97	-2.900.854,97
	408.686	408.686.000,00	410.082.117,44	-1.396.117,44

Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.

1.874.109.202,17

9.571.050.016,87

12.858.433.406,7

4 -3.287.383.389,87

OTC Optionen (EUR) Kauf

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
1. Underlying Optionsscheine auf Aktien/Aktienindizes				
	956.200.771,00	1.495.019.862,63	6.142.877.046,55	-4.647.857.183,92
	736.846.731,17	1.979.523.721,87	796.104.707,79	1.183.419.014,08
2. Underlying Optionsscheine auf Rohstoffe				
	36.665.148,00	111.143.346,50	438.546.148,24	-327.402.801,74
	16.112.243,00	72.027.327,81	36.342.491,11	35.684.836,70
3. Underlying Optionsscheine auf Währungen				
	18.604.511,00	51.786.995,71	138.567.010,35	-86.780.014,64
	12.024.054,00	70.898.595,01	32.808.862,41	38.089.732,60
4. Underlying Optionsscheine auf sonstige Geschäfte				
	14.611.978,00	30.480.049,34	55.760.549,13	-25.280.499,79
	40.073.412,00	115.083.166,75	37.952.791,26	77.130.375,49
5. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienanleihen				
	22.410.374,00	1.478.809.471,40	1.658.298.626,01	-179.489.154,61
	9.303.207,00	1.399.256.491,92	850.725.188,05	548.531.303,87
6. Underlying Zertifikate auf Rohstoffe				
	63.845,00	2.238.068,79	3.455.740,76	-1.217.671,97
	255.867,00	11.477.019,48	10.864.472,09	612.547,39
7. Underlying Zertifikate auf sonstige Geschäfte				
	6.702,00	6.702.000,00	7.427.381,20	-725.381,20
	24.733,00	10.567.084,37	5.062.821,61	5.504.262,76
8. Underlying Aktienanleihen				
	7.710.375,00	1.447.134.406,76	1.630.153.312,22	-183.018.905,46
	2.676.143,00	834.949.908,52	553.919.128,80	281.030.779,72
9. Underlying Aktienanleihen auf Rohstoffe				
	91.248,00	26.092.500,00	31.041.141,27	-4.948.641,27
	19.174,00	19.174.000,00	18.443.870,45	730.129,55
Gesamtsumme OTC - Optionen				
1. Underlying Optionsscheine				
	1.026.082.408,00	1.688.430.254,17	6.775.750.754,27	-5.087.320.500,10
	805.056.440,17	2.237.532.811,45	903.208.852,57	1.334.323.958,88
	1.831.138.848,17	3.925.963.065,63	7.678.959.606,84	-3.752.996.541,21
2. Underlying Zertifikate				

22.480.921,00	1.487.749.540,19	1.669.181.747,97	-181.432.207,78
9.583.807,00	1.421.300.595,77	866.652.481,75	554.648.114,02
32.064.728,00	2.909.050.135,96	2.535.834.229,72	373.215.906,24

3. Underlying Aktienanleihen

7.801.623,00	1.473.226.906,76	1.661.194.453,49	-187.967.546,73
2.695.317,00	854.123.908,52	572.362.999,25	281.760.909,27
10.496.940,00	2.327.350.815,28	2.233.557.452,74	93.793.362,54

Total OTC Optionen

–

		<u>12.448.351.289,3</u>	
<u>1.873.700.516,17</u>	<u>9.162.364.016,87</u>	<u>0</u>	<u>-3.285.987.272,43</u>

Deckungsgeschäfte (EUR) FI Zertifikate (Festgelder+Swaps)

Bilanzposition: Forderungen gegen verbundene Unternehmen

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
1. Underlying FI Zertifikate auf Zinsen				
	234.684	234.684.000	237.584.855	2.900.854,97
	174.002	174.002.000,00	172.497.262,47	-1.504.737,53
				0,00
Gesamtsumme: Deckungsgeschäfte FI Zertifikate				
	234.684	234.684.000,00	237.584.854,97	2.900.854,97
	174.002,00	174.002.000,00	172.497.262,47	1.504.737,53
–	408.686,00	408.686.000,00	410.082.117,44	-1.396.117,44

WP-Art : Zertifikate (USD) börsennotiert

Bilanzposition: Anleihen

	Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte				
	60.959	39.441.117,76	19.137.396,98	20.303.720,78
	284.218	58.171.316,94	62.220.087,57	-4.048.770,63
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)				
	60.959	39.441.117,76	19.137.396,98	20.303.720,78
	284.218	58.171.316,94	62.220.087,57	-4.048.770,63
	345.177	97.612.434,71	81.357.484,55	16.254.950,16

WP-Art : Aktienanleihen (USD) börsennotiert

Bilanzposition: Anleihen

	Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte				

	39.339	11.623.901,13	5.585.408,37	6.038.492,76
	1.054.584	37.036.565,17	40.080.199,28	-3.043.634,11
Kategorie : Rohstoffe				
	85.913	8.320.720,26	8.134.596,51	186.123,75
	71.331	8.516.244,11	9.566.947,31	-1.050.703,20
Gesamtsumme:		Aktienanleihen (börsennotiert)		
	125.252	19.944.621,40	13.720.004,88	6.224.616,52
	1.125.915,00	45.552.809,28	49.647.146,59	-4.094.337,31
	1.251.167	65.497.430,67	63.367.151,47	2.130.279,20

WP-Art :	FI Zertifikate (USD)	börsennotiert
-----------------	-----------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

	Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie :	Zinsen			
	1.118	1.118.000,00	1.012.450,25	105.549,75
Gesamtsumme:	Zertifikate (börsennotiert)			
	1.118,00	1.118.000,00	1.012.450,25	105.549,75
	1.118	1.118.000,00	1.012.450,25	105.549,75

Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.

	1.596.344	164.227.865,38	145.737.086,27	18.490.779,11
--	-----------	----------------	----------------	---------------

OTC Optionen (USD) Kauf

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

	Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
1. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienanleihen				
	284.218,00	58.171.316,94	62.220.087,57	4.048.770,63
	60.959,00	39.441.117,76	19.137.396,98	-20.303.720,78
2. Underlying Aktienanleihen auf Aktien/Aktienanleihen				
	1.054.584,00	37.036.565,17	40.080.199,28	-3.043.634,11
	39.339,00	11.623.901,13	5.585.408,37	6.038.492,76
3. Underlying Aktienanleihen auf Rohstoffe				
	71.331,00	8.516.244,11	9.566.947,31	1.050.703,20
	85.913,00	8.320.720,26	8.134.596,51	186.123,75

Gesamtsumme OTC - Optionen

1. Underlying Zertifikate				
	284.218,00	58.171.316,94	62.220.087,57	4.048.770,63
	60.959,00	39.441.117,76	19.137.396,98	-20.303.720,78

	345.177,00	97.612.434,71	81.357.484,55	-16.254.950,16
2. Underlying Aktienanleihen	1.125.915,00	45.552.809,28	49.647.146,59	4.094.337,31
	125.252,00	19.944.621,40	13.720.004,88	-6.224.616,52
	<u>1.251.167,00</u>	<u>65.497.430,67</u>	<u>63.367.151,47</u>	<u>-2.130.279,20</u>
Total OTC Optionen	-	-	-	-
	<u>1.596.344,00</u>	<u>163.109.865,38</u>	<u>144.724.636,02</u>	<u>-18.385.229,36</u>

Deckungsgeschäfte (USD) FI Zertifikate (Festgelder+Swaps)
--

Bilanzposition: Forderungen gegen verbundene Unternehmen

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
1. Underlying FI Zertifikate auf Zinsen			
1.118	1.118.000,00	1.012.450,25	105.549,75
Gesamtsumme:	Deckungsgeschäfte FI Zertifikate		
1.118	1.118.000,00	1.012.450,25	105.549,75
<u>1.118</u>	<u>1.118.000,00</u>	<u>1.012.450,25</u>	<u>105.549,75</u>

WP-Art :	Zertifikate (CHF)	börsennotiert
-----------------	--------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte			
1.228	1.314.413,95	1.174.130,72	140.283,23
400	428.147,87	509.647,03	-81.499,16
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)			
1.228	1.314.413,95	1.174.130,72	140.283,23
400	428.147,87	509.647,03	-81.499,16
1.628	1.742.561,82	1.683.777,75	58.784,07
Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.			
1.628,00	1.742.561,82	1.683.777,75	58.784,07

OTC Optionen (CHF) Kauf

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
-------	-----------------	-----------------	-----------

1. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienanleihen

400,00	428.147,87	509.647,03	-81.499,16
1.228,00	1.314.413,95	1.174.130,72	140.283,23

Gesamtsumme OTC - Optionen

1. Underlying Zertifikate

400,00	428.147,87	509.647,03	-81.499,16
1.228,00	1.314.413,95	1.174.130,72	140.283,23
1.628,00	1.742.561,82	1.683.777,75	58.784,07

Total OTC Optionen

-	<u>1.628,00</u>	<u>1.742.561,82</u>	<u>1.683.777,75</u>	<u>58.784,07</u>
---	-----------------	---------------------	---------------------	------------------

WP-Art :	Zertifikate (GBP)	börsennotiert
-----------------	--------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte			
1.100	1.281.581,47	1.045.138,00	236.443,47
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)			
1.100	1.281.581,47	1.045.138,00	236.443,47
1.100	1.281.581,47	1.045.138,00	236.443,47

WP-Art :	Aktienanleihen (GBP)	börsennotiert
-----------------	-----------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte			
2.120	2.469.957,01	2.557.270,74	-87.313,73
Aktienanleihen			
Gesamtsumme: (börsennotiert)			
2.120	2.469.957,01	2.557.270,74	-87.313,73
2.120	2.469.957,01	2.557.270,74	-87.313,73

Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.

3.220,00	3.751.538,47	3.602.408,74	149.129,73
-----------------	---------------------	---------------------	-------------------

OTC Optionen (GBP) Kauf

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
-------	-----------------	-----------------	-----------

1. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienanleihen

	1.100,00	1.281.581,47	1.045.138,00	236.443,47
2. Underlying Aktienanleihen				
	2.120,00	2.469.957,01	2.557.270,74	-87.313,73
Gesamtsumme OTC - Optionen				
1. Underlying Zertifikate				
	1.100,00	1.281.581,47	1.045.138,00	236.443,47
	1.100,00	1.281.581,47	1.045.138,00	236.443,47
2. Underlying Aktienanleihen				
	2.120,00	2.469.957,01	2.557.270,74	-87.313,73
	2.120,00	2.469.957,01	2.557.270,74	-87.313,73
<hr/>				
Total OTC Optionen				
-	<u>3.220,00</u>	<u>3.751.538,47</u>	<u>3.602.408,74</u>	<u>149.129,73</u>

Zusammenfassung Emissionsbestand per 31.12.2024

WP-Art :	Optionsscheine (EUR)	börsennotiert
Bilanzposition: Sonstige Verbindlichkeiten		

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte				
	890.015.639	2.146.498.711,93	847.110.265,83	1.299.388.446,10
	651.921.649	898.155.428,13	2.084.535.269,81	-1.186.379.841,68
Kategorie : Rohstoffe				
	24.972.458	92.986.458,29	41.664.044,01	51.322.414,28
	12.091.993	39.733.665,29	92.216.903,03	-52.483.237,74
Kategorie : Währungen				
	13.698.555	80.361.113,50	32.078.117,23	48.282.996,27
	12.488.798	33.629.566,65	68.551.894,98	-34.922.328,33
Kategorie : Sonstige				
	42.108.993	121.768.662,08	37.396.544,59	84.372.117,49
	11.997.919	30.053.015,36	51.451.071,40	-21.398.056,04
Gesamtsumme: Optionsscheine (börsennotiert)				
	970.795.645	2.441.614.945,80	958.248.971,66	1.483.365.974,14
	688.500.359	1.001.571.675,43	2.296.755.139,22	-1.295.183.463,79
	1.659.296.004	3.443.186.621,23	3.255.004.110,88	188.182.510,35

WP-Art :	Zertifikate (EUR)	börsennotiert
-----------------	--------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte				
	11.216.551	1.158.971.258,72	681.284.110,96	477.687.147,76
	20.375.552	1.226.678.542,07	1.390.843.457,69	-164.164.915,62
Kategorie : Rohstoffe				
	6.941	445.781,55	200.677,74	245.103,81
	142.132	8.334.347,71	9.663.005,50	-1.328.657,79
Kategorie : Sonstige				
	4.706	4.706.000,00	2.807.715,45	1.898.284,55
	192.367	30.191.992,65	31.606.125,58	-1.414.132,93
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)				
	11.228.198	1.164.123.040,27	684.292.504,15	479.830.536,12
	20.710.051	1.265.204.882,43	1.432.112.588,77	-166.907.706,34
	31.938.249	2.429.327.922,70	2.116.405.092,92	312.922.829,78

WP-Art :	Aktienanleihen (EUR)	börsennotiert
-----------------	-----------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte				
	773.753	556.052.190,10	403.015.275,97	153.036.914,13
	7.374.619	1.295.087.223,71	1.409.995.857,02	-114.908.633,31
Kategorie : Rohstoffe				
	4.649	4.649.000,00	4.548.968,19	100.031,81
	79.195	14.039.500,00	15.743.931,90	-1.704.431,90
Aktienanleihen				
Gesamtsumme: (börsennotiert)				
	778.402	560.701.190	407.564.244	153.136.946
	7.453.814	1.309.126.724	1.425.739.789	-116.613.065
	8.232.216	1.869.827.913,81	1.833.304.033,08	36.523.880,73

WP-Art :	FI Zertifikate (EUR)	börsennotiert
-----------------	-----------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : Zinsen				
	329.220	329.220.000,00	335.912.467,62	-6.692.467,62

Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)				
329.220	329.220.000,00	335.912.467,62	-6.692.467,62	
329.220	329.220.000,00	335.912.467,62	-6.692.467,62	

Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.

1.699.795.688,95	8.071.562.457,74	7.540.625.704,50	530.936.753,24
------------------	------------------	------------------	----------------

OTC Optionen (EUR) Kauf

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
1. Underlying Optionsscheine auf Aktien/Aktienindizes				
	651.921.648,56	898.155.428,13	2.084.535.269,81	-1.186.379.841,68
	890.015.639,39	2.146.498.711,93	847.110.265,83	1.299.388.446,10
2. Underlying Optionsscheine auf Rohstoffe				
	12.091.993,00	39.733.665,29	92.216.903,03	-52.483.237,74
	24.972.458,00	92.986.458,29	41.664.044,01	51.322.414,28
3. Underlying Optionsscheine auf Währungen				
	12.488.798,00	33.629.566,65	68.551.894,98	-34.922.328,33
	13.698.555,00	80.361.113,50	32.078.117,23	48.282.996,27
4. Underlying Optionsscheine auf sonstige Geschäfte				
	11.997.919,00	30.053.015,36	51.451.071,40	-21.398.056,04
	42.108.993,00	123.619.662,08	37.396.544,59	86.223.117,49
5. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienanleihen				
	20.375.552,00	1.226.678.542,07	1.390.843.457,69	-164.164.915,62
	11.216.551,00	1.158.971.258,72	681.284.110,96	477.687.147,76
6. Underlying Zertifikate auf Rohstoffe				
	142.132,00	8.334.347,71	9.663.005,50	-1.328.657,79
	6.941,00	445.781,55	200.677,74	245.103,81
7. Underlying Zertifikate auf sonstige Geschäfte				
	192.367,00	30.191.992,65	31.606.125,58	-1.414.132,93
	4.706,00	4.706.000,00	2.807.715,45	1.898.284,55
8. Underlying Aktienanleihen				
	7.374.619,00	1.295.087.223,71	1.409.995.857,02	-114.908.633,31
	773.753,00	556.052.190,10	403.015.275,97	153.036.914,13
9. Underlying Aktienanleihen auf Rohstoffe				
	79.195,00	14.039.500,00	15.743.931,90	-1.704.431,90
	4.649,00	4.649.000,00	4.548.968,19	100.031,81
Gesamtsumme OTC - Optionen				
1. Underlying Optionsscheine				
	688.500.358,56	1.001.571.675,43	2.296.755.139,22	-1.295.183.463,79

	970.795.645,39	2.441.614.945,80	958.248.971,66	1.483.365.974,14
	1.659.296.003,95	3.443.186.621,23	3.255.004.110,88	188.182.510,35
2. Underlying Zertifikate				
	20.710.051,00	1.265.204.882,43	1.432.112.588,77	-166.907.706,34
	11.228.198,00	1.164.123.040,27	684.292.504,15	479.830.536,12
	31.938.249,00	2.429.327.922,70	2.116.405.092,92	312.922.829,78
3. Underlying Aktienanleihen				
	7.453.814,00	1.309.126.723,71	1.425.739.788,92	-116.613.065,21
	778.402,00	560.701.190,10	407.564.244,16	153.136.945,94
	8.232.216,00	1.869.827.913,81	1.833.304.033,08	36.523.880,73
Total OTC Optionen				
-	<u>1.699.466.468,95</u>	<u>7.742.342.457,74</u>	<u>7.204.713.236,88</u>	<u>537.629.220,86</u>

Deckungsgeschäfte (EUR) FI Zertifikate (Festgelder+Swaps)
--

Bilanzposition: Forderungen gegen verbundene Unternehmen

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
1. Underlying FI Zertifikate auf Zinsen				
	126	329.220.000	335.912.468	-6.692.467,62
Gesamtsumme: Deckungsgeschäfte FI Zertifikate				
	126	329.220.000,00	335.912.467,62	-6.692.467,62
	<u>126</u>	<u>329.220.000,00</u>	<u>335.912.467,62</u>	<u>-6.692.467,62</u>

WP-Art :	Zertifikate (USD)	börsennotiert
-----------------	--------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

	Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte				
	77.149	25.676.758,90	15.648.349,70	10.028.409,20
	173.459	54.271.379,59	58.012.668,60	-3.741.289,01
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)				
	77.149	25.676.758,90	15.648.349,70	10.028.409,20
	173.459	54.271.379,59	58.012.668,60	-3.741.289,01
	250.608	79.948.138,49	73.661.018,30	6.287.120,19

WP-Art :	Aktienanleihen (USD)	börsennotiert
-----------------	-----------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

	Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte				
	967.897	12.604.181,76	11.494.666,56	1.109.515,20
	78.321	33.839.393,50	40.259.448,97	-6.420.055,47
Kategorie : Rohstoffe				
	68.116	6.578.395,87	9.521.773,32	-2.943.377,45
Aktienanleihen (börsennotiert)				
Gesamtsumme:	1.036.013	19.182.577,62	21.016.439,88	-1.833.862,26
	78.321	33.839.393,50	40.259.448,97	-6.420.055,47
	1.114.334	53.021.971,12	61.275.888,85	-8.253.917,73

WP-Art :	FI Zertifikate (USD)	börsennotiert
Bilanzposition: Anleihen		

	Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : Zinsen				
	1.080	1.079.723,79	1.081.606,79	-1.883,00
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)				
	1.080	1.079.723,79	1.081.606,79	-1.883,00
	1.080	1.079.723,79	1.081.606,79	-1.883,00

Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.

1.364.942,00	134.049.833,41	136.018.513,94	-1.968.680,53
---------------------	-----------------------	-----------------------	----------------------

OTC Optionen (USD) Kauf

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

	Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
1. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienanleihen				
	173.459,00	54.271.379,59	58.012.668,60	-3.741.289,01
	77.149,00	25.676.758,90	15.648.349,70	10.028.409,20
2. Underlying Aktienanleihen auf Aktien/Aktienanleihen				
	78.321,00	33.839.393,50	40.259.448,97	-6.420.055,47
	967.897,00	12.604.181,76	11.494.666,56	1.109.515,20
3. Underlying Aktienanleihen auf Rohstoffe				
	68.116,00	6.578.395,87	9.521.773,32	-2.943.377,45

Gesamtsumme OTC - Optionen

1. Underlying Zertifikate

173.459,00	54.271.379,59	58.012.668,60	-3.741.289,01
77.149,00	25.676.758,90	15.648.349,70	10.028.409,20
250.608,00	79.948.138,49	73.661.018,30	6.287.120,19

3. Underlying Aktienanleihen

78.321,00	33.839.393,50	40.259.448,97	-6.420.055,47
1.036.013,00	19.182.577,62	21.016.439,88	-1.833.862,26
1.114.334,00	53.021.971,12	61.275.888,85	-8.253.917,73

Total OTC Optionen

-	<u>1.364.942,00</u>	<u>132.970.109,61</u>	<u>134.936.907,15</u>	<u>-1.966.797,54</u>
---	---------------------	-----------------------	-----------------------	----------------------

Deckungsgeschäfte (USD) FI Zertifikate (Festgelder+Swaps)

Bilanzposition: Forderungen gegen verbundene Unternehmen

	Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
1. Underlying FI Zertifikate auf Zinsen				
	1.080	1.079.723,79	1.081.606,79	-1.883,00
Gesamtsumme: Deckungsgeschäfte FI Zertifikate				
	1.080	1.079.723,79	1.081.606,79	-1.883,00
	<u>1.080</u>	<u>1.079.723,79</u>	<u>1.081.606,79</u>	<u>-1.883,00</u>

WP-Art :**Zertifikate (CHF)**

börsennotiert

Bilanzposition: Anleihen

	Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte				
	400	425.468,77	420.797,21	4.671,56
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)				
	400	425.468,77	420.797,21	4.671,56
	400	425.468,77	420.797,21	4.671,56

Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.

400,00	425.468,77	420.797,21	4.671,56
---------------	-------------------	-------------------	-----------------

OTC Optionen (CHF) Kauf

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
-------	-----------------	-----------------	-----------

1. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienanleihen	400,00	425.468,77	420.797,21	4.671,56
--	--------	------------	------------	----------

Gesamtsumme OTC - Optionen

1. Underlying Zertifikate	400,00	425.468,77	420.797,21	4.671,56
	400,00	425.468,77	420.797,21	4.671,56

Total OTC Optionen

-	400,00	425.468,77	420.797,21	4.671,56
---	---------------	-------------------	-------------------	-----------------

WP-Art :	Zertifikate (GBP)	börsennotiert
-----------------	--------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

	Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte				
	1.700	2.053.807,33	914.584,99	1.139.222,34
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)				
	1.700	2.053.807,33	914.584,99	1.139.222,34
	1.700	2.053.807,33	914.584,99	1.139.222,34

WP-Art :	Aktienanleihen (GBP)	börsennotiert
-----------------	-----------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

	Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte				
	2.050	2.476.650,02	2.551.618,44	-74.968,42
Gesamtsumme: Aktienanleihen (börsennotiert)				
	2.050	2.476.650,02	2.551.618,44	-74.968,42
	2.050	2.476.650,02	2.551.618,44	-74.968,42

Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.

	3.750,00	4.530.457,35	3.466.203,43	1.064.253,92
--	-----------------	---------------------	---------------------	---------------------

OTC Optionen (GBP) Kauf

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

	Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
--	-------	-----------------	-----------------	-----------

1. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienanleihen				
	1.700,00	2.053.807,33	914.584,99	1.139.222,34
2. Underlying Aktienanleihen				
	2.050,00	2.476.650,02	2.551.618,44	-74.968,42
Gesamtsumme OTC - Optionen				
1. Underlying Zertifikate				
	1.700,00	2.053.807,33	914.584,99	1.139.222,34
	1.700,00	2.053.807,33	914.584,99	1.139.222,34
2. Underlying Aktienanleihen				
	2.050,00	2.476.650,02	2.551.618,44	-74.968,42
	2.050,00	2.476.650,02	2.551.618,44	-74.968,42
<hr/>				
<u>Total OTC Optionen</u>				
-	<u>3.750,00</u>	<u>4.530.457,35</u>	<u>3.466.203,43</u>	<u>1.064.253,92</u>

Bei der Berechnung der beizulegenden Zeitwerte der Finanzinstrumente wurde generell der unter Anwendung interner Preismodelle von der Vertriebsgesellschaft ermittelte Stichtagskurs zu Grunde gelegt. Die Ermittlung der Kurse wird gemäß den Bestimmungen der BNP PARIBAS Gruppe von einer vom Handel unabhängigen Stelle vorgenommen und regelmäßig von externen Wirtschaftsprüfern geprüft. Sie erfolgt grundsätzlich auf der Basis beobachtbarer Marktinputfaktoren (Stufe 2 der Fair-Value-Hierarchie gemäß IFRS 13).

In der Bilanz werden die emittierten Wertpapiere und die korrespondierenden Deckungsgeschäfte unverändert zu Anschaffungskosten ausgewiesen.

Wegen der besonderen Ausgestaltung der OTC-Optionen (Call Option auf das von der Gesellschaft emittierte Wertpapier, Basispreis = Null) ist deren beizulegender Zeitwert stets identisch mit dem beizulegenden Zeitwert des abgesicherten Wertpapiers.

Bei den Fixed Income Zertifikaten erfolgt die Deckung durch die Platzierung des Verkaufserlöses als Festgeld und einen Swap, mit dem die Zinserträge aus dem Festgeld gegen die Performance des Zertifikats getauscht werden. In Anlehnung an die Bilanzierung beim Kontrahenten der Deckungsgeschäfte (BNP PARIBAS S.A.) und zur Darlegung des Perfect Hedge werden die Festgelder und die Swaps in der Tabelle der beizulegenden Zeitwerte als Einheit dargestellt.

III. KAPITALFLUSSRECHNUNG

	1.Halbjahr 2025 EUR	Gesamtjahr 2024 EUR	1.Halbjahr 2024 EUR
1. Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit			
Einzahlungen aus erstatteten Emissionsgebühren	1.583.683,93	1.533.752,94	666.806,36
Sonstige Einzahlungen, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	138.822,52	71.159,48	29.376,32
Auszahlungen für Emissionsgebühren	-1.768.873,97	-1.308.857,14	-670.172,19
Sonstige Auszahlungen, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	-138.822,52	-71.159,48	-29.376,32
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	-185.190,04	224.895,80	-3.365,83
2. Finanzmittelfonds am Ende der Periode			
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds	-185.190,04	224.895,80	-3.365,83
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	289.680,85	64.785,05	64.785,05
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	104.490,81	289.680,85	61.419,22
3. Zusammensetzung des Finanzmittelfonds			
Liquide Mittel	104.490,81	289.680,85	61.419,22
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	104.490,81	289.680,85	61.419,22

Ergänzende Angaben gemäß Tz. 52 des DRS-2:

- Unter dem Finanzmittelfonds werden die täglich fälligen Sichtguthaben beim Gesellschafter bzw. die kurzfristigen Verbindlichkeiten gegenüber dem Gesellschafter ausgewiesen. Eine Änderung der Definition des Finanzmittelfonds gegenüber der Vorperiode wurde nicht vorgenommen.
- Der Bestand des Finanzmittelfonds entspricht der Bilanzposition Guthaben bei Kreditinstituten.
- In der Berichtsperiode wurden keine bedeutenden zahlungsunwirksamen Investitions- und Finanzierungsvorgänge vorgenommen. Bedeutende zahlungsunwirksame Transaktionen wurden im Berichtszeitraum nur im operativen Bereich im Rahmen des Emissionsgeschäftes und der diesbezüglichen Absicherungsgeschäfte getätigt.
- Die Gesellschaft hat im Berichtszeitraum keine Gesellschaften erworben oder verkauft.

Ergänzende Angaben gemäß Tz. 53 des DRS-2:

Die ausgewiesenen Bestände des Finanzmittelfonds unterliegen keinen Verfügungsbeschränkungen.

IV. ERGÄNZENDE ANGABEN

1. Haftungsverhältnisse

Zum Bilanzstichtag bestanden keine Haftungsverhältnisse sowie sonstige finanzielle Verpflichtungen soweit sie nicht aus der Bilanz ersichtlich sind.

2. Geschäftsführung

Grégoire Toubanc, Betriebswirt, Frankfurt am Main, Head of Sales Exchange Traded Solutions der BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland und Dr. Carsten Esbach, Diplom-Kaufmann, Frankfurt am Main, Chief Operating Officer Germany & Austria, BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland.

Die Geschäftsführung erhielt keine Bezüge von der Gesellschaft.

3. Mitarbeiter

Die Gesellschaft beschäftigt keine Mitarbeiter. Die Geschäftsabwicklung erfolgt durch Mitarbeiter der BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland.

4. Eigenkapital

Das Gezeichnete Kapital beträgt EUR 25.564,59 (umgerechnet aus DEM 50.000).

5. Honorar des Abschlussprüfers

Die Angaben zum Honorar des Abschlussprüfers sind im Konzernabschluss der BNP Paribas S.A. enthalten. Auf die Angabe an dieser Stelle wird aufgrund der befreienden Konzernklausel des § 285 Nr. 17 HGB verzichtet.

6. Konzern- und Beteiligungsverhältnisse

Mit dem Gesellschafterbeschluss vom 26. September 1991 wurde zwischen der BNP Paribas S.A. (vormals: Banque Nationale de Paris S.A.), Niederlassung Deutschland und der BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (vormals: BNP Emissions- und Handelsgesellschaft mbH), Frankfurt am Main ein Beherrschungs- und Ergebnisabführungsvertrag geschlossen. Dieser Vertrag wurde am 8. September 1992 in das Handelsregister eingetragen.

Aufgrund steuerlicher Anforderungen wurde am 1. November 2019 ein Änderungsvertrag zu dem Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag vom 26. September 1991 abgeschlossen. Der Änderungsvertrag enthält unter anderem eine Neuregelung der Gültigkeitsdauer, wonach die Vereinbarung bis zum 31. Dezember 2024 unkündbar ist. Der Änderungsvertrag wurde am 04. November 2019 in das Handelsregister eingetragen.

Der Konzernabschluss für den größten und kleinsten Kreis von Unternehmen wird von der BNP PARIBAS S.A., Paris, (Handelsregistereintragung: RCS Paris Nr. 662 042 449) erstellt. Die Gesellschaft ist in diesen Konzernabschluss einbezogen.

Der Konzernabschluss ist hinterlegt und einsehbar bei der:

Autorité des marchés financiers
17, place de la Bourse
75082 PARIS CEDEX 02

Die französische Referenzversion des Konzernabschlusses ist auch auf der Internetseite der Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org) sowie der konzerninternen Internetseite www.invest.bnpparibas.com verfügbar. Auf der konzerninternen Internetseite steht auch der Geschäftsbericht der BNP Paribas S.A. zur Verfügung.

7. Nachtragsbericht

Es liegen keine Vorgänge von besonderer Bedeutung vor, die nach dem Schluss des Geschäftsjahres eingetreten sind. Die aktuelle Ukraine-Krise hat derzeit keine erkennbaren negativen Auswirkungen auf die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage. Wir verweisen in diesem Zusammenhang auf unsere Ausführungen im Lagebericht.

Frankfurt am Main, 25.09.2025

Die Geschäftsführung

Dr. Carsten Esbach

Grégoire Toublanc