

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SICAV luxemburgischen Rechts mit Teilfonds
R.C.S. Luxemburg B 56.144

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

JAHRESBERICHT UND GEPRÜFTER JAHRESABSCHLUSS

ZUM 31. OKTOBER 2025

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage der Jahresberichte entgegengenommen werden. Die Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigelegt sind.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

Inhaltsverzeichnis

	Seite
Organisation der Gesellschaft	3
Die Gesellschaft	5
Geschäftsbericht des Verwaltungsrates	6
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	8
SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND	
- Nettovermögensaufstellung	11
- Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens	15
- Wertpapierbestand	16
- Aufstellung des Futuresbestandes zum 31. Oktober 2025	17
- Aufstellung des Futuresbestandes zum 31. Oktober 2024	22
Erläuterungen zum Jahresabschluss	27
Zusätzliche Informationen	34

PORTFOLIO SELECTION SICAV

Organisation der Gesellschaft

VERWALTUNGSRAT

Vorsitzender

Christian Mayer, Gründungspartner
SMN Investment Services GmbH

Mitglieder

Dr. Franz Gschiegl

Alexander Svoboda

GESELLSCHAFTSSITZ

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

ALTERNATIVER INVESTMENTFONDS MANAGER

SMN Investment Services GmbH
Rotenturmstr. 16-18
A-1010 Wien

VERWAHRSTELLE

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

REGISTRIER-, ÜBERTRAGUNGS-, ZENTRALVERWALTUNGS- UND DOMIZILSTELLE

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

CLEARING BROKER

Société Générale S.A.
29, Boulevard Haussmann
75009 Paris
France

Morgan Stanley & CO. International PLC
25 Cabot Square, Canary Wharf
E14 4 QA London
United Kingdom

PORTFOLIO SELECTION SICAV

Organisation der Gesellschaft (Fortsetzung)

ABSCHLUSSPRÜFER

Deloitte Audit, Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxemburg

RECHTSBEISTAND DER GESELLSCHAFT IN LUXEMBURG

Arendt & Medernach
41A, avenue J.F. Kennedy
L-2082 Luxemburg

STEUERLICHER VERTRETER IN ÖSTERREICH

Deloitte Tax Wirtschaftsprüfungs GmbH
Renngasse 1, Freyung
A-1013 Wien

PORTFOLIO SELECTION SICAV

Die Gesellschaft

PORTFOLIO SELECTION SICAV (die „Gesellschaft“) ist eine Investmentgesellschaft in Form einer Aktiengesellschaft mit variablem Kapital luxemburgischen Rechts, die den Bestimmungen des Teils II des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen unterliegt.

Die Gesellschaft unterliegt den Bestimmungen des „Foreign Account Tax Compliance Act“, einem Gesetz der Vereinigten Staaten von Amerika vom 18. März 2010, welches im Rahmen der FATCA in Kraft gesetzt wurde. FATCA-Bestimmungen verpflichten zu einer Meldung an den Internal Revenue Service („IRS“), die Bundessteuerbehörde der Vereinigten Staaten, im Falle einer direkten und indirekten Inhaberschaft einer U.S. Person an Nicht-US-Konten und Nicht-US-amerikanischen Rechtsträgern. Das Unterlassen der Bereitstellung der benötigten Informationen führt zu einer Quellenbesteuerung in Höhe von 30% auf US-Quelleneinkommen (inklusive Dividenden und Zinsen) und Brutto-Einkünften aus dem Verkauf von oder sonstigen Verfügungen über Wirtschaftsgüter, die Anlass zum Entstehen von US-Zins- oder Dividendeneinkünften sein könnten.

Die Satzung der Gesellschaft wurde am 30. September 1996 im „Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg, veröffentlicht. Eine Abänderung der Gesellschaftssatzung erfolgte am 18. Februar 2000, die am 21. September 2000 im „Mémorial C“ veröffentlicht wurde. Eine weitere Satzungsänderung erfolgte am 4. November 2003, die am 28. November 2003 im „Mémorial C“ veröffentlicht wurde. Eine letzte Satzungsänderung erfolgte am 3. September 2007, die am 20. November 2007 im „Mémorial C“ veröffentlicht wurde. Sie wurde beim Amtsgericht von Luxemburg hinterlegt, wo gegen Entrichtung der Amtsgebühren Kopien angefordert werden können. Zum 1. Juni 2016 wurde das „Mémorial C“ durch das „Recueil électronique des Sociétés et Associations“ („RESA“) ersetzt.

Zurzeit besteht nur ein Teilfonds - SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND mit drei Aktienkategorien.

Aktienkategorie „1996“ (thesaurierend):

Die erste NIW-Berechnung datiert vom 31. Oktober 1996. Es existiert keine Einschränkung bezüglich des Mindestanteilsbesitzes.

Aktienkategorie „i14“ (thesaurierend):

Die erste NIW-Berechnung datiert vom 30. Januar 2015. Es existiert ein Mindestanteilsbesitz von EUR 250 000. Bei Unterschreitung des Mindestanteilsbesitzes aufgrund einer negativen Entwicklung des Nettoinventarwertes ist diese Grenze nicht anwendbar. Wird der Mindestanteilsbesitz aufgrund von Aktienverkäufen unterschritten, liegt es im Ermessen des Verwaltungsrates einen Umtausch der betreffenden Aktien der Aktienkategorie „1996“ zum nächstmöglichen Termin vorzunehmen.

Aktienkategorie „i22“ (thesaurierend):

Die erste NIW-Berechnung datiert vom 11. Februar 2022. Es existiert ein Mindestanteilsbesitz von EUR 50 000 000. Bei Unterschreitung des Mindestanteilsbesitzes aufgrund einer negativen Entwicklung des Nettoinventarwertes ist diese Grenze nicht anwendbar. Wird der Mindestanteilsbesitz aufgrund von Aktienverkäufen unterschritten, liegt es im Ermessen des Verwaltungsrates einen Umtausch der betreffenden Aktien in der Aktienkategorie „1996“ zum nächstmöglichen Termin vorzunehmen.

Die Gesellschaft ist ein alternativer Investmentfonds („AIF“) gemäß den Bestimmungen des luxemburgischen Gesetzes vom 12. Juli 2013 und unterliegt der Aufsicht der CSSF.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

Geschäftsbericht des Verwaltungsrates

Der SMN Diversified Futures Fund hat am 31. Oktober 2025 sein neunundzwanzigstes Geschäftsjahr beendet. Die Wertentwicklung für den Berichtszeitraum vom 1. November 2024 bis zum 31. Oktober 2025 betrug -12,69% („1996“), -10,76% („i14“) und -10,10% („i22“). Der Nettoinventarwert pro Fondsanteil (NIW) war EUR 295,00 für die Aktienkategorie „1996“, EUR 1.042,06 für die Aktienkategorie „i14“ und EUR 1.031,68 für die Aktienkategorie „i22“.

Der kumulative Wertzuwachs der Aktienkategorie „1996“ beläuft sich auf +305,94% bzw. +4,95% per annum seit Auflage im Jahr 1996 (+684,74% oder 7,36% p.a. für „i14“). Im Vergleich dazu hat der Credit Suisse AllHedge Managed Futures Index seit Beginn seiner Veröffentlichung im Jänner 2005 eine Gesamtentwicklung von +110,64% (bzw. +3,64% p.a.) erzielt.

Das geopolitische und makroökonomische Umfeld des vergangenen Jahres war vom erneuten Handelskrieg unter der zweiten Trump-Regierung und dem Wettrüsten im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI) unter den weltweit größten Technologieunternehmen geprägt. Die gemischten Aussichten zwischen dem explosiven Wachstum der KI-Aktien und den negativen Auswirkungen der von der US-Regierung verhängten Zölle auf den weltweiten Handel stellten die Geldpolitik vor eine schwierige Herausforderung. Das spekulative Marktverhalten im Bereich KI deutete auf mögliche Zinserhöhungen hin, um eine Überhitzung zu verhindern, während die langfristigen Folgen des Protektionismus Zinssenkungen erforderlich machten. Letztendlich setzte sich Letzteres durch: Die US-Notenbank senkte ihren Federal-Funds-Rate um 75 Basispunkte auf eine Zielspanne von 3,75% bis 4,00%, und die Europäische Zentralbank senkte ihren Deposit-Facility-Rate um 100 Basispunkte auf 2,00%.

Der Bericht des letzten Jahres hob die Besorgnis über politische Veränderungen in den USA nach den Wahlen und deren Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum der wichtigsten Volkswirtschaften hervor. Im zweiten Quartal 2025¹ verzeichnete die USA ein reales BIP-Wachstum von 2,1 % gegenüber dem Vorjahr, während die Eurozone im dritten Quartal 2025 ein zurückhaltendes reales Wachstum von 1,4 % gegenüber dem Vorjahr erzielte. Der Konsens hinsichtlich des künftigen Wachstums in der Eurozone bleibt konservativ. Die vollständigen Auswirkungen der US-Zölle sind noch nicht absehbar, während die Industrieproduktion in wichtigen Volkswirtschaften wie Deutschland einen Abwärtstrend verzeichnen.

An den Finanzmärkten verzeichneten sowohl Aktien als auch Anleihen eine robuste Performance. Zum 31. Oktober 2025 erzielte der S&P 500 eine Rendite von +19,4% gegenüber dem Vorjahr, während der Bloomberg Global Aggregate Index (der die Anleihekurse und nicht die Renditen bis zur Fälligkeit abbildet) eine überdurchschnittliche Performance von +6,0% gegenüber dem Vorjahr verzeichnete. Obwohl KI-Aktien den S&P 500 auf neue Allzeithochs getrieben haben, verlief die Rallye nicht ohne erhebliche Volatilität. Nachdem die Trump-Regierung ihre neue Handelspolitik an dem von ihr so bezeichneten „Liberation Day“ vorgestellt hatte, fiel der S&P 500 in der Handelswoche vom 2. bis 8. April um satte -12,1%.

In der Woche nach dem Liberation Day hat sich der Drawdown unseres Fonds deutlich verstärkt. Innerhalb der 12 Handelstage vom 2. bis zum 14. April verlor der Fonds -15,4%. Der Tiefpunkt wurde Mitte Juni erreicht, wobei die Anteilsklasse „1996“ seit April um -23,3%, „i14“ um -18,5% und „i22“ um -18,4% gefallen waren. Diese Monate waren geprägt von hoher Volatilität, sprunghaften Korrelationen und Trendumkehrungen in allen wichtigen Anlageklassen, was trotz unseres breiten Anlageuniversums die Möglichkeiten für unkorrelierte trendfolgende Trades einschränkte. Nachdem sich der Staub um Trumps Handelspolitik gelegt hatte, verbesserten sich die Bedingungen für Trendfolge jedoch deutlich. So erzielte die Anteilsklasse „1996“ zwischen Mitte Juni und Ende Oktober eine Erholung von +17,8% (+18,8% für i14 und +19,1% für i22).

¹ Daten für die USA sind aufgrund der Verzögerung bei der Veröffentlichung makroökonomischer Daten, die durch den Regierungsstillstand verursacht wurde, nur bis zum zweiten Quartal 2025 verfügbar.

Geschäftsbericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Scharfe Trendumkehrungen sind der Preis, den man für die Erwirtschaftung der Momentum-Risikoprämie zahlen muss. Plötzliche Regimewechsel, verursacht beispielsweise durch geopolitische Turbulenzen oder abrupte Veränderungen in der Makroökonomie oder Geldpolitik, führen zu Volatilität ohne deutliche Trends an den Märkten. Sobald sich eine „neue Normalität“ eingestellt hat und Kapital neuallokiert wird, sind Trendfolge-Strategien besonders erfolgreich. In diesem Sinne wurde unsere Erholung in erster Linie durch Positionen in Edelmetallen (mit Gold als herausragendem Performer), Währungen, Soft-Commodities und Rindfleischmärkte unterstützt.

Währungen sind ein Paradebeispiel dafür, was passiert, wenn nach einem politischen Schock eine neue Normalität erreicht ist. Die neue Handelspolitik der US-Regierung bremste die Exporte in die USA und verringerte damit die Nachfrage nach dem US-Dollar. Während sich die globalen Lieferketten langsam anpassten, profitierten unsere Systeme von der Schwäche des US-Dollars, insbesondere relativ zu den Währungen der Schwellenländer.

Bei den Rohstoffen haben die Geschäfte mit Feeder-Cattle, Kaffee, Baumwolle und Rough-Rice maßgeblich zur Erholung nach den Kursverlusten von April beigetragen. Dabei wurden spezifische Bedingungen genutzt, die unabhängig vom makroökonomischen Zyklus sind. So sind beispielsweise die Preise für Feeder-Cattle seit 2020 aufgrund großflächiger Dürren in den USA stetig gestiegen. Dies unterstreicht, wie unser breites Anlageuniversum Chancen bietet, die die Dauer von Drawdowns minimieren und die Erholung in Zeiten portfolioweiter Korrelationsspitzen und Trendumkehrungen unterstützen.

Im Monat November 2025

Der Verwaltungsrat

An die Aktionäre der
Portfolio Selection SICAV
5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Portfolio Selection SICAV (die "Gesellschaft") und seines Teilfonds - bestehend aus der Nettovermögensaufstellung, des Wertpapierbestands, der Aufstellung des Devisentermingeschäftsbestandes und der Aufstellung des Futuresbestandes zum 31. Oktober 2025, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigegefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Portfolio Selection SICAV und eines jeden ihres Teilfonds zum 31. Oktober 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „*Commission de Surveillance du Secteur Financier*“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des *“réviseur d’entreprises agréé“* für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von der Gesellschaft in Übereinstimmung mit dem „*International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards*“, herausgegeben vom „*International Ethics Standards Board for Accountants*“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des *“réviseur d’entreprises agréé”* zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates der Gesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat der Gesellschaft als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat der Gesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Gesellschaft beabsichtigt, der Gesellschaft zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des *“réviseur d’entreprises agréé”* für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des *“réviseur d’entreprises agréé”*, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentlich falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Gesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Gesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des *“réviseur d’entreprises agréé”* auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des *“réviseur d’entreprises agréé”* erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Gesellschaft seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Für Deloitte Audit, *Cabinet de révision agréé*

Rainer Mahnkopf, *Réviseur d’entreprises agréé*
Managing Director

30. Januar 2026

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Nettovermögensaufstellung

	Erläuterung	31. Oktober 2025 EUR	31. Oktober 2024 EUR
AKTIVA			
Wertpapierbestand zum Marktwert	(2)	53 529 000,00	71 231 754,19
Zinsen auf Anleihen		130 191,78	39 866,36
Bankguthaben	(2)	38 970 884,92	59 967 588,92
Aufgelaufene Zinsen auf Bankguthaben		18 335,68	36 680,00
Forderungen aus Devisentermingeschäften		3 399,45	-
Forderungen aus Devisengeschäften		806,48	521,88
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	(6)	1 267 206,25	188 141,63
Forderungen aus Zeichnungen		-	19 965,61
Vorausbezahlten Aufwendungen		6 559,62	5 000,02
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures	(2) -	<u>7 734 551,21</u>	<u>1 554 356,93</u>
		101 660 935,39	133 043 875,54
PASSIVA			
Verbindlichkeiten aus Devisentermingeschäften		-	(107,97)
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften		-	(12 374 758,43)
Sonstige Verbindlichkeiten	(3) -	<u>(217 803,87)</u>	<u>(272 167,13)</u>
		(217 803,87)	(12 647 033,53)
NETTOVERMÖGEN		101 443 131,52	120 396 842,01

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

31. Oktober 2025

Nettovermögen der Aktien in Aktienkategorie „1996“	EUR	30 932 614,35
Nettovermögen der Aktien in Aktienkategorie „i14“	EUR	18 926 625,06
Nettovermögen der Aktien in Aktienkategorie „i22“	EUR	51 583 892,11
Anzahl der Aktien in Aktienkategorie „1996“ am Anfang des Geschäftsjahres		117 878,408
Anzahl der Aktien in Aktienkategorie „i14“ am Anfang des Geschäftsjahres		19 336,156
Anzahl der Aktien in Aktienkategorie „i22“ am Anfang des Geschäftsjahres		50 000,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien in Aktienkategorie „1996“		5 269,271
Anzahl der ausgegebenen Aktien in Aktienkategorie „i14“		8 017,990
Anzahl der ausgegebenen Aktien in Aktienkategorie „i22“		-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien in Aktienkategorie „1996“		(18 292,713)
Anzahl der zurückgenommenen Aktien in Aktienkategorie „i14“		(9 191,352)
Anzahl der zurückgenommenen Aktien in Aktienkategorie „i22“		-
Anzahl der Aktien in Aktienkategorie „1996“ am Ende des Geschäftsjahres		104 854,966
Anzahl der Aktien in Aktienkategorie „i14“ am Ende des Geschäftsjahres		18 162,794
Anzahl der Aktien in Aktienkategorie „i22“ am Ende des Geschäftsjahres		50 000,000
Nettoinventarwert pro Aktie der Aktienkategorie „1996“	EUR	295,00
Nettoinventarwert pro Aktie der Aktienkategorie „i14“	EUR	1 042,05
Nettoinventarwert pro Aktie der Aktienkategorie „i22“	EUR	1 031,68

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

31. Oktober 2024

Nettovermögen der Aktien in Aktienkategorie „1996“	EUR	40 040 223,18
Nettovermögen der Aktien in Aktienkategorie „i14“	EUR	22 693 442,42
Nettovermögen der Aktien in Aktienkategorie „i22“	EUR	57 663 176,41
Anzahl der Aktien in Aktienkategorie „1996“ am Anfang des Geschäftsjahres		119 078,713
Anzahl der Aktien in Aktienkategorie „i14“ am Anfang des Geschäftsjahres		9 895,907
Anzahl der Aktien in Aktienkategorie „i22“ am Anfang des Geschäftsjahres		50 000,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien in Aktienkategorie „1996“		1 496,904
Anzahl der ausgegebenen Aktien in Aktienkategorie „i14“		9 783,249
Anzahl der ausgegebenen Aktien in Aktienkategorie „i22“		-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien in Aktienkategorie „1996“		(2 697,209)
Anzahl der zurückgenommenen Aktien in Aktienkategorie „i14“		(343,000)
Anzahl der zurückgenommenen Aktien in Aktienkategorie „i22“		-
Anzahl der Aktien in Aktienkategorie „1996“ am Ende des Geschäftsjahres		117 878,408
Anzahl der Aktien in Aktienkategorie „i14“ am Ende des Geschäftsjahres		19 336,156
Anzahl der Aktien in Aktienkategorie „i22“ am Ende des Geschäftsjahres		50 000,000
Nettoinventarwert pro Aktie der Aktienkategorie „1996“	EUR	339,67
Nettoinventarwert pro Aktie der Aktienkategorie „i14“	EUR	1 173,63
Nettoinventarwert pro Aktie der Aktienkategorie „i22“	EUR	1 153,26

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

31. Oktober 2023

Nettovermögen der Aktien in Aktienkategorie „1996“	EUR	46 638 598,76
Nettovermögen der Aktien in Aktienkategorie „i14“	EUR	13 112 898,56
Nettovermögen der Aktien in Aktienkategorie „i22“	EUR	64 643 273,26
Anzahl der Aktien in Aktienkategorie „1996“ am Anfang des Geschäftsjahres		124 173,577
Anzahl der Aktien in Aktienkategorie „i14“ am Anfang des Geschäftsjahres		2 596,930
Anzahl der Aktien in Aktienkategorie „i22“ am Anfang des Geschäftsjahres		50 000,000
Anzahl der ausgegebenen Aktien in Aktienkategorie „1996“		1 247,034
Anzahl der ausgegebenen Aktien in Aktienkategorie „i14“		8 321,977
Anzahl der ausgegebenen Aktien in Aktienkategorie „i22“		-
Anzahl der zurückgenommenen Aktien in Aktienkategorie „1996“		(6 341,898)
Anzahl der zurückgenommenen Aktien in Aktienkategorie „i14“		(1 023,000)
Anzahl der zurückgenommenen Aktien in Aktienkategorie „i22“		-
Anzahl der Aktien in Aktienkategorie „1996“ am Ende des Geschäftsjahres		119 078,713
Anzahl der Aktien in Aktienkategorie „i14“ am Ende des Geschäftsjahres		9 895,907
Anzahl der Aktien in Aktienkategorie „i22“ am Ende des Geschäftsjahres		50 000,000
Nettoinventarwert pro Aktie der Aktienkategorie „1996“	EUR	391,66
Nettoinventarwert pro Aktie der Aktienkategorie „i14“	EUR	1 325,08
Nettoinventarwert pro Aktie der Aktienkategorie „i22“	EUR	1 292,87

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens

Geschäftsjahr vom 1. November 2024 bis 31. Oktober 2025

	Erläuterung	EUR
Nettovermögen am Anfang des Geschäftsjahres		120 396 842,01
Zeichnungen und Rücknahmen		(2 759 229,30)
Zeichnungen von Aktien		10 506 280,90
Rücknahmen von Aktien		(13 265 510,20)
Ordentlicher Nettoverlust		(2 506 901,06)
Erträge		1 257 397,03
Zinsen auf Anleihen		200 394,51
Zinsen auf Bankguthaben		1 051 538,80
Sonstige Erträge		5 463,72
Aufwendungen		(3 764 298,11)
Zinsaufwand		(8 045,78)
Investmentmanagementgebühren	(5)	(2 202 124,88)
Registrier-, Übertragungs-, Zentralverwaltungs- und Domizilstellengebühren	(5)	(152 994,21)
Prüfungskosten		(37 798,26)
Abonnementsteuer	(7)	(52 846,08)
Verwahrstellengebühren		(127 069,86)
Sonstige Gebühren		(64 378,14)
Transaktionskosten		(1 119 040,88)
Realisierter Nettoverlust		(20 686 740,32)
Realisierter Nettoverlust aus Futures	(9;12)	(19 773 502,97)
Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften und aus Devisengeschäften	(12)	(2 498 678,43)
Realisierter Nettogewinn aus Verkäufen von Anleihen	(12)	1 585 441,08
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinnes / (verlustes) auf:		6 999 160,19
- Futures	(13)	6 180 194,28
- Devisentermingeschäfte	(13)	1 079 064,62
- Anleihen	(13)	(260 098,71)
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres		101 443 131,52

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Wertpapierbestand

Übertragbare und amtlich notierte Wertpapiere:

Nominale Anzahl	Titel	Domizil	31. Oktober 2025				31. Oktober 2024			
			Zinssatz p.a.	Fälligkeit	Marktwert in EUR	% NV*	Zinssatz p.a.	Fälligkeit	Marktwert in EUR	% NV*
12 500 000	Österreich Republik	Österreich	-	-	-	-	1,20%	20/10/2025	12 337 000,00	10,25%
20 000 000	Österreich Republik	Österreich	-	-	-	-	0,00%	20/04/2025	19 744 500,00	16,40%
22 000 000	Österreich Republik	Österreich	2,00%	15/07/2026	21 997 470,00	21,68%	-	-	-	-

Unverzinsliche Schatzanweisungen:

10 000 000	Bundesrepublik Deutschland	Deutschland	0,00	15/04/2026	9 863 854,40	9,72%	-	-	-	-
22 000 000	Bundesrepublik Deutschland	Deutschland	0,00	14/10/2026	21 597 337,77	21,29%	-	-	-	-
20 000 000	Bundesrepublik Deutschland	Deutschland	-	-	-	-	0,00%	16/07/2025	19 621 030,79	16,30%
20 000 000	Bundesrepublik Deutschland	Deutschland	-	-	-	-	0,00%	15/10/2025	19 529 223,40	16,22%
Gesamtwertpapierbestand					53 529 000,00	52,77%			71 231 754,19	59,17%

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Aufstellung des Futuresbestandes zum 31. Oktober 2025

Börse	Kontrakt	Anzahl	Kurs	Kontraktgröße	Währung	Liquidationswert	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in EUR	% des Nettovermögens
A. Long-Positionen								
Zinssätze								
MSE	3M CORRA FUT /202512	1 105	97,78	2 500	CAD	167 238 831,30	112 341,90	0,11
MSE	3M CORRA FUT /202603	75	97,85	2 500	CAD	11 358 597,60	11 964,77	0,01
SFX	90-DAY BANK /202603	373	96,50	2 421	AUD	49 470 726,37	(65 878,83)	(0,06)
SFX	90-DAY BANK /202606	259	96,55	2 419	AUD	34 368 785,38	(1 639,63)	0,00
SFX	90-DAY BANK /202612	11	96,52	2 417	AUD	1 458 621,86	(2 629,57)	0,00
SFX	90-DAY BANK /202703	12	96,49	2 416	AUD	1 590 071,94	(2 367,43)	0,00
ICE	ICE 3M SONIA /202606	20	96,58	2 500	GBP	18 869 702,33	13 682,16	0,01
CME	SOFRRATE 3M FUT 202609	8	96,81	2 500	USD	1 679 986,12	(2 151,94)	0,00
ASX	NZ 3MO BILL /202512	539	97,57	2 437	NZD	63 639 136,49	22 021,04	0,02
ASX	NZ 3MO BILL /202603	683	97,62	2 436	NZD	80 649 275,40	109 944,07	0,11
ASX	NZ 3MO BILL /202606	467	97,63	2 434	NZD	55 126 803,93	82 583,79	0,08
ASX	NZ 3MO BILL /202609	160	97,58	2 431	NZD	18 869 702,33	35 361,20	0,03
EUX	SHORT EUR-BT /202512	99	108,16	1 000	EUR	10 707 840,00	17 320,84	0,02
ME	CAN 10YR BON /202512	34	122,76	1 000	CAD	2 584 167,15	(7 157,19)	(0,01)
CBOT	US 5 YEARS N /202512	10	109,21	2 500	USD	946 396,81	(1 816,78)	0,00
EUX	EURO BTP 1225	202	121,43	2 500	EUR	24 528 860,00	173 494,42	0,17
EUREX	EURO-BONO SP /202512	5	124,46	1 000	EUR	622 300,00	(1 810,00)	0,00
EUX	EURO-OAT-FUT /202512	220	122,57	1 000	EUR	26 965 400,00	121 763,61	0,12
CBOT	US 2 YEARS N /202512	58	104,12	4 167	USD	10 472 033,49	(22 458,94)	(0,02)
CBOT	US 10YR NOTE 1225	14	112,67	1 000 000	USD	1 363 191,46	(9 246,61)	(0,01)
CBOT	US TREASURY /202512	7	117,31	1 000	USD	711 267,30	(7 321,36)	(0,01)
CBOT	US ULTRA BD /202512	4	121,28	1 000	USD	420 287,21	(759,25)	0,00
SFX	AUSTR 10YR B /202512	53	95,69	8 494	AUD	24 455 245,86	(23 553,99)	(0,02)
SFX	AUSTR 3YR BO /202512	68	96,39	2 902	AUD	10 797 746,44	(20 177,05)	(0,02)
Börsenindizes-Futures								
SAF	FTSE/JSE TOP /202512	8	102 847,00	10	ZAR	411 966,80	19 627,58	0,02
SAF	FTSE/JSE TOP /202512	7	102 847,00	10	ZAR	360 470,95	16 943,04	0,02
MONEP	CAC40 10 EUR /202511	7	8 132,00	10	EUR	569 240,00	(496,67)	0,00
MONEP	CAC40 10 EUR /202511	7	8 132,00	10	EUR	569 240,00	(1 159,00)	0,00
EUX	DJ ESTOXX50D 1225	138	165,00	100	EUR	2 277 000,00	270,00	0,00
EUX	DJ EURO STOXX /202612	327	162,20	100	EUR	5 303 940,00	138 450,00	0,14
CBOT	DJIA MINI FU /202512	3	47 722,00	5	USD	621 137,58	12 751,10	0,01
CBOT	DJIA MINI FU /202512	3	47 722,00	5	USD	621 137,58	12 755,43	0,01
FTA	AMSTERDAM IN /202511	7	970,32	200	EUR	1 358 448,00	18 312,00	0,02
FTA	AMSTERDAM IN /202511	6	970,32	200	EUR	1 164 384,00	15 516,00	0,02
CME	SP 500 MINI 1225	30	6 874,00	50	USD	8 947 025,90	173 499,93	0,17
DTB	DAX INDEX GE /202512	1	24 034,00	25	EUR	600 850,00	2 612,50	0,00
HKFE	HANG SENG IN /202511	9	25 907,00	50	HKD	1 301 817,78	(16 331,14)	(0,02)
MEFF	IBEX 35 INDE /202511	3	16 001,40	10	EUR	480 042,00	12 822,00	0,01
MDX	MEX BOLSA ID /202512	89	62 876,00	10	MXN	2 615 969,83	13 537,57	0,01
NSE	IFSC NIFTY 5 /202511	17	25 897,00	2	USD	764 022,73	(3 618,38)	0,00
KSE	KOSPI 200 IN /202512	75	581,15	250 000	KRW	6 614 938,30	1 336 548,01	1,32
WCE	WIG20 INDEX /202512	103	3 014,00	20	PLN	1 458 528,77	27 306,13	0,03
OSE	NIKKEI 225 (/202512	9	52 470,00	1 000	JPY	2 658 978,05	489 531,69	0,48
OSE	NIKKEI 225 (/202512	9	52 470,00	1 000	JPY	2 658 978,05	492 065,50	0,49
CME	NASDAQ 100 E- 1225	2	26 004,00	20	USD	902 564,10	64 523,41	0,06
CME	NASDAQ 100 E- 1225	1	26 004,00	20	USD	451 282,05	32 846,54	0,03

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Aufstellung des Futuresbestandes zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

Börse	Kontrakt	Anzahl	Kurs	Kontrakt- größe	Währung	Liquidationswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR	% des Netto- vermögens
A. Long-Positionen (Fortsetzung)								
Börsesindizes Futures (Fortsetzung)								
ME	S&P/TSE CAN /202512	16	1 781,60	200	CAD	3 529 758,45	90 510,12	0,09
ME	S&P/TSE CAN /202512	16	1 781,60	200	CAD	3529758,451	89 230	0,09
OM-S	OMXS30 INDEX /202511	37	2 770,00	100	SEK	936 424,92	9 186,77	0,01
OM-S	OMXS30 INDEX /202511	36	2 770,00	100	SEK	911 116,14	9 390,75	0,01
SIMEX	MSCI.SING IN /202511	15	446,10	100	SGD	446 057,13	2 499,76	0,00
CME	E-MIN RUS 200 1225	6	2 489,90	50	USD	648 158,27	(13 264,50)	(0,01)
CME	E-MIN RUS 200 1225	6	2 489,90	50	USD	648 158,27	(8 859,39)	(0,01)
EUREX	SWISS MARKET /202512	3	12 230,00	10	CHF	395 681,36	(8 789,32)	(0,01)
EUREX	SWISS MARKET /202512	2	12 230,00	10	CHF	263 787,57	(5 252,03)	(0,01)
MIL	FTSE MIB IND /202512	1	42 858,00	5	EUR	214 290,00	1 865,00	0,00
MIL	FTSE MIB IND /202512	1	42 858,00	5	EUR	214 290,00	1 915,00	0,00
SFX	SPI 200 INDE /202512	8	8 892,00	25	AUD	1 009 594,10	(3 860,35)	0,00
SFX	SPI 200 INDE /202512	7	8 892,00	25	AUD	883 394,83	(397,39)	0,00
SIMEX	FTSE/XINHUA /202511	265	15 251,00	1	USD	3 506 889,67	(35 900,04)	(0,04)
LIFFE	FTSE 100 IND /202512	7	9 746,00	10	GBP	777 853,32	32 523,62	0,03
LIFFE	FTSE 100 IND /202512	6	9 746,00	10	GBP	666 731,42	27 945,80	0,03
Währung								
CME	USD/AUD (CME /202512	18	65,46	1 000	USD	1 022 413,12	(15 795,60)	(0,02)
CME	MICRO BITCOI /202511	21	110 320,00	0,1	USD	201 025,64	(7 259,52)	(0,01)
CME	USD/GBP (CME /202512	7	131,40	625	USD	498 828,58	(16 040,90)	(0,02)
CME	BRAZIL REAL /202512	196	18,47	1 000	USD	3 141 238,23	2 945,90	0,00
CME	EUR/USD (CME /202512	187	1,16	125 000	USD	23 430 777,91	(453 122,50)	(0,45)
CME	MICRO ETHER F 1125	1 903	3 909,50	0,1	USD	645 561,93	(3 474,90)	0,00
CME	USD/NOK (CME /202512	21	9,87	20 000	USD	3 597 943,51	(84 215,02)	(0,08)
CME	USD/MXN (CME /202512	133	5 4/11	5 000	USD	3 095 197,19	26 976,22	0,03
CME	USD/ZAR (CME /202512	135	5 73/97	5 000	USD	3 369 289,34	19 820,38	0,02
FINEX	EUR/GBP (CME /202512	129	0,88	125 000	GBP	16 163 520,90	42 460,22	0,04
IMM	EUR/JPY (CM /202512	144	177,27	125 000	JPY	17 966 725,30	457 852,06	0,45
CME	SEK/USD-CME /202512	6	10,56	20 000	USD	1 099 049,85	(19 675,65)	(0,02)
CME	USD/CHF (CME /202512	19	124,90	1 250	USD	2 573 972,84	(49 036,56)	(0,05)
SIMEX	USD/CNH - SG /202512	150	7,10	100 000	CNH	106 434,00	37 531,08	0,04
Rohstoffe								
CBOT	SOYBEAN OIL /202512	110	48,68	600	USD	2 787 869,32	(141 913,32)	(0,14)
NYMEX	CRUDEOIL NYM 1225	124	60,98	1 000	USD	6 561 256,45	294 951,82	0,29
IPE	COFFE ROBUST /202601	22	4 540,00	10	USD	866 675,34	7 826,39	0,01
CME	CATTLE FEEDER /202608	10	322,13	500	USD	1 397 566,05	(93 731,49)	(0,09)
COMEX	GOLD 100 OZ /202512	14	3 996,50	100	USD	4 854 961,17	293 629,72	0,29
CME	COPPER -CMX /202512	13	508,90	250	USD	1 435 138,18	64 481,11	0,06
NYMEX	HEATING OIL /202512	4	239,86	420	USD	349 659,25	32 385,68	0,03
MATIF	RAPESEED EUR /202602	37	480,50	50	EUR	888 925,00	(2 536,93)	0,00
CSCE	FKC Coffee C / 1225	26	392,05	375	USD	3 316 835,87	(126 532,08)	(0,12)
LME	ALUMINIUM (Q /202511	16	2 878,53	25	USD	999 099,31	106 739,55	0,11
LME	ALUMINIUM (Q /202512	126	2 882,20	25	USD	7 877 938,31	444 878,30	0,44
LME	ALUMINIUM (Q /202601	187	2 886,42	25	USD	11 708 979,57	432 693,18	0,43

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Aufstellung des Futuresbestandes zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

Börse	Kontrakt	Anzahl	Kurs	Kontrakt- größe	Währung	Liquidationswert	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in EUR	% des Netto- vermögens
A. Long Positionen (Fortsetzung)								
Rohstoffe (Fortsetzung)								
CME	LIVE CATTLE /202602	1	227,68	400	USD	79 022,95	(1 918,05)	0,00
CME	LIVE CATTLE /202604	27	226,73	400	USD	2 124 716,91	(38 904,58)	(0,04)
CME	LIVE CATTLE /202606	8	219,40	400	USD	609 206,47	(31 768,84)	(0,03)
CME	LEAN HOGS (C /202602	108	82,53	400	USD	3 093 479,11	(300 734,19)	(0,30)
CME	LEAN HOGS (C /202604	179	86,23	400	USD	5 357 030,67	(398 477,92)	(0,39)
CME	LEAN HOGS (C /202606	366	97,85	400	USD	12 430 248,60	(557 121,84)	(0,55)
CME	LEAN HOGS (C /202608	170	97,70	400	USD	5 764 762,03	(189 322,70)	(0,19)
LME	LEAD (LME) /20251119	59	2 000,78	25	USD	2 560 762,29	16 356,89	0,02
LME	LEAD (LME) /20251217	89	2 006,98	25	USD	3 874 814,96	61 742,81	0,06
LME	LEAD (LME) /20260121	40	2 015,34	25	USD	1 748 743,98	(3 609,70)	0,00
LME	NICKEL (QUOT /202511	28	15 062,16	6	USD	2 195 707,32	(20 093,79)	(0,02)
LME	NICKEL (QUOT /202512	31	15 128,66	6	USD	2 441 694,47	(3 444,15)	0,00
LME	NICKEL (QUOT /202601	3	15 205,44	6	USD	237 492,23	(1 830,95)	0,00
LME	COPPER (QUOT /202511	43	10892 3/50	25	USD	10 160 062,91	934 039,00	0,92
LME	COPPER (QUOT /202512	59	10891 40/77	25	USD	13 939 859,70	973 424,06	0,96
LME	COPPER (QUOT /202601	36	10 888,84	25	USD	8 503 584,42	168 363,80	0,17
LME	ZINC (QUOTI) /202511	8	3 124,98	25	USD	542 319,41	31 776,65	0,03
LME	ZINC (QUOTI) /202512	38	3 083,30	25	USD	2 541 659,07	34 250,94	0,03
LME	ZINC (QUOTI) /202601	37	3 066,91	25	USD	2 461 618,07	95 241,01	0,09
ICE	ECX Emissi 1225	32	78,54	1 000	EUR	2 513 280,00	36 665,86	0,04
NPE	NOMX NORDIC /202512	10	59,70	744	EUR	444 765,00	4 991,50	0,00
NPE	NEX_Q NOMX 21 0126	8	62,20	2 159	EUR	1 074 318,40	(49 074,07)	(0,05)
NYMEX	NATURAL GAS /202604	57	3,66	10 000	USD	1 810 724,98	113 704,33	0,11
NYMEX	NATURAL GAS /202609	117	4,05	10 000	USD	4 109 644,67	212 333,19	0,21
NYMEX	NATURAL GAS /202610	103	4,10	10 000	USD	3 659 898,48	159 108,53	0,16
NYMEX	NATURAL GAS /202611	102	4,28	10 000	USD	3 788 103,61	109 458,54	0,11
NYMEX	NATURAL GAS /202612	14	4,71	10 000	USD	572 658,25	19 335,62	0,02
NYMEX	NATURAL GAS /202701	7	4,95	10 000	USD	300 542,32	8 230,29	0,01
NYMEX	PALLADIUM (N /202512	21	1 455,10	100	USD	2 651 490,30	349 053,41	0,34
NYMEX	PLATINUM (NY /202601	32	1 575,40	50	USD	2 187 201,18	227 176,41	0,22
ICE	GAS OIL (IPE /202512	5	700,00	100	USD	303 700,81	19 306,69	0,02
CBOT	SOYBEAN (CBT /202601	50	1 115,25	50	USD	2 419 302,36	37 000,56	0,04
CSCE	SUGAR #11 /202703	28	14,86	1 120	USD	404 364,27	(39 349,59)	(0,04)
SIMEX	IRION ORE FU /202512	404	106,14	100	USD	3 720 817,39	24 717,78	0,02
SIMEX	IRION ORE FU /202601	395	103,00	100	USD	3 530 305,00	57 815,96	0,06
COMEX	CSI Silver 1225	5	48,16	5 000	USD	1 044 730,79	197 454,83	0,19
ICE	UKA ICE FU 1 /202512	63	56,27	1 000	GBP	4 041 948,07	290 027,48	0,29

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Aufstellung des Futuresbestandes zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

Börse	Kontrakt	Anzahl	Kurs	Kontrakt- größe	Währung	Liquidationswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR	% des Netto- vermögens
A. Short Positionen								
Zinssätze								
ICE	3MO EURO EUR /202606	(42)	98,06	2 500	EUR	(10 295 775,00)	5 750,00	0,01
SFX	90-DAY BANK /202512	(1 476)	96,40	2 422	AUD	(807 757 025,26)	144 713,13	0,14
CME	SOFRRATE 3M /202603	(36)	96,23	2 500	USD	(7 514 642,72)	(18 352,21)	(0,02)
CME	SOFRRATE 3M /202603	(37)	96,41	2 500	USD	(7 737 830,27)	2 707,22	0,00
EUX	EURO SCHATZ 1225	(401)	107,08	1 000	EUR	(42 939 080,00)	(33 980,00)	(0,03)
OSE	JAP GOVT 10 1225	(58)	136,04	1 000 000	JPY	(44 427 900,93)	35 135,47	0,03
KSE	KOREA 3YR BO /202512	(508)	106,44	1 000 000	KRW	(32 825 009,58)	(12 335,59)	(0,01)
Börsenindizes-Futures								
HKFE	HANG SENG ID /202511	(49)	9 179,00	50	HKD	(2 511 204,11)	68 752,69	0,07
CBOE	CBOE VIX FUT /202511	(90)	19,13	1 000	USD	(1 494 010,15)	33 952,02	0,03
Währung								
CME	USD/CAD (CME /202512	(258)	71,52	1 000	USD	(16 010 126,25)	41 570,65	0,04
FINEX	DOLLAR INDEX /202512	(60)	99,63	1 000	USD	(5 187 036,31)	(50 443,32)	(0,05)
CME	JPN YEN CURR /202512	(61)	65,17	1 250	USD	(4 311 537,38)	(3 110,98)	0,00
CME	USD/NZD (CME /202512	(16)	57,33	1 000	USD	(795 939,09)	4 099,96	0,00
Rohstoffe								
ICE	TTF NATURAL /202512	(125)	31,12	744	EUR	(2 898 236,25)	68 921,71	0,07
CBOT	CORN FUTURE /202512	(103)	431,50	50	USD	(1 928 261,53)	(71 634,93)	(0,07)
CBOT	CORN FUTURE /202603	(66)	444,00	50	USD	(1 271 378,37)	(60 754,62)	(0,06)
CBOT	CORN FUTURE /202607	(169)	458,75	50	USD	(3 363 649,18)	(56 824,59)	(0,06)
CBOT	CORN FUTURE /202612	(326)	463,50	50	USD	(6 555 642,33)	(115 420,23)	(0,11)
EOP	MILL WHEAT E /202512	(164)	193,00	50	EUR	(1 582 600,00)	144 332,47	0,14
CSCE	FCC COCOA 1225	(6)	6 151,00	10	USD	(320 239,49)	(4 322,47)	0,00
CME	CHEESE FUTUR /202512	(50)	1,66	20 000	USD	(1 443 880,43)	(2 736,21)	0,00
NYMEX	WTI CRUDE OI /202601	(2)	60,60	1 000	USD	(105 167,25)	(4 772,44)	0,00
NYMEX	WTI CRUDE OI /202605	(64)	60,00	1 000	USD	(3 332 031,76)	(100 452,96)	(0,10)
NYMEX	WTI CRUDE OI /202607	(63)	60,06	1 000	USD	(3 283 248,73)	(64 773,97)	(0,06)
NYMEX	WTI CRUDE OI /202608	(7)	60,05	1 000	USD	(364 744,67)	(4 182,91)	0,00
NYMEX	WTI CRUDE OI /202609	(64)	60,02	1 000	USD	(3 333 142,44)	(85 959,54)	(0,08)
IPE	BRENT CRUDE /202602	(2)	64,20	1 000	USD	(111 414,81)	(5 241,01)	(0,01)
IPE	BRENT CRUDE 0326	(5)	63,86	1 000	USD	(277 061,91)	1 741,63	0,00
NYCE	FCT COTTON NO 1225	(79)	65,54	500	USD	(2 246 370,78)	(43 080,28)	(0,04)
NYCE	FCT COTTON NO 0326	(339)	66,73	500	USD	(9 814 512,56)	83 107,84	0,08
CME	MILK (CME) /202512	(67)	17,22	2 000	USD	(2 002 238,71)	(8 139,18)	(0,01)
CME	MILK (CME) /202602	(21)	16,57	2 000	USD	(603 878,69)	(11 631,85)	(0,01)
EEE	PHELIX DE BA /202512	(1)	98,25	744	EUR	(73 196,25)	968,50	0,00
SAF	SAF WHEAT (S /202512	(504)	5 854,00	50	ZAR	(7 386 417,59)	57 617,87	0,06
CME	CATTLE FEEDS /202601	(6)	331,90	500	USD	(863 985,42)	(11 953,24)	(0,01)
ICE	IPE NAT GAS /202601	(20)	82,53	310	GBP	(58 341 394,00)	17 566,75	0,02
MATIF	RAPESEED EUR /202605	(54)	478,50	50	EUR	(1 291 950,00)	(37 682,14)	(0,04)
NYCE	FCOJ-A FUT 0126	(67)	175,30	150	USD	(1 528 712,74)	173 489,28	0,17
EEE	PHELIX DE BA /202601	(2)	97,01	2 159	EUR	(418 889,18)	(13 169,90)	(0,01)
KBOT	WHEAT (KCB) /202512	(44)	524,50	50	USD	(1 001 258,19)	12 191,42	0,01

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Aufstellung des Futuresbestandes zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

Börse	Kontrakt	Anzahl	Kurs	Kontrakt- größe	Währung	Liquidationswert	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) in EUR	% des Netto- vermögens
A. Short Positionen (Fortsetzung)								
Rohstoffe (Fortsetzung)								
LME	ALUMINIUM (Q /202511	(16)	2 878,53	25	USD	(999 099,31)	(86 706,15)	(0,09)
LME	ALUMINIUM (Q /202512	(126)	2 882,20	25	USD	(7 877 938,31)	(365 443,19)	(0,36)
LME	ALUMINIUM (Q /202601	(28)	2 886,42	25	USD	(1 753 216,19)	(293,07)	0,00
CME	LUMBER /202601	(169)	583,00	27,5	USD	(2 351 071,63)	201 987,52	0,20
CME	LIVE CATTLE /202512	(34)	229,68	400	USD	(2 710 382,23)	61 734,65	0,06
CME	LEAN HOGS (C /202512	(327)	81,28	400	USD	(9 224 495,64)	728 267,84	0,72
LME	LEAD (LME) /20251119	(59)	2 000,78	25	USD	(2 560 762,29)	(37 154,97)	(0,04)
LME	LEAD (LME) /20251217	(89)	2 006,98	25	USD	(3 874 814,96)	(38 824,24)	(0,04)
LME	LEAD (LME) /20260121	(89)	2 015,34	25	USD	(3 890 955,36)	(50 371,17)	(0,05)
LME	NICKEL (QUOT /202511	(28)	15 062,16	6	USD	(2 195 707,32)	(10 461,98)	(0,01)
LME	NICKEL (QUOT /202512	(31)	15 128,66	6	USD	(2 441 694,47)	18 235,25	0,02
LME	NICKEL (QUOT /202601	(33)	15 205,44	6	USD	(2 612 414,53)	2 246,41	0,00
LME	COPPER (QUOT /202511	(43)	10 892,06	25	USD	(10 160 062,91)	(855 868,58)	(0,84)
LME	COPPER (QUOT /202512	(59)	10 891,52	25	USD	(13 939 859,70)	(345 067,08)	(0,34)
LME	COPPER (QUOT /202601	(1)	10 888,84	25	USD	(236 210,68)	(5 777,69)	(0,01)
LME	ZINC (QUOT) /202511	(8)	3 124,98	25	USD	(542 319,41)	(61 561,02)	(0,06)
LME	ZINC (QUOT) /202512	(38)	3 083,30	25	USD	(2 541 659,07)	(105 029,50)	(0,10)
MGE	WHEAT RED (M /202512	(158)	553,00	50	USD	(3 790 793,53)	309 688,06	0,31
NYMEX	NATURAL GAS /202512	(178)	4,12	10 000	USD	(6 369 664,63)	(654 292,08)	(0,64)
NYMEX	NATURAL GAS /202601	(25)	4,37	10 000	USD	(947 763,46)	(86 083,47)	(0,08)
NYMEX	NATURAL GAS /202605	(12)	3,69	10 000	USD	(384 016,66)	(23 908,70)	(0,02)
NYMEX	NATURAL GAS /202606	(9)	3,84	10 000	USD	(300 039,05)	(12 005,26)	(0,01)
NYMEX	NATURAL GAS /202607	(10)	4,03	10 000	USD	(349 776,56)	(14 935,82)	(0,01)
NYMEX	NATURAL GAS /202608	(1)	4,09	10 000	USD	(35 480,93)	(1 451,04)	0,00
CBOT	OAT (CBT) /202512	(86)	289,75	50	USD	(1 081 109,81)	85 264,07	0,08
SIMEX	SICOM TSR20 /202512	(90)	171,30	50	USD	(668 879,34)	5 674,87	0,01
SIMEX	SICOM TSR20 /202601	(88)	170,60	50	USD	(651 342,79)	3 570,65	0,00
SIMEX	SICOM TSR20 /202602	(89)	170,40	50	USD	(657 972,15)	3 839,65	0,00
SIMEX	SICOM TSR20 /202603	(79)	170,40	50	USD	(584 042,69)	(6 625,02)	(0,01)
ICE	COCOA (LIF) /202512	(17)	4 424,00	10	GBP	(857 506,27)	72 733,31	0,07
LIFFE	WHEAT - LIFF /202605	(63)	178,50	100	GBP	(1 282 188,97)	(7 619,34)	(0,01)
LIFFE	WHITE SUGAR /202603	(24)	410,80	50	USD	(427 749,58)	6 443,19	0,01
LIFFE	WHITE SUGAR /202605	(67)	407,30	50	USD	(1 183 960,26)	60 085,43	0,06
LIFFE	WHITE SUGAR /202608	(155)	403,40	50	USD	(2 712 785,80)	350 857,39	0,35
CBOT	ROUGH RICE (/202601	(256)	10,60	2 000	USD	(4 709 271,55)	126 070,52	0,12
WCE	CANOLA (WCE) 0126	(530)	637,00	20	CAD	(4 180 518,04)	(21 555,34)	(0,02)
CSCE	SUGAR #11 /202603	(428)	14,43	1 120	USD	(6 002 138,75)	727 014,15	0,72
CSCE	SUGAR #11 /202605	(79)	14,05	1 120	USD	(1 078 696,69)	129 436,70	0,13
CSCE	SUGAR #11 /202607	(73)	13,98	1 120	USD	(991 804,24)	146 506,09	0,14
CSCE	SUGAR #11 /202610	(28)	14,24	1 120	USD	(387 493,08)	16 161,78	0,02
CBOT	WHEAT FUTURE - CBT	(37)	534,00	50	USD	(857 217,23)	7 656,41	0,01
SAF	WHITE MAIZE /202512	(102)	3 741,00	100	ZAR	(1 910 594,30)	93 213,68	0,09
ICE	ICE RTD MONT /202512	(19)	98,05	1 000	USD	(1 616 512,65)	(27 652,55)	(0,03)
SAF	SOYBEAN JSE /202512	(80)	7 302,00	100	ZAR	(2 924 909,37)	(142 185,31)	(0,14)
SAF	YELLOW MAIZE /202512	(216)	3 614,00	100	ZAR	(3 908 611,43)	86 743,32	0,09
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures							7 734 551,52	7,42

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Aufstellung des Futuresbestandes zum 31. Oktober 2024

Börse	Kontrakt	Anzahl	Kurs	Kontraktgröße	Währung	Liquidationswert	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in EUR	% des Nettovermögens
A. Long Positionen								
Zinssatz								
MSE	3M CORRA FUT /202409	307	96,01	2 500	CAD	48 738 970,09	16 498,02	0,01
MSE	3M CORRA FUT /202412	207	96,72	2 500	CAD	33 103 535,22	87 234,86	0,07
ICE	3MO EURO EUR /202412	1 202	97,17	2 500	EUR	291 980 825,00	217 800,00	0,18
ICE	3MO EURO EUR /202506	893	97,85	2 500	EUR	218 438 962,50	(280 825,00)	(0,23)
ICE	3MO EURO EUR /202509	20	97,91	2 500	EUR	4 895 500,00	(9 500,00)	(0,01)
ICE	ICE 3M SONIA /202412	269	95,40	2 500	GBP	76 031 103,96	(132 907,63)	(0,11)
ICE	ICE 3M SONIA /202506	21	95,81	2 500	GBP	5 961 022,71	(31 730,73)	(0,03)
CME	SOFRRATE 3M /202412	42	95,62	2 500	USD	9 236 097,70	(39 947,56)	(0,03)
CME	SOFRRATE 3M /202506	10	96,16	2 500	USD	2 211 374,82	(15 983,63)	(0,01)
ICE	Three-Month /202506	106	99,74	2 500	CHF	28 140 178,25	77 906,62	0,06
ICE	Three-Month /202603	125	99,72	2 500	CHF	33 175 854,79	93 929,77	0,08
ASX	NZ 3MO BILL /202412	33	95,73	2 400	NZD	4 164 217,95	4 162 483,59	0,01
ASX	NZ 3MO BILL /202503	41	96,22	2 400	NZD	5 200 207,37	5 198 041,52	0,00
ASX	NZ 3MO BILL /202506	70	96,46	2 400	NZD	8 900 548,09	8 896 841,07	0,00
ASX	NZ 3MO BILL /202509	25	96,59	2 400	NZD	3 183 051,23	3 181 725,51	(0,01)
ASX	NZ 3MO BILL /202512	27	96,65	2 400	NZD	3 439 830,76	3 438 398,10	0,00
EUX	SHORT EUR-BTP	47	106,87	1 000	EUR	5 022 890,00	(12 154,04)	(0,01)
ME	CAN 10YR BON /202412	19	121,99	1 000	CAD	1 533 020,70	(21 819,89)	(0,02)
EUX	EURO SCHATZ /202412	25	106,54	1 000	EUR	2 663 500,00	(13 670,00)	(0,01)
CBOT	US 5YR 202412	4	107,08	1 000	USD	394 002,12	(10 924,06)	(0,01)
EUX	EURO BTP 1224	28	119,55	1 000	EUR	3 347 400,00	(19 095,00)	(0,02)
OSE	JPN 10 YEARS /202412	20	144,19	1 000 000	JPY	17 447 912,48	(39 932,11)	(0,03)
KSE	KOREA 3YR BO /202412	425	105,85	1 000 000	KRW	30 082 753,43	(110 905,55)	(0,09)
EUX	EURO BOBL FU /202412	8	118,15	1 000	EUR	945 200,00	(12 520,00)	(0,01)
EUX	EURO BUND FU /202412	17	131,80	1 000	EUR	2 240 600,00	(6 130,00)	(0,01)
CBOT	US 2 YEARS N /202412	4	102,31	2 000	USD	752 946,05	(5 720,76)	0,00
EUX	XEURFGBX BUX 1224	2	132,36	1 000	EUR	264 720,00	(6 340,00)	(0,01)
CBOT	US TBOND 30 1224	2	117,31	1 000	USD	215 831,84	(17 191,02)	(0,01)
Börsenindizes-Futures								
SAF	FTSE/JSE TOP /202412	63	77 980,00	10	ZAR	2 561 878,01	76 983,46	0,06
SAF	FTSE/JSE TOP /202412	63	77 980,00	10	ZAR	2 561 878,01	79 086,25	0,07
EUX	DJ ESTOXX50D 1224	75	160,70	100	EUR	1 205 250,00	4 380,00	0,00
EUX	DJ ESTOXX50D 1225	158	158,20	100	EUR	2 499 560,00	13 490,00	0,01
CBOT	DJIA MINI FU /202412	4	41 947,00	5	USD	771 758,43	(3 905,06)	0,00
CBOT	DJIA MINI FU /202412	5	41 947,00	5	USD	964 698,04	3 113,93	0,00
FTA	AMSTERDAM IN /202411	3	872,91	200	EUR	523 746,00	(29 574,00)	(0,02)
FTA	AMSTERDAM IN /202411	2	872,91	200	EUR	349 164,00	(19 776,00)	(0,02)
CME	SP 500 MINI 202412	35	5 738,50	50	USD	9 238 190,52	(249 962,37)	(0,21)
DTB	DAX INDEX GE /202412	2	19 152,00	25	EUR	957 600,00	(3 875,00)	0,00
DTB	DAX INDEX GE /202412	3	19 152,00	25	EUR	1 436 400,00	(11 599,94)	(0,01)
HKFE	H-SHARES IDX /202411	33	7 281,00	50	HKD	1 421 282,38	(17 296,28)	(0,01)
HKFE	HANG SENG IN /202411	13	20 350,00	50	HKD	1 564 887,67	(14 303,15)	(0,01)
MEFF	IBEX 35 INDE /202411	14	11 648,30	10	EUR	1 630 762,00	(31 178,00)	(0,03)
NSE	IFSC NIFTY 5 /202411	12	24 393,50	2	USD	538 562,16	(4 608,80)	0,00
OSE	NIKKEI 225 (/202412	3	39 060,00	1 000	JPY	708 976,48	(968,05)	0,00
OSE	NIKKEI 225 (/202412	3	39 060,00	1 000	JPY	708 976,48	15 367,81	0,01
CME	NASDAQ 100 E /202412	2	20 021,75	20	USD	736 737,04	23 552,73	0,02
CME	NASDAQ 100 E /202412	2	20 021,75	20	USD	736 737,04	16 830,87	0,01
ME	S&P/TSE CAN /202412	6	1 447,30	200	CAD	1 148 708,92	(1 071,48)	0,00
ME	S&P/TSE CAN /202412	5	1 447,30	200	CAD	957 257,43	18 246,96	0,02
OM-S	OMXS30 INDEX /202411	19	2 534,25	100	SEK	415 329,40	(13 109,48)	(0,01)
OM-S	OMXS30 INDEX /202411	19	2 534,25	100	SEK	415 329,40	(13 395,57)	(0,01)
SIMEX	MSCI.SING IN /202411	259	339,00	100	SGD	6 113 148,45	(169 058,66)	(0,14)
CME	EMRUSS 2000	9	2 208,60	50	USD	914 281,77	1 754,75	0,00
CME	EMRUSS 2000	9	2 208,60	50	USD	914 281,77	9 723,56	0,01

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Aufstellung des Futuresbestandes zum 31. Oktober 2024 (Fortsetzung)

Börse	Kontrakt	Anzahl	Kurs	Kontraktgröße	Währung	Liquidationswert	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in EUR	% des Nettovermögens
A. Long Positionen (Fortsetzung)								
Börsenindizes-Futures								
EUREX	SWISSMARKET /202412	8	11 797,00	10	CHF	1 004 785,07	(20 253,41)	(0,02)
EUREX	SWISSMARKET /202412	8	11 797,00	10	CHF	1 004 785,07	(23 475,79)	(0,02)
MIL	FTSE MIB IND /202412	2	34 076,00	5	EUR	340 760,00	4 210,00	0,00
MIL	FTSE MIB IND /202412	2	34 076,00	5	EUR	340 760,00	3 560,00	0,00
OSE	TOPIX (OSE) /202412	1	2 694,50	10 000	JPY	163 025,87	5 838,56	0,00
OSE	TOPIX (OSE) /202412	1	2 694,50	10 000	JPY	163 025,87	1 936,10	0,00
CBOE	CBOE VIX FUT /202411	25	20,96	1 000	USD	481 990,25	52 065,22	0,04
EUX	EURO STOXX 50	5	4 834,00	10	EUR	241 700,00	(9 780,00)	(0,01)
EUX	EURO STOXX 50	6	4 834,00	10	EUR	290 040,00	(7 480,00)	(0,01)
SFX	SPI 200 INDE /202412	32	8 170,00	25	AUD	3 953 587,04	(17 562,09)	(0,01)
SFX	SPI 200 INDE /202412	33	8 170,00	25	AUD	4 077 136,64	(16 937,03)	(0,01)
LIFFE	FTSE 100 IND /202412	11	8 127,00	10	GBP	1 059 433,20	(25 759,07)	(0,02)
LIFFE	FTSE 100 IND /202412	11	8 127,00	10	GBP	1 059 433,20	(25 817,14)	(0,02)
Währungen								
CME	USD/AUD (CME /202412	14	65,775	1 000	USD	847 109,15	(43 710,04)	(0,04)
CME	MICRO BITCOI /202411	209	70465	0,10	USD	1 354 784,51	45 093,88	0,04
CME	USD/GBP (CME /202412	32	128,81	625	USD	2 369 900,19	(38 557,21)	(0,03)
CME	EUR/USD (CME /202412	183	1,089	125 000	USD	22 916 034,22	(306 611,52)	(0,25)
CME	JPN YEN CURR /202412	51	66,13	1 250	USD	3 878 190,98	(86 852,24)	(0,07)
CME	USD/NZD (CME /202412	44	59,705	1 000	USD	2 416 650,57	(130 008,65)	(0,11)
CME	USD/ZAR (CME /202412	306	5,6475	5 000	USD	7 948 737,41	20 605,12	0,02
IMM	EUR/JPY (CM /202412	16	164,68	125 000	JPY	1 992 733,36	30 546,55	0,03
CME	SEK/USD-CME /202412	8	9,3925	20 000	USD	1 382 457,11	(78 855,62)	(0,07)
CME	USD/CHF (CME /202412	32	116,27	1 250	USD	4 278 368,06	(87 888,09)	(0,07)
Commodity								
CSCE	FCC COCOA 1224	4	7 334,00	10	USD	269 867,99	(19 646,16)	(0,02)
NYMEX	WTI CRUDE OI /202412	21	69,26	1 000	USD	1 337 988,13	(3 953,82)	0,00
CME	MILK (CME) /202502	11	19,56	2 000	USD	395 860,36	(9 390,64)	(0,01)
IPE	COFFE ROBUST /202501	52	4 369,00	10	USD	2 089 949,86	(160 240,26)	(0,13)
COMEX	GOLD 100 OZ /202412	89	2 749,30	100	USD	22 509 332,60	1 585 682,89	1,32
CME	COPPER -CMX	20	434,00	250	USD	1 996 228,32	(82 535,61)	(0,07)
MATIF	RAPESEED EUR /202502	83	522,25	50	EUR	2 167 337,50	71 369,77	0,06
MATIF	RAPESEED EUR /202505	24	520,75	50	EUR	624 900,00	7 686,21	0,01
MATIF	RAPESEED EUR /202508	10	486,50	50	EUR	243 250,00	5 406,25	0,00
TSX	RUBBER (TCM) /202503	53	355,50	5 000	JPY	569 985,51	(79 180,54)	(0,07)
NYCE	FCOJ-1 (CTN) /202501	19	487,50	150	USD	1 278 115,08	23 179,90	0,02
CSCE	COFFEE 'C' (/202412	55	245,90	375	USD	4 665 551,26	106 041,97	0,09
LME	ALUMINIUM (Q /202411	68	2 601,18	25	USD	4 067 895,68	158 231,91	0,13
LME	ALUMINIUM (Q /202412	68	2 607,29	25	USD	4 077 450,90	32 156,29	0,03
LME	ALUMINIUM (Q /202501	16	2 613,54	25	USD	961 700,01	1 762,57	0,00
CME	LIVE CATTLE /202412	1 231	186,30	400	USD	84 388 133,02	2 226 070,32	1,85
CME	NONFAT DRY M /202411	7	136,50	440	USD	386 753,14	3 172,35	0,00
CME	LEAN HOGS(C /202412	301	83,80	400	USD	9 281 560,19	1 022 873,77	0,85
LME	LEAD (LME) /20241120	109	1 990,14	25	USD	4 988 851,94	(27 223,68)	(0,02)
LME	LEAD (LME) /20241218	110	2 003,47	25	USD	5 068 343,22	(184 979,99)	(0,15)
LME	NICKEL (QUOT /202411	83	15 507,64	6	USD	7 104 369,37	(281 450,97)	(0,23)
LME	NICKEL (QUOT /202412	84	15 590,71	6	USD	7 228 478,76	(983 769,06)	(0,82)
LME	COPPER (QUOT /202411	5	9 402,82	25	USD	1 081 231,35	23 006,11	0,02
LME	COPPER (QUOT /202412	11	9 451,51	25	USD	2 391 026,40	(36 811,55)	(0,03)
LME	COPPER (QUOT /202501	4	9 487,95	25	USD	872 816,34	(6 904,01)	(0,01)
LME	ZINC (QUOTI) /202411	13	3 034,23	25	USD	907 156,75	49 807,74	0,04
LME	ZINC (QUOTI) /202412	27	3 031,97	25	USD	1 882 691,46	30 367,51	0,03
LME	ZINC (QUOTI) /202501	24	3 030,41	25	USD	1 672 642,47	(29 717,12)	(0,02)
NYMEX	NATURAL GAS/202412	836	2,71	10 000	USD	20 818 288,03	(1 344 125,82)	(1,12)
SIMEX	SICOM TSR20 /202412	199	195,60	50	USD	1 790 368,43	21 107,58	0,02
SIMEX	SICOM TSR20 /202501	602	196,70	50	USD	5 446 548,00	(60 723,98)	(0,05)

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Aufstellung des Futuresbestandes zum 31. Oktober 2024 (Fortsetzung)

Börse	Kontrakt	Anzahl	Kurs	Kontraktgröße	Währung	Liquidationswert	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in EUR	% des Nettovermögens
A. Long Positionen (Fortsetzung)								
Rohstoffe (Fortsetzung)								
SIMEX	SICOM TSR20 /202503	636	198,20	50	USD	5 798 040,57	(60 861,97)	(0,05)
SIMEX	SICOM TSR20 /202505	132	199,50	50	USD	1 211 259,83	(10 491,70)	(0,01)
NYMEX	PALLADIUM (N /202412	3	1 111,60	100	USD	306 775,22	(7 451,36)	(0,01)
NYMEX	PLATINUM (NY /202501	10	999,60	50	USD	459 776,46	(3 075,39)	0,00
ICE	COCOA (LIF) /202412	22	5 846,00	10	GBP	1 524 165,49	128 235,53	0,00
LIFFE	WHITE SUGAR /202412	31	576,50	50	USD	822 018,31	(32 331,77)	(0,03)
CBOT	ROUGH RICE (/202501	62	14,70	2 000	USD	1 676 831,79	(48 940,40)	(0,04)
CSCE	SUGAR #11 /202503	547	22,74	1 120	USD	12 815 816,75	758 757,63	0,63
CSCE	SUGAR #11 /202505	42	21,05	1 120	USD	910 898,30	22 633,60	0,02
COMEX	SILVER (CMX) /202412	12	32,80	5 000	USD	1 810 183,52	39 094,80	0,03
SAF	SUNFLOWER SE /202412	40	10 735,00	50	ZAR	1 119 609,85	80 026,31	0,07
CBOT	WHEAT FUTURE - CBT	198	570,50	50	USD	5 195 667,17	(39 707,10)	(0,03)
SAF	WHITE MAIZE /202412	341	5 904,00	100	ZAR	10 498 696,79	567 667,72	0,47
SAF	YELLOW MAIZE /202412	226	4 801,00	100	ZAR	5 658 154,61	248 855,92	0,21
B. Short Positionen								
Zinssätze								
CBOT	FED FUND 30D /202412	(380)	95,49	4 167	USD	(139 096 265,49)	18 668,22	0,02
SFX	90-DAY BANK /202412	(24)	95,62	2 433	AUD	(13 881 590,93)	14,69	0,00
SFX	90-DAY BANK /202503	(49)	95,72	2 433	AUD	(28 371 221,28)	(715,80)	0,00
CME	SOFRRATE 3M /202503	(672)	95,935	2 500	USD	(148 264 385,26)	579 918,13	0,48
LIFFE	LONG GILT FUT 202412	(112)	94,04	1 000	GBP	(12 481 916,59)	353 511,78	0,29
CBOT	US 10 YEARS NOTE	(51)	110,15	1 000	USD	(5 167 793,57)	6 338,83	0,01
Börsenindizes-Futures								
MDX	MEX BOLSA ID /202412	(56)	50 892,00	10	MXN	(1 309 729,00)	31 017,39	0,03
KSE	KOSPI 200 IN /202412	(10)	341,00	250 000	KRW	(570 075,24)	15 614,38	0,01
Währung								
CME	BRAZIL REAL /202412	(199)	17,25	1 000	USD	(3 156 943,10)	30 205,60	0,03
CME	USD/CAD (CME /202412	(163)	72,00	1 000	USD	(10 796 191,53)	71 105,69	0,06
FINEX	DOLLAR INDEX /202412	(48)	103,88	1 000	USD	(4 586 858,01)	(74 010,78)	(0,06)
CME	USD/NOK (CME /202412	(6)	9,09	20 000	USD	(1 003 173,73)	19 097,56	0,02
CME	USD/MXN (CME /202412	(72)	4,96	5 000	USD	(1 642 279,56)	(3 454,72)	0,00
FINEX	EUR/GBP (CME /202412	(213)	0,85	125 000	GBP	(26 676 458,79)	(22 701,90)	(0,02)
SIMEX	USD/CNH -HK /202412	(68)	7,10	100 000	CNH	(6 239 128,54)	(77 024,07)	(0,06)
SIMEX	USD/CNH SGX 1224	(72)	7,11	100 000	CNH	(6 607 437,82)	(80 839,60)	(0,07)
Rohstoffe								
ICE	TTF NATURAL /202412	(10)	40,59	744	EUR	(296 698,28)	(6 290,52)	(0,01)
CBOT	SOYBEAN OIL /202412	(157)	45,14	600	USD	(3 911 676,56)	(194 245,80)	(0,16)
CBOT	CORN FUTURE /202412	(57)	410,75	50	USD	(1 076 893,89)	(7 024,19)	(0,01)
CBOT	CORN FUTURE /202503	(57)	426,00	50	USD	(1 116 875,95)	1 786,16	0,00
CBOT	CORN FUTURE /202507	(75)	439,75	50	USD	(1 517 007,04)	22 308,52	0,02
CBOT	CORN FUTURE /202512	(114)	440,75	50	USD	(2 311 094,25)	28 402,58	0,02
EOP	MILL WHEAT E /202412	(198)	218,00	50	EUR	(2 158 200,00)	5 190,04	0,00
CME	CHEESE FUTUR /202411	(3)	1,95	20 000	USD	(107 409,96)	372,57	0,00
NYMEX	WTI CRUDE OI /202502	(3)	68,45	1 000	USD	(188 905,75)	2 327,40	0,00
NYMEX	WTI CRUDE OI /202507	(5)	67,53	1 000	USD	(310 611,29)	8 339,84	0,01
NYMEX	WTI CRUDE OI /202508	(5)	67,34	1 000	USD	(309 737,36)	2 947,93	0,00
NYMEX	WTI CRUDE OI /202509	(26)	67,17	1 000	USD	(1 606 568,24)	3 067,13	0,00
NYCE	COTTON N2 20241206	(62)	69,57	500	USD	(1 983 965,78)	(60 984,33)	(0,05)
NYCE	FCT COTTON NO 0325	(273)	71,83	500	USD	(9 019 635,71)	(158 644,43)	(0,13)
CME	MILK (CME) /202411	(41)	20,12	2 000	USD	(1 517 722,28)	10 437,53	0,01
EEE	PHELIX DE BA /202412	(15)	87,35	743	USD	(973 515,75)	(29 983,20)	(0,02)

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Aufstellung des Futuresbestandes zum 31. Oktober 2024 (Fortsetzung)

Börse	Kontrakt	Anzahl	Kurs	Kontraktgröße	Währung	Liquidationswert	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in EUR	% des Nettovermögens
B. Short Positionen (Fortsetzung)								
Rohstoffe (Fortsetzung)								
SAF	SAF WHEAT (S/202412	(34)	5 826,00	50	ZAR	(516 480,66)	2 151,75	0,00
CME	CATTLE FEEDER /202411	(2)	245,38	500	USD	(225 725,59)	954,42	0,00
CME	CATTLE FEEDER /202501	(21)	241,33	500	USD	(2 330 999,03)	(11 280,53)	(0,01)
CME	CATTLE FEEDER /202503	(35)	239,08	500	USD	(3 848 776,51)	43 206,97	0,04
CME	CATTLE FEEDER /202505	(18)	240,60	500	USD	(1 991 996,69)	13 153,16	0,01
CME	CATTLE FEEDER /202508	(4)	246,10	500	USD	(452 785,06)	8 049,31	0,01
ICE	IPE NAT GAS /202502	(10)	105,43	280	GBP	(387 325,90)	8 561,08	0,01
NYMEX	HEATING OIL /202412	(2)	223,47	420	USD	(172 682,77)	521,60	0,00
NYMEX	HEATING OIL /202508	(3)	222,53	420	USD	(257 934,59)	(1 967,16)	0,00
EEE	PHILX DE BA /202501	(14)	94,96	2 159	EUR	(2 903 496,96)	(65 612,01)	(0,05)
KBOT	WHEAT (KCB) /202412	(204)	569,25	50	USD	(5 341 382,64)	(35 479,77)	(0,03)
LME	ALUMINIUM (Q /202411	(68)	2 601,18	25	USD	(4 067 895,68)	(167 615,11)	(0,14)
LME	ALUMINIUM (Q /202412	(68)	2 607,29	25	USD	(4 077 450,90)	(155 276,21)	(0,13)
CME	LUMBER /202501	(234)	582,00	27,5	USD	(3 445 260,11)	(155 608,94)	(0,13)
CME	LIVE CATTLE /202502	(282)	186,78	400	USD	(19 381 095,63)	55 228,06	0,05
CME	LIVE CATTLE /202504	(1 095)	187,35	400	USD	(75 488 064,03)	(1 536 192,16)	(1,28)
CME	LIVE CATTLE /202506	(143)	181,03	400	USD	(9 525 440,41)	(243 604,41)	(0,20)
CME	LIVE CATTLE /202508	(4)	178,70	400	USD	(263 023,78)	(10 450,30)	(0,01)
CME	LEAN HOGS (C /202502	(62)	85,20	400	USD	(1 943 756,04)	(156 703,92)	(0,13)
CME	LEAN HOGS (CME)	(250)	88,10	400	USD	(8 104 503,01)	(810 741,47)	(0,67)
CME	LEAN HOGS (C /202506	(97)	97,65	400	USD	(3 485 414,65)	(153 075,48)	(0,13)
CME	LEAN HOGS (C /202508	(2)	95,90	400	USD	(70 576,33)	(2 811,28)	0,00
LME	LEAD (LME) /20241120	(109)	1 990,14	25	USD	(4 988 851,94)	190 015,18	0,16
LME	LEAD (LME) /20241218	(110)	2 003,47	25	USD	(5 068 343,22)	10 827,47	0,01
LME	LEAD (QUOT I) /202501	(54)	2 015,56	25	USD	(2 503 110,25)	93 688,42	0,08
LME	NICKEL (QUOT /202411	(83)	15 507,64	6	USD	(7 104 369,37)	495 862,45	0,41
LME	NICKEL (QUOT /202412	(84)	15 590,71	6	USD	(7 228 478,76)	277 391,25	0,23
LME	NICKEL (QUOT /202501	(65)	15 670,46	6	USD	(5 622 077,55)	64 264,39	0,05
LME	COPPER (QUOT /202411	(5)	9 402,82	25	USD	(1 081 231,35)	(19 165,44)	(0,02)
LME	COPPER (QUOT /202412	(11)	9 451,51	25	USD	(2 391 026,40)	46 959,43	0,04
LME	COPPER (QUOT /202501	(2)	9 487,95	25	USD	(436 408,17)	5 464,33	0,00
LME	ZINC (QUOT I) /202411	(13)	3 034,23	25	USD	(907 156,75)	(52 429,51)	(0,04)
LME	ZINC (QUOT I) /202412	(27)	3 031,97	25	USD	(1 882 691,46)	32 773,56	0,03
ICE	ECX Emission 1224	(25)	64,58	1 000	EUR	(1 614 500,00)	(36 278,83)	(0,03)
MGE	WHEAT RED (M /202412	(337)	604,25	50	USD	(9 366 278,00)	32 289,22	0,03
NYMEX	NATURAL GAS /202501	(45)	2,97	10 000	USD	(1 228 646,34)	76 670,34	0,06
NYMEX	NATURAL GAS /202503	(45)	2,67	10 000	USD	(1 106 940,80)	103 615,90	0,09
NYMEX	NATURAL GAS /202504	(68)	2,63	10 000	USD	(1 646 437,61)	129 440,67	0,11
NYMEX	NATURAL GAS /202505	(48)	2,72	10 000	USD	(1 199 724,02)	75 392,26	0,06
NYMEX	NATURAL GAS /202506	(42)	2,88	10 000	USD	(1 111 190,84)	36 284,17	0,03
NYMEX	NATURAL GAS /202507	(27)	3,04	10 000	USD	(755 567,82)	41 723,46	0,03
NYMEX	NATURAL GAS /202508	(30)	3,08	10 000	USD	(850 282,88)	17 209,20	0,01
NYMEX	NATURAL GAS /202509	(597)	3,06	10 000	USD	(16 788 822,96)	590 680,64	0,49
NYMEX	NATURAL GAS /202510	(261)	3,13	10 000	USD	(7 522 312,68)	207 287,61	0,17
NYMEX	NATURAL GAS /202511	(866)	3,42	10 000	USD	(27 221 581,34)	808 782,50	0,67
NYMEX	NATURAL GAS /202601	(98)	4,08	10 000	USD	(3 679 113,20)	(14 707,08)	(0,01)
NYMEX	NATURAL GAS /202602	(84)	3,88	10 000	USD	(3 001 297,09)	2 547,70	0,00
LIFFE	WHEAT - LIFF /202505	(18)	193,10	100	GBP	(411 912,92)	11 777,01	0,01
ICE	GAS OIL (IPE /202412	(3)	668,25	100	USD	(184 421,14)	551,95	0,00
WCE	CANOLA - WCE 0125	(72)	650,40	20	CAD	(619 459,92)	(27 892,81)	(0,02)
CBOT	SOYBEAN (CBT /202501	(68)	994,50	100	USD	(3 110 528,49)	181 408,40	0,15
CSCE	SUGAR #11 /202507	(24)	20,07	1 120	USD	(496 280,39)	(40 002,87)	(0,03)
CSCE	SUGAR #11 /202510	(642)	19,79	1 120	USD	(13 090 291,71)	(1 333 621,67)	(1,11)
CSCE	SUGAR #11 /202603	(339)	19,82	1 120	USD	(6 922 641,64)	18 504,62	0,02
SIMEX	IRON ORE FU /202412	(69)	103,68	100	USD	(658 104,04)	(20 819,65)	(0,02)
SIMEX	IRON ORE FU /202501	(70)	103,40	100	USD	(665 838,74)	(17 386,50)	(0,01)

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Aufstellung des Futuresbestandes zum 31. Oktober 2024 (Fortsetzung)

Börse	Kontrakt	Anzahl	Kurs	Kontraktgröße	Währung	Liquidationswert	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in EUR	% des Nettovermögens
B. Short Positionen (Fortsetzung)								
Rohstoffe (Fortsetzung)								
CBOT	SOYBEAN MEAL /202412	(114)	299,50	100	USD	(5 433,42)	121 316,08	0,10
SAF	SOYBEAN FUTU /202412	(18)	8 818,00	50	ZAR	(413 854,11)	(11 941,03)	(0,01)
SAF	SOYBEAN FUTU /202503	(18)	8 459,00	50	ZAR	(397 005,20)	3 882,27	0,00
NYMEX	GASOLINE RBO /202412	(5)	197,38	420	USD	(75 562,30)	7 720,57	0,01
Nicht realisierter Nettogewinn aus Futures							1 554 356,93	1,29

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2025

1. Allgemeine Informationen

PORTFOLIO SELECTION SICAV (die „Gesellschaft“) ist eine Investmentgesellschaft in Form einer Aktiengesellschaft mit variablem Kapital luxemburgischen Rechts, die den Bestimmungen des Teils II des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen unterliegt. Die Gesellschaft wurde am 9. September 1996 in Form einer Aktiengesellschaft auf unbestimmte Dauer gegründet.

Die Gesellschaft unterliegt den Bestimmungen des „Foreign Account Tax Compliance Act“, einem Gesetz der Vereinigten Staaten von Amerika vom 18. März 2010, welches im Rahmen der FATCA in Kraft gesetzt wurde. FATCA-Bestimmungen verpflichten zu einer Meldung an den Internal Revenue Service („IRS“), die Bundessteuerbehörde der Vereinigten Staaten, im Falle einer direkten und indirekten Inhaberschaft einer U.S. Person an Nicht-US-Konten und Nicht-US-amerikanischen Rechtsträgern. Das Unterlassen der Bereitstellung der benötigten Informationen führt zu einer Quellenbesteuerung in Höhe von 30% auf US-Quelleneinkommen (inklusive Dividenden und Zinsen) und Brutto-Einkünften aus dem Verkauf von oder sonstigen Verfügungen über Wirtschaftsgüter, die Anlass zum Entstehen von US-Zins- oder Dividendeneinkünften sein könnten.

Die Satzung von PORTFOLIO SELECTION SICAV wurde am 30. September 1996 im „Mémorial C“. Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg, veröffentlicht. Eine Abänderung der Gesellschaftssatzung erfolgte am 18. Februar 2000, die am 21. September 2000 im „Mémorial C“ veröffentlicht wurde. Eine weitere Satzungsänderung erfolgte am 4. November 2003, die am 28. November 2003 im „Mémorial C“ veröffentlicht wurde. Eine letzte Satzungsänderung erfolgte am 3. September 2007, die am 20. November 2007 im „Mémorial C“ veröffentlicht wurde. Die Satzung wurde beim Amtsgericht von Luxemburg hinterlegt, wo gegen Entrichtung der Amtsgebühren Kopien angefordert werden können. Zum 1. Juni 2016 wurde das „Mémorial C“ durch das „Recueil électronique des Sociétés et Associations“ („RESA“) ersetzt.

Zur Zeit besteht nur ein Teilfonds - SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND mit drei Aktienkategorie:

Aktienkategorie „1996“ (thesaurierend):

Die erste NIW-Berechnung datiert vom 31. Oktober 1996. Es existiert keine Einschränkung bezüglich des Mindestanteilsbesitzes.

Aktienkategorie „i14“ (thesaurierend):

Die erste NIW-Berechnung ist datiert mit 30. Januar 2015. Es existiert ein Mindestanteilsbesitz von EUR 250 000. Bei Unterschreitung des Mindestanteilsbesitzes aufgrund einer negativen Entwicklung des Nettoinventarwertes ist diese Grenze nicht anwendbar. Wird der Mindestanteilsbesitz aufgrund von Aktienverkäufen unterschritten, liegt es im Ermessen des Verwaltungsrates einen Umtausch der betreffenden Aktien in der Aktienkategorie „1996“ zum nächstmöglichen Termin vorzunehmen.

Aktienkategorie „i22“ (thesaurierend):

Die erste NIW-Berechnung datiert vom 11. Februar 2022. Es existiert ein Mindestanteilsbesitz von EUR 50 000 000. Bei Unterschreitung des Mindestanteilsbesitzes aufgrund einer negativen Entwicklung des Nettoinventarwertes ist diese Grenze nicht anwendbar. Wird der Mindestanteilsbesitz aufgrund von Aktienverkäufen unterschritten, liegt es im Ermessen des Verwaltungsrates einen Umtausch der betreffenden Aktien in der Aktienkategorie „1996“ zum nächstmöglichen Termin vorzunehmen.

Die Gesellschaft ist ein alternativer Investmentfonds („AIF“) gemäß den Bestimmungen des luxemburgischen Gesetzes vom 12. Juli 2013 und unterliegt der Aufsicht der CSSF.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

2. Wichtige Grundsätze der Rechnungslegung

a) Konsolidierter Jahresabschluss

Zum 31. Oktober 2025 besteht nur ein einziger Teilfonds (PORTFOLIO SELECTION SICAV - SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND). Der Jahresabschluss des Teilfonds stellt also den Jahresabschluss der Gesellschaft dar.

b) Bewertung des Wertpapierbestandes

Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Schlusskurs (oder, wenn es keine Verkäufe gegeben hat, zum Schlussgeldkurs), der an der Börse notiert wird, die normalerweise der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist, bewertet. Stehen solche Kurse nicht zur Verfügung oder liegen ungewöhnliche Umstände hinsichtlich der Handelsaktivitäten vor, so dass nach Meinung des Verwaltungsrates ein Kurs nicht den angemessenen Marktwert wiedergibt, werden die Wertpapiere mit dem nach Meinung des Verwaltungsrates angemessenen Marktwert bewertet.

Der Wert von Vermögenswerten, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, beruht auf dem letzten verfügbaren Schlusskurs des betreffenden Bewertungstages.

Sofern die Vermögenswerte nicht an einer Börse bzw. einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, oder wenn der ermittelte Preis oder Kurs von Vermögenswerten, die an einer Börse oder einem sonstigen Markt (wie oben angeführt) notiert bzw. gehandelt werden, nicht repräsentativ für den angemessenen Marktwert dieser Vermögenswerte erscheint, so wird der Bewertung dieser Vermögenswerte der vorsichtig und in gutem Glauben ermittelte voraussichtliche Verkaufswert zugrunde gelegt.

c) Bewertung der Futures-, Termin- und Optionskontrakte

Diese Kontrakte werden außerhalb der Buchhaltung erfasst. Der Liquidationswert aller an Terminbörsen in OECD-Staaten gehandelten Futures- und Optionskontrakte basiert auf den Schlusskursen dieser Terminbörsen, an denen der Fonds die jeweiligen Kontrakte handelt. Der Liquidationswert von nicht an Terminbörsen in OECD-Staaten gehandelten Termin-Kontrakten wird nach vom Verwaltungsrat für verschiedene Kontraktarten festgelegten und konsequent angewandten Regeln bestimmt. Sollte die Liquidation eines Kontraktes an einem Bewertungstag nicht möglich sein, so wird eine Bewertung herangezogen, die der Verwaltungsrat für fair und angemessen hält. Die unrealisierte Wertsteigerung (-minderung) auf diese Kontrakte, die zwischen dem ausgehandelten Kurs und der Bewertung dieser Kontrakte entsteht, ist in der Nettovermögensaufstellung berücksichtigt.

Wertpapiere und Derivate, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber aktiv im geregelten Freiverkehr oder an einem anderen organisierten Wertpapiermarkt gehandelt werden, insbesondere alle OTC-Kontrakte wie z.B. Contracts for Differences, Zins-, Währungs-, Total Return-, Credit Default Swaps, Kreditderivate im Allgemeinen, Optionen und Forwards werden zu dem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den der Verwaltungsrat für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft oder gekauft werden können.

d) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Unrealisierte Gewinne oder Verluste bei ausstehenden Devisentermingeschäften werden auf Basis der Terminkurse zum Bilanzstichtag berücksichtigt und realisierte Ergebnisse sowie die Veränderung des nicht realisierten Ergebnisses aus Devisentermingeschäften sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens enthalten.

e) Realisierter Nettogewinn / -verlust auf Anleihen

Die aus den Verkäufen von Wertpapieren realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises berechnet.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

2. Wichtige Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

f) Realisierter Nettogewinn / -verlust auf Futures

Die realisierten Ergebnisse aus Futures entstehen aus der Differenz zwischen dem mit dem am Transaktionstag gültigen Devisenkurs umgerechneten Kaufpreis und dem mit dem am Endfälligkeitstag gültigen Devisenmittelkurs umgerechneten Terminpreis.

g) Umrechnung der ausländischen Währungen

Sowohl die Buchführung als auch der Jahresabschluss des Teilfonds PORTFOLIO SELECTION SICAV - SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND - erfolgen in EUR. Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung des Wertpapierbestandes, die auf andere Devisen als den EUR lauten, werden zum Kurs des Bewertungstages in EUR umgerechnet. Die Erträge und Kosten in anderen Währungen als dem EUR werden zum Kurs des Abrechnungstages umgerechnet. Die Devisenkursgewinne und -verluste sind im Jahresabschluss berücksichtigt.

1 EUR =	1,7615 AUD	1 EUR =	1 647,265932 KRW	1 EUR =	1,15245 USD
1 EUR =	6,1978761 BRL	1 EUR =	21,39154641 MXN	1 EUR =	19,97190088 ZAR
1 EUR =	1,61515868 CAD	1 EUR =	4,8264606 MYR		
1 EUR =	0,92726127 CHF	1 EUR =	11,66872912 NOK		
1 EUR =	1 086,24174745 CLP	1 EUR =	2,01389267 NZD		
1 EUR =	8,21051478 CNH	1 EUR =	3,87972293 PEN		
1 EUR =	8,2018714 CNY	1 EUR =	67,6672542 PHP		
1 EUR =	4 448,45455313 COP	1 EUR =	4,25691981 PLN		
1 EUR =	24,33801535 CZK	11 EUR =	93,11796 RUB		
1 EUR =	0,87705481 GBP	1 EUR =	10,94481765 SEK		
1 EUR =	8,95528559 HKD	1 EUR =	1,50014417 SGD		
1 EUR =	19 185,98759905 IDR	1 EUR =	37,3509045 THB		
1 EUR =	102,31335334 INR	1 EUR =	48,4617902 TRY		
1 EUR =	177,59830725 JPY	1 EUR =	35,46895365 TWD		

Der Einstandswert der Wertpapiere, die auf andere Währungen als EUR lauten, wird zu dem am Tag des Erwerbs gültigen Kurs in EUR umgerechnet.

3. Sonstige Verbindlichkeiten

Betrag in EUR

Investmentmanagementgebühren	(Erläuterung 5)	(177 902,73)
Registrier-, Übertragungs-, Zentralverwaltungs- und Domizilstellengebühren		(18 667,77)
Verwahrstellengebühren		(8 713,59)
Abonnementsteuer	(Erläuterung 7)	(4 309,84)
Prüfungskosten		(8 209,94)
		(217 803,87)

PORTFOLIO SELECTION SICAV
SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

4. Zeichnungskosten

Aktien können zu jedem Bewertungstag zu dem für diesen Bewertungstag festgestellten Nettovermögenswert zuzüglich eines Agios von bis zu 5% begeben werden.

Das Agio kann ganz oder teilweise den die Zeichnung von Aktien vermittelnden Verkaufsstellen oder Vermittlern zurückfließen.

5. Investmentmanagementgebühren und Performancevergütung

Der AIFM erhält eine Managementvergütung von 3,96% p.a. für die Aktienkategorie „1996“, von 1,75% p.a. für die Aktienkategorie „i14“ und 1,00% für die Aktienkategorie „i22“ auf den jeweiligen Nettovermögenswert, die zu jedem Bewertungstag auf der Basis des Nettoteilfondsvermögens berechnet wird. Die Managementvergütung an den AIFM wird monatlich ausbezahlt.

Neben dieser fixen Kommission erhält der AIFM eine Gewinnbeteiligung (Performancegebühr), deren betragsmäßige Höhe jeweils wie folgt berechnet wird:

Der Fonds zahlt dem AIFM zu jedem Bewertungstag, einen Prozentsatz (Aktienkategorie „1996“ 15%, Aktienkategorie „i14“ 10%, Aktienkategorie „i22“ 10%) des Anstieges des Nettovermögenswertes der Aktien jedes Teilfonds als Gewinnbeteiligung aus. Berechnet wird nach der so genannten Nettokapitalzuwachsmethode, d.h. die Berechnung erfolgt für jeden Teilfonds auf der Basis des am letzten Bewertungstag gültigen Nettovermögenswertes zu dem zuletzt eine Gewinnbeteiligung ausbezahlt wurde.

Bei der Berechnung einer auf Aktien mit Dividendenausschüttung entfallenden Gewinnbeteiligung werden während eines Quartals ausgeschüttete Gewinne entsprechend berücksichtigt.

Für das Geschäftsjahr endend am 31. Oktober 2025 ist keine Gewinnbeteiligung der Aktienkategorie „i14“, der Aktienkategorie „i22“ und der Aktienkategorie „1996“ angefallen.

PORTFOLIO SELECTION SICAV
SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

6. Devisentermingeschäfte

<u>Verkauf</u>	<u>Ankauf</u>		<u>Fälligkeit</u>	<u>Nicht realisierter Gewinn / (Verlust) in EUR</u>
(10 200 000,00) USD	41 422 200 000,00	COP	28/11/2025	425 417,57
(255 374 000,00) INR	2 900 000,00	USD	28/11/2025	24 099,61
(1 500 000,00) USD	2 073 255 000,00	KRW	28/11/2025	(41 476,68)
(24 100 000,00) USD	85 622 480,00	PEN	28/11/2025	1 140 431,94
(1 900 000,00) USD	61 440 300,00	THB	28/11/2025	(1 759,75)
(4 100 000,00) USD	181 097 000,00	TRY	28/11/2025	106 346,48
(2 900 000,00) USD	87 527 800,00	TWD	28/11/2025	(48 009,43)
(17 414 600,00) PEN	4 900 000,00	USD	28/11/2025	(233 387,63)
(100 000,00) USD	139 110 000,00	KRW	28/11/2025	(2 223,01)
(44 120 000,00) INR	500 000,00	USD	28/11/2025	3 275,45
(248 724 000,00) INR	2 800 000,00	USD	28/11/2025	2 196,06
(2 600 000,00) USD	81 744 000,00	THB	28/11/2025	(64 848,33)
(500 000,00) USD	44 150 000,00	INR	28/11/2025	(2 982,23)
(1 400 000,00) USD	61 824 000,00	TRY	28/11/2025	36 024,55
(222 900 000,00) INR	2 500 000,00	USD	28/11/2025	(6 102,69)
(61 096 000,00) TRY	1 400 000,00	USD	28/11/2025	(21 002,40)
(63 281 400 000,00) IDR	3 800 000,00	USD	28/11/2025	1 089,34
(1 000 000,00) USD	43 300 000,00	TRY	28/11/2025	7 985,88
(52 416 000,00) THB	1 600 000,00	USD	28/11/2025	(16 638,15)
(63 342 200 000,00) IDR	3 800 000,00	USD	28/11/2025	(2 079,64)
(365 720 000,00) INR	4 100 000,00	USD	28/11/2025	(11 611,33)
(4 308 000 000,00) KRW	3 000 000,00	USD	28/11/2025	(15 081,81)
(245 238 000,00) PHP	4 200 000,00	USD	28/11/2025	22 484,29
(3 268 300 000,00) KRW	2 300 000,00	USD	28/11/2025	9 381,08
(996 800 000,00) KRW	700 000,00	USD	28/11/2025	1 580,27
(22 953 000,00) THB	700 000,00	USD	28/11/2025	(7 841,42)
(277 770 000,00) PHP	4 700 000,00	USD	28/11/2025	(24 153,86)
(88 885 000,00) TWD	2 900 000,00	USD	28/11/2025	9 744,98
(4 100 000,00) USD	362 112 000,00	INR	28/11/2025	(23 652,89)
				1 267 206,25

PORTFOLIO SELECTION SICAV
SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

7. Abonnementsteuer

Entsprechend der Gesetzgebung und den gegenwärtig in Kraft befindlichen Regelungen unterliegt die Gesellschaft in Luxemburg der Abonnementsteuer zum Jahressatz von 0,05% zahlbar pro Quartal und berechnet auf der Grundlage des Nettovermögens der Gesellschaft am Ende eines jeden Quartals.

8. Veränderungen des Wertpapier- und Futuresbestandes

Die Aufstellung der Veränderungen des Wertpapier- und Futuresbestandes stehen unentgeltlich am Sitz der Gesellschaft zur Verfügung.

9. Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures

	Betrag in EUR
Realisierter Nettoverlust aus Währungs-Futures	(1 623 228,30)
Realisierter Nettogewinn aus Börsenindizes-Futures	(4 765 420,69)
Realisierter Nettoverlust aus Zinssätze-Futures	(3 398 874,29)
Realisierter Nettoverlust aus Rohstoff-Futures	(7 849 034,90)
Realisierter Nettogewinn aus Sonstige-Futures	3 604,61
Realisierter Nettoverlust aus Renten-Futures	(2 140 549,40)
Realisierter Nettoverlust	(19 773 502,97)

10. Total Expense Ratio (TER)

Die „Total Expense Ratio“ (TER) entspricht, als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettovermögens ausgedrückt, der Summe des Betriebsaufwandes (ohne Brokerage-Kosten und Bankzinsen), die dem Teilfonds im jeweiligen Zwölfmonatszeitraum belastet werden.

Für das Geschäftsjahr endend am 31. Oktober 2025 beträgt die TER des SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND ohne erfolgsabhängige Gewinnbeteiligung der Aktienkategorie „1996“ 4,39% (31. Oktober 2024: 4,38%), 2,18% der Aktienkategorie „i14“ (31. Oktober 2024: 2,15%) und Aktienkategorie „i22“ 1,42 % (31. Oktober 2024: 1,39%).

11. Beim Clearing Broker hinterlegte Sicherheiten

Für das Geschäftsjahr endend am 31. Oktober 2025 hat der Teilfonds SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND keine Sicherheiten beim Clearing Broker hinterlegt.

PORTFOLIO SELECTION SICAV

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

12. Aufstellung der realisierten Bruttoverluste/-gewinne

	Betrag in EUR
Realisierter Bruttoverlust	(141 896 517,72)
Realisierte Verluste aus Futures	(112 644 664,00)
Realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften und aus Devisengeschäft	(29 251 853,72)
Realisierte Verluste aus Verkäufen von Anleihen	-
Realisierter Bruttogewinn	121 209 777,40
Realisierte Gewinne aus Futures	92 871 161,03
Realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften und aus Devisengeschäft	26 753 175,29
Realisierte Gewinn aus Verkäufen von Anleihen	1 585 441,08
Realisierter Nettoverlust	(20 686 740,32)

13. Aufstellung der Veränderung der nicht realisierten Bruttoverluste/-gewinne

Die Veränderung des unrealisierten Bruttoverlustes/-gewinnes wird als Differenz zwischen dem Gesamtbestand an nicht realisierten Verlusten/Gewinnen zum 31. Oktober 2024 und dem Gesamtbestand an nicht realisierten Verlusten/Gewinnen zum 31. Oktober 2025 berechnet.

	Betrag in EUR
Veränderung des unrealisierten Bruttoverlustes auf:	5 471 090,79
- Futures	4 918 614,62
- Devisentermingeschäfte	538 482,09
- Anleihen	13 994,08
Veränderung des unrealisierten Bruttogewinnes auf:	1 528 069,39
- Futures	1 261 579,66
- Devisentermingeschäfte	540 582,53
- Anleihen	(274 092,79)
Veränderung des des unrealiserten Nettogewinnes /(verlustes) auf:	6 999 160,18
- Futures	6 180 194,28
- Devisentermingeschäfte	1 079 064,62
- Anleihen	(260 098,72)

14. SFTR (Securities Financing Transactions and of Reuse Regulation)

SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND hat keine Finanzinstrumente, die in den Geltungsbereich der "SFTR" fallen.

PORTFOLIO SELECTION SICAV
SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. Oktober 2025 (Fortsetzung)

15. Information in Bezug auf den Krieg Ukraine Russland
--

Der Krieg in der Ukraine hat sich für den Fonds insofern ausgewirkt, als dass sich zuvor bestehende Trends wie steigende Zinsen und Rohstoffpreise verstärkt haben und somit positiv beigetragen haben. Eine weitere, sehr geringfügige Auswirkung war die zumindest vorübergehende Schließung des RUB/USD und des RDX Equity Index als investierbare Instrumente und deren Herausnahme aus dem Universum.

16. Nachhaltigkeitsbezogene Angaben
--

Die diesem Finanzprodukt zugrundeliegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

PORTFOLIO SELECTION SICAV
SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

Wichtige Information an die Aktionäre (ungeprüft)
--

Angaben zu gezahlten Vergütungen an Mitarbeiter der SMN Investment Services GmbH als AIFM des Fonds gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013:

Diese Angaben beziehen sich auf das abgelaufene Geschäftsjahr 2024 des AIFM (Beträge in TEUR).

1. Gesamtsumme der Vergütung, aufgeteilt auf fixe und variable Bestandteile, die SMN im betreffenden Geschäftsjahr an die Mitarbeiter im Zusammenhang mit der Verwaltung des AIF gezahlt hat:

Gesamtsumme der gezahlten Vergütung:	1 311
<i>davon feste Vergütung:</i>	981
<i>davon variable Vergütung:</i>	330
Zahl der Begünstigten:	15
Vom AIF gezahlte Gewinnbeteiligung (Carried Interests):	129

2. Gesamtsumme der Vergütung, gegliedert nach Führungskräften und Mitarbeitern, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil des verwalteten AIF auswirkt (Beträge in TEUR):

Führungskräfte:	623
Mitarbeiter:	317

Die zuvor angeführten Zahlen stellen den nach Aufwand für den jeweiligen AIF gewichteten Anteil der von SMN an die Mitarbeiter gezahlten Vergütung dar.

Interessierte Investoren können kostenlos eine Kopie der Vergütungspolitik beim AIFM per E-Mail an office@smn.at oder per Telefon unter +43 15132551 anfordern.