

HALBJAHRES- BERICHT UND ABSCHLUSS

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024
bis 31. März 2025

78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxemburg
Luxemburg
RCS: Luxemburg B 77.949

Janus Henderson Fund

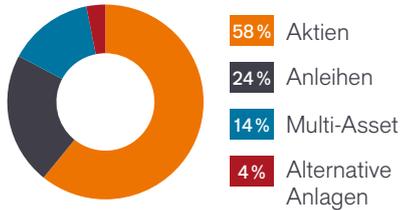
Eine in Luxemburg gegründete offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV), die als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) qualifiziert ist.

Zeichnungen können nicht allein auf der Basis dieses Finanzberichts vorgenommen werden. Zeichnungen sind nur dann gültig, wenn sie auf Basis des aktuellen Prospekts, ergänzt durch den neuesten geprüften Jahresbericht und den neuesten ungeprüften Halbjahresbericht, falls dieser später herausgegeben wurde, sowie auf Basis des entsprechenden Basisinformationsblatts (Key Investor Document, KID) getätigt werden.

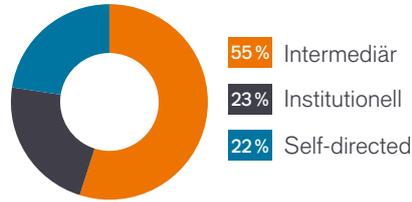
Wer ist Janus Henderson Investors?

Verwaltetes Vermögen: 345,5 Mrd. EUR

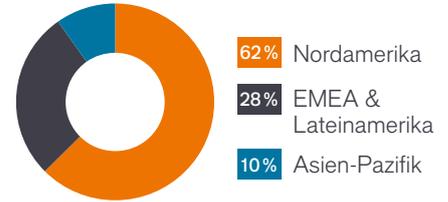
Verwaltetes Vermögen nach Kompetenzen



Verwaltetes Vermögen nach Kundenarten



Verwaltetes Vermögen nach Kundenstandorten



WICHTIGE KENNZAHLEN

➤ **Mehr als 2.000**

Mitarbeiter weltweit

➤ **25**

Niederlassungen weltweit

➤ **14 Jahre**

durchschnittliche Betriebszugehörigkeit der Portfoliomanager

➤ **23 Jahre**

durchschnittliche Branchenerfahrung der Portfoliomanager

Quelle: Janus Henderson Investors, Stand: 31. März 2025

Über uns

Bei Janus Henderson haben wir es uns zur Aufgabe gemacht, unsere Kunden durch differenzierte Einblicke, disziplinierte Anlagen und erstklassigen Service dabei zu unterstützen, überdurchschnittliche finanzielle Ergebnisse zu definieren und zu erzielen. Das bedeutet, dass wir stets die Zukunft von Millionen von Menschen im Blick haben müssen, die wir durch unser Denken und unsere Investitionen mitgestalten. Dank unserer breit gefächerten Kundenbasis und unserer soliden Bilanz verfügen wir über die finanzielle Stärke und Stabilität, um unsere Investoren bei der Erreichung ihrer Ziele zu unterstützen.

Bei allem, was wir tun, ist uns die Verbindung zu den Menschen sehr wichtig. Die Teams von Janus Henderson arbeiten Tag für Tag zusammen, um für unsere Kunden – und deren Kunden – Ergebnisse zu erzielen, die einen Unterschied machen. Wir sind stolz auf diese Verantwortung, denn damit erfüllen wir unseren Auftrag „Gemeinsam in eine bessere Zukunft zu investieren“. Die Ziele, die wir uns setzen, die Strategie, die wir entwickeln, und die Art und Weise, wie wir arbeiten, sind alle auf diese übergeordnete Zielsetzung ausgerichtet.

Warum wir?

Wenn Sie sich für Janus Henderson entscheiden, erhalten Sie:

Differenzierte Einblicke

- Wir sind stolz auf unsere tief verwurzelte Research-Kultur, die unsere 90-jährige Erfolgsgeschichte im Investmentgeschäft untermauert.
- Die Investmentteams von Janus Henderson treffen sich jedes Jahr mit Tausenden von Unternehmen. Die bei diesen Treffen gewonnenen Erkenntnisse führen zusammen mit unseren eigenen Analysen zu einzigartigen Einschätzungen, die unsere Anlagepositionierung bestimmen.
- Mit mehr als 350 Anlagespezialisten auf der ganzen Welt profitieren wir von einer Vielzahl von Perspektiven, die wir testen und austauschen, um für unsere Kunden die Gewinner von den Verlierern zu unterscheiden.

Disziplinierte Investments

- Unsere Investmentteams verfolgen klar definierte Ziele und Prozesse, um langfristig risikobereinigte Renditen zu erzielen. Wir wissen das Vertrauen unserer Kunden zu schätzen und bleiben unserem Anlagestil unter allen Marktbedingungen diszipliniert treu.
- Wir wenden strenge Kontrollen an, um sicherzustellen, dass die eingegangenen Risiken den Erwartungen der Kunden und der Anlageverwalter entsprechen. In unseren Risiko- und Compliance-Teams sind mehr als 150 Experten beschäftigt.

Erstklassigen Service

- Mit unserem weit verzweigten Netzwerk von Anlageexperten und Kundenbetreuern bieten wir unseren Kunden eine globale Reichweite. Diese wird mit der Reaktionsschnelligkeit, den maßgeschneiderten Lösungen und der persönlichen Note kombiniert, die Sie von einem lokalen Partner erwarten.
- Wir verstehen die Herausforderungen, vor denen unsere Kunden – und deren Kunden – weltweit stehen, und arbeiten partnerschaftlich mit ihnen zusammen. So können wir sie mit unseren besten Ideen und Kompetenzen unterstützen, um maßgeschneiderte Ergebnisse zu erzielen.
- Wir wollen zum Verständnis und zur Entscheidungsfindung unserer Kunden beitragen. Wir teilen unser Wissen durch Publikationen, Veranstaltungen und aktive Teilnahme an Diskussionen über die Zukunft des Investierens.

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----------|
| Verwaltung und Administration | Seite 1 |
| Bericht des Verwaltungsrates | Seite 2 |
| Marktrückblick | Seite 3 |
| Konsolidierter Abschluss | Seite 5 |
| Aktienfonds | |
| Continental European Fund | Seite 8 |
| Emerging Markets Fund | Seite 16 |
| Global Select Fund | Seite 22 |
| Pan European Fund | Seite 29 |
| Pan European Small and Mid-Cap Fund | Seite 38 |
| Alternate-Solutions-Fonds | |
| Absolute Return Fund | Seite 45 |
| Global Multi-Strategy Fund | Seite 58 |
| Erläuterungen zum Abschluss | Seite 83 |
| Anhang - Zusätzliche Informationen | |
| Wertpapierfinanzierungsgeschäfte | Seite 98 |
| Risikopolitik | Seite 104 |
| Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor und EU-Taxonomie-Verordnung | Seite 106 |
| Allgemeine Informationen | Seite 107 |

Verwaltung und Administration

Vorsitzender:

Kevin Adams*
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsratsmitglieder:

Matteo Candolini*
Head of Office, Luxembourg
Janus Henderson Investors Europe S.A.

Joanna Dentskevich*
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

Ian Dyble
Head of Product Development
Janus Henderson Investors UK Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Vereinigtes Königreich

Dr. Sybille Hofmann*
Nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

Die Gesellschaft:

Janus Henderson Fund
78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxemburg
Luxemburg

Geschäftssitz:

78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxemburg
Luxemburg

Managementgesellschaft:

Janus Henderson Investors Europe S.A.
78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxemburg
Luxemburg

Anlageverwalter:

Janus Henderson Investors UK Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Vereinigtes Königreich

Hauptvertriebsstellen:

Janus Henderson Investors UK Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Vereinigtes Königreich

Janus Henderson Investors Europe S.A.
78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxemburg
Luxemburg

Unteranlageverwalter:

Janus Henderson Investors US LLC
151 Detroit Street
Denver, Colorado, 80206
USA

Janus Henderson Investors (Australia)
Institutional Funds Management Limited
Level 36
Grosvenor Place
225 George Street
Sydney NSW 2000
Australien

Janus Henderson Investors (Singapore)
Limited
138 Market Street
#34-03/04 CapitaGreen
Singapur
048946

Verwaltungsstelle:

BNP Paribas
Luxemburger Niederlassung
60, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Domizilstelle und Vertreter der Gesellschaft:

Janus Henderson Investors Europe S.A.
78, Avenue de la Liberté
L-1930 Luxemburg
Luxemburg

Abschlussprüfer:

PricewaterhouseCoopers
Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Register- und Transferstelle:

International Financial Data
Services (Luxembourg) S.A.
47, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Kontaktadresse:

Bishops Square
Redmond's Hill
Dublin 2
Irland

Rechtsberater in Luxemburg:

Linklaters LLP
35, Avenue John F. Kennedy
P.O. Box 1107
L-1011 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwahrstelle:

BNP Paribas
Luxemburger Niederlassung
60, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Repräsentant in der Schweiz:

First Independent Fund Services Ltd.
Feldeggstrasse 12,
8008 Zürich
Schweiz

* c/o Eingetragener Sitz.

Bericht des Verwaltungsrates

Einleitung

Janus Henderson Fund (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft, die nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg in Form einer société anonyme gegründet und als SICAV qualifiziert ist. Die Gesellschaft wurde am 26. September 2000 in Luxemburg gegründet und erfüllt die Voraussetzungen für einen OGAW im Sinne von Teil 1 des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“).

Die Gesellschaft ist als Umbrella-Gesellschaft strukturiert, die in der Lage ist, verschiedene Anteilklassen auszugeben. Jeder Teilfonds innerhalb der Umbrella-Gesellschaft wird als eine unabhängige Einheit behandelt, mit einem eigenen Anlageportfolio, eigenem Anlageziel und eigener Anlagepolitik.

Die Anteilhaber jedes Teilfonds haben nur Anspruch auf das Vermögen und die Rendite des Teilfonds, an dem sie Anteile gezeichnet haben. Die einem Teilfonds zuzuschreibenden Verbindlichkeiten gehen in entsprechender Höhe zulasten des jeweiligen Teilfonds und die im Namen eines Teilfonds eingegangenen Verpflichtungen werden nur durch die Vermögenswerte dieses Teilfonds gedeckt. Die Gesellschaft ist gegenüber Dritten nicht als Ganzes haftbar. Für jeden Teilfonds wird getrennt Buch geführt.

Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit seinen Bericht und den Zwischenabschluss für den Berichtszeitraum zum 31. März 2025 vor.

Ein Exemplar des letzten Jahres- und Zwischenabschlusses ist auf Anfrage am Sitz der als Vertriebsstellen registrierten Gesellschaften oder am eingetragenen Sitz der Gesellschaft und unter www.janushenderson.com erhältlich.

Das Nettovermögen belief sich zum 31. März 2025 auf 6,7 Mrd. EUR.

Zum Ende des Berichtszeitraums umfasste die Gesellschaft sieben aktive Teilfonds.

Weitere Informationen

- Details zu den Auflegungen und Schließungen von Anteilklassen sind auf Seite 83 zu finden.
- Der Emerging Markets Fund wurde mit Wirkung zum 3. Dezember 2024 von Artikel 6 auf Artikel 8 der SFDR umgestellt.

Der Verwaltungsrat kann vorbehaltlich der Genehmigung durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) von Zeit zu Zeit Teilfonds schließen oder zusammenlegen und auch neue Teilfonds mit unterschiedlichen Anlagezielen auflegen. Bei einer Schließung oder Zusammenlegung von Teilfonds erhalten die Anteilhaber Benachrichtigungen, die auch der Überprüfung durch die CSSF unterliegen.

Makroökonomische Risiken

Der Anlageverwalter beobachtet die makroökonomischen Risiken weiterhin genau. Dazu gehören geopolitische Risiken, wie die anhaltenden Auswirkungen regionaler Konflikte und Zölle, sowie Marktrisiken, wie etwa das höhere Zinsumfeld. Die Gesellschaft hat Verfahren eingeführt, um zeitnah auf Veränderungen reagieren zu können, und verfügt über gut etablierte und bewährte Geschäftskontinuitäts- und Krisenmanagementprozesse für eine Vielzahl von Störungsszenarien, wie etwa Cyber-Bedrohungen und Marktereignisse. Der Anlageverwalter verfügt außerdem über eingebettete Prozesse zur Überwachung des Marktrisikos, einschließlich der Modellierung potenzieller Stressszenarien, um Anlageentscheidungen zu untermauern.

Corporate Governance-Erklärung

Der Verwaltungsrat hält sich an den Verhaltenskodex der Association of the Luxembourg Fund Industry für luxemburgische Investmentfonds. Der Verhaltenskodex enthält allgemeine Grundsätze und Best-Practice-Empfehlungen für die Verwaltung von luxemburgischen Investmentfonds.

Im Namen des Verwaltungsrats des Janus Henderson Fund bedanke ich mich für Ihre treue Unterstützung.

Kevin Adams
Vorsitzender
28. Mai 2025

Die in diesem Bericht veröffentlichten Angaben beziehen sich auf die Vergangenheit und sind nicht repräsentativ für zukünftige Ergebnisse.

Marktrückblick

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

Überblick

Gemessen am MSCI World Index gaben globale Aktien im Berichtszeitraum in US-Dollar um 1,8 % nach. Grund dafür war die Eskalation des globalen Handelskriegs, welche die Ängste der Anleger vor einem Abschwung der US-Wirtschaft verstärkte. Zu Beginn des Berichtszeitraums beflügelten der Optimismus über Zinssenkungen sowie die anfängliche Hoffnung der Anleger, der überzeugende Sieg von Donald Trump bei den US-Wahlen im November werde das US-Wirtschaftswachstum stützen, die Stimmung. Nach seinem Amtsantritt führten die von Präsident Trump angedrohten Zölle sowie die Verhängung von Handelsabgaben gegen China, Kanada und Mexiko jedoch zu verstärkten Handelsspannungen. Im März kam es daraufhin zu erheblichen Marktschwankungen. Die Unsicherheit über das Tempo der geldpolitischen Lockerung in den USA sowie die Bewertungen der großen US-Technologiewerte – insbesondere nach der Veröffentlichung kostengünstiger, konkurrierender Modelle für künstliche Intelligenz (KI) in China – setzten die Aktienmärkte ebenfalls unter Druck. Nachdem sie Ende 2024 und zu Beginn dieses Jahres stark angestiegen waren, tendierten die Renditen von Staatsanleihen allgemein aufwärts. Die Verschärfung der Handelskonflikte zog den US-Dollar im Jahr 2025 gegenüber einem Korb der wichtigsten Währungen nach unten, obwohl frühere Kursgewinne dazu führten, dass die US-Währung insgesamt höher schloss. Die Ölpreise stiegen, da die großen Produzenten ihre Produktion weiterhin einschränkten und die Händler über die Auswirkungen möglicher Versorgungsunterbrechungen spekulierten.

Aktien

Kontinentaleuropa

Der MSCI Europe ex UK Index legte in Euro um 2,6 % zu. Er profitierte von der Lockerung der Kreditbedingungen sowie der Aussicht auf höhere Verteidigungsausgaben in Europa, insbesondere in Deutschland. Die Kursgewinne trieben den paneuropäischen Stoxx Europe 600 Index auf ein Allzeithoch. Allerdings verunsicherten die von den USA angedrohten Handelszölle gegen die Europäische Union sowie die politischen Turbulenzen in Deutschland und Frankreich zu Beginn des Berichtszeitraums die Märkte. Die Europäische Zentralbank (EZB) senkte ihren Einlagensatz auf 2,5 %, nachdem sie aufgrund der eingetrübten Wirtschaftsaussichten vier Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte (Bp) angekündigt hatte. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) der Eurozone wuchs im dritten Quartal mit 0,4 % stärker als erwartet, bevor es im vierten Quartal stagnierte. Die jährliche Inflationsrate in der Eurozone stieg von 1,7 % im September auf ein Sechsmonatshoch von 2,5 % im Januar. In den folgenden Monaten ging sie jedoch wieder leicht zurück und lag im März schließlich bei 2,2 %. Angesichts der sich verschlechternden Konjunkturaussichten gab der Euro zunächst sowohl gegenüber dem Pfund Sterling als auch gegenüber dem US-Dollar nach. Die Erwartung, dass die steigenden Ausgaben in Deutschland der Wirtschaft der Region zugutekommen werden, löste jedoch eine Erholung aus. Zum Ende des Berichtszeitraums notierte der Euro gegenüber dem Pfund Sterling etwas stärker und hatte gegenüber dem US-Dollar den Großteil seiner vorherigen Verluste wieder wettgemacht.

Vereinigtes Königreich

Im Vereinigten Königreich stieg der FTSE All Share Index in Pfund Sterling um 4,1 %, da die Anleger optimistisch auf die Lockerung der Geldpolitik und die Pläne der europäischen Länder zur Erhöhung der Verteidigungsausgaben reagierten. Der Anstieg der Aktienkurse trug dazu bei, dass sowohl der Blue-Chip-Index FTSE 100 als auch der breiter gefasste FTSE All Share Index Anfang März Rekordstände erreichten. Die Sorgen der Anleger über einen Anstieg der Steuern im Vereinigten Königreich, die Inflation, den Zustand der Wirtschaft und mögliche US-Handelszölle begrenzten den Anstieg insgesamt. Die Bank of England (BoE) kündigte im November und im Februar Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte an, wodurch der Leitzins auf 4,5 % zurückging. Die jährliche Inflationsrate erreichte im September mit 1,7 % den niedrigsten Stand seit dreieinhalb Jahren, beschleunigte sich danach jedoch wieder auf 2,8 % im Februar. Die Wirtschaft entwickelte sich in der zweiten Jahreshälfte 2024 schlecht. Im dritten Quartal wurde kein Wachstum erzielt und im vierten Quartal wuchs die Wirtschaft – wenn auch unerwartet – nur um 0,1 %. Das Pfund Sterling gab gegenüber dem US-Dollar nach und erreichte im Januar ein 14-Monats-Tief, da sich die Anleger nach dem Herbsthaushalt Sorgen um die Haushaltslage der Regierung machten und ihre Erwartungen hinsichtlich der Anzahl der Zinssenkungen im Jahr 2025 zurückschraubten. In der Folge konnte es jedoch den Großteil des verlorenen Bodens wieder wettmachen, da sich die US-Währung abschwächte.

USA

In den USA gab der S&P 500 Index in US-Dollar um 2,0 % nach, wobei der Markt ab etwa Mitte Februar aufgrund der Befürchtung der Anleger, die zunehmenden weltweiten Handelsspannungen könnten die US-Wirtschaft in eine Rezession stürzen, einen Abverkauf verzeichnete. Auch die Besorgnis über die hohen Bewertungen der sogenannten „Mega-Cap“-Technologiewerte setzte Aktien unter Druck. Zuvor hatte sich der Markt positiv entwickelt und neue Höchststände erreicht, gestützt durch eine gelockerte Geldpolitik, eine robuste Wirtschaft, einige positive Unternehmensergebnisse sowie den Optimismus hinsichtlich einer zweiten Trump-Präsidentschaft. Die US-Notenbank (Fed) senkte die Zinssätze im November und Dezember jeweils um 25 Basispunkte, wodurch die Fed Funds Rate auf 4,5 % zurückging. Im Dezember ließ die Fed durchblicken, dass sie im Jahr 2025 mit weniger Zinssenkungen rechnet, was den Aktienmarkt verunsicherte. Die Zurückhaltung der Notenbank war darauf zurückzuführen, dass der Anstieg der Verbraucherpreise während des gesamten Zeitraums über dem Zielwert von 2 % lag und sich im Jahresvergleich von 2,4 % im September auf 2,8 % im Februar beschleunigte. Das BIP-Wachstum setzte sich fort, wenngleich es sich von annualisierten 3,1 % im dritten Quartal auf 2,4 % im vierten Quartal verlangsamte. Vor allem das Verbrauchervertrauen, das zuvor als Motor des US-Wirtschaftswachstums gedient hatte, brach gegen Ende des Berichtszeitraums aufgrund der Unsicherheit über die US-Politik ein. Der US-Dollar wertete gegenüber einem Währungskorb auf und erreichte im Dezember ein Zweijahreshoch, da sich die US-Notenbank in Bezug auf künftige Zinssenkungen zurückhaltend äußerte und davon ausgegangen wurde, dass die Politik der Trump-Regierung die Inflation anheizen würde. In der Folge musste er diese Gewinne jedoch größtenteils wieder abgeben, da die wirtschaftliche Unsicherheit zunahm.

Marktrückblick (Fortsetzung)

Japan

In Japan stieg der Tokyo Stock Exchange First Section Index (TOPIX) in japanischen Yen um 1,8 %, da er von der weltweiten Lockerung der Geldpolitik profitierte. Die Angst vor einem drohenden globalen Handelskrieg, der der exportabhängigen Wirtschaft des Landes schaden könnte, verunsicherte die Anleger jedoch. Da der Preisdruck zunahm, erhöhte die Bank of Japan (BoJ) im Januar die Leitzinsen um 25 Basispunkte auf 0,5 %, den höchsten Stand seit fast 17 Jahren. Die um die Preise für frische Lebensmittel bereinigte jährliche Kerninflationsrate beschleunigte sich von 2,4 % im September auf ein 19-Monats-Hoch von 3,2 % im Januar, was die Erwartung untermauerte, dass die BoJ die Geldpolitik weiter straffen würde. Das BIP-Wachstum Japans verbesserte sich und stieg von annualisierten 1,4 % im dritten Quartal auf 2,2 % im vierten Quartal. Der japanische Yen schwächte sich gegenüber dem US-Dollar ab, da die Erwartungen an Zinssenkungen durch die Fed zunächst zurückgingen. Die Attraktivität der japanischen Währung als vermeintlich sicherer Hafen vor dem Hintergrund der sich verschlechternden globalen Handelsbeziehungen trug jedoch dazu bei, dass sie gegen Ende des Berichtszeitraums einen Großteil der Verluste wieder wettmachen konnte.

Asien

Der MSCI All Country (AC) Asia Pacific ex Japan Index gab in US-Dollar gemessen um 6,9 % nach, da sich die Stimmung aufgrund der Verschlechterung der globalen Handelsbeziehungen eintrübte. Chinesische Aktien stiegen, da die Behörden neue Konjunkturmaßnahmen vorstellten, die dazu beitrugen, dass das BIP-Wachstum im vierten Quartal stärker ausfiel als vorhergesagt. Das im Januar veröffentlichte kostengünstige KI-Modell des chinesischen Unternehmens DeepSeek und einige robuste Unternehmensergebnisse gaben dem Technologiesektor und dem Markt insgesamt Auftrieb, obwohl die zunehmenden Handelsspannungen zwischen den USA und China sowie der Deflationsdruck die Stimmung trübten. Taiwanische Aktien verzeichneten nach einem Einbruch gegen Ende des Berichtszeitraums Kursverluste, da die von den USA angedrohten Zölle sowie die Sorge um die Wirtschaftsaussichten den Markt verunsicherten. Südkoreanische Aktien brachen ein. Die Anleger zeigten sich beunruhigt über den kurzlebigen Versuch von Präsident Yoon Suk Yeol, das Kriegsrecht zu verhängen, was eine politische Krise auslöste. In der Folge sorgten Anzeichen einer wirtschaftlichen Verbesserung jedoch für eine gewisse Entspannung. Die Aktienkurse in Singapur stiegen stark – der Leitindex Straits Times Index erreichte im März ein Rekordhoch –, da Bankaktien zulegten und das BIP solide wuchs.

Schwellenländer

Der MSCI Emerging Markets Index gab in US-Dollar um 5,1 % nach, was auf die Angst vor einer protektionistischen Handelspolitik der USA zurückzuführen war. Indische Aktien gaben aufgrund einiger enttäuschender Unternehmensergebnisse und der Besorgnis der Anleger über hohe Bewertungen die Abkühlung des BIP-Wachstums nach, während ausländische Aktienanleger ihre lokalen Bestände verkauften. Eine Erholung im März, die durch die Lockerung der Kreditaufnahmebedingungen durch die indische Zentralbank ausgelöst wurde, begrenzte den Gesamtverlust. Brasilianische Aktien mussten aufgrund von Sorgen über die Haushaltspolitik der Regierung Kursverluste hinnehmen. Südafrikanische Aktien tendierten aufwärts, da der größtenteils auf die Verschärfung der weltweiten Handelsspannungen zurückzuführende Anstieg des Goldpreises auf ein Rekordniveau Goldaktien Auftrieb verlieh und der Optimismus im Hinblick auf Zinssenkungen zunahm. Die Befürchtung neuerlicher Stromausfälle sorgte allerdings für Nervosität. In der Türkei waren die Renditen aufgrund wirtschaftlicher Sorgen negativ, obwohl ein gewisser Optimismus hinsichtlich der Verlangsamung der Inflation und der gelockerten Geldpolitik aufkam.

Anleihen

An den Rentenmärkten verzeichnete der JPM Global Government Bond Index in US-Dollar eine Rendite von -3,2 %, wobei die Renditen an den Märkten für Staatsanleihen der Kernländer, darunter die USA, das Vereinigte Königreich, Deutschland und Japan, allgemein stiegen (die Kurse fielen, was ihre umgekehrte Beziehung widerspiegelt). Die Rendite der als Benchmark angesetzten zehnjährigen US-Staatsanleihen erreichte Mitte Januar den höchsten Stand seit mehr als einem Jahr, da erwartet wurde, dass die Kreditkonditionen im einen längeren Zeitraum hinweg straff bleiben könnten. In der zweiten Februarhälfte ging sie jedoch stark zurück, da Anzeichen einer sich abschwächenden Wirtschaft sowie zunehmende globale Handelsspannungen die Wahrscheinlichkeit erhöhten, dass die Fed im Jahr 2025 weitere Zinssenkungen vornehmen würde. Die Rendite 10-jähriger deutscher Bundesanleihen stieg Anfang März aufgrund von Erwartungen höherer Staatsausgaben stark an. Die Märkte für Unternehmensanleihen entwickelten sich stärker als ihre staatlichen Pendanten, da die Anleger die relativ hohen Renditen zum Kauf von Unternehmensanleihen nutzten.

Rohstoffmärkte

An den Rohstoffmärkten stiegen die Ölpreise, da die anhaltenden Produktionskürzungen der Produzenten sowie die Angst vor möglichen Versorgungsunterbrechungen die Sorgen über die schwächeren Wirtschafts- und Nachfrageaussichten ausglich. Der Spotpreis für Gold stieg auf ein Rekordhoch, was auf die starke Nachfrage nach dem Edelmetall als vermeintlich sichere Anlage vor dem Hintergrund der Unsicherheit über die Weltwirtschaft zurückzuführen war. Auch die Kupferpreise stiegen auf ein Allzeithoch, da die Befürchtung aufkam, dass die Trump-Regierung zum Schutz der US-Industrie Zölle auf die Einfuhr des Metalls erheben könnte.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2025

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|----------------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 6.346.496.821 |
| Bankguthaben | 12 | 505.131.289 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 29.708.779 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 22.686.562 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 57.781.840 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 45.408.401 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 20.779.755 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 6.542.731 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 10.237.748 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 5.269.783 |
| Sonstige Aktiva | | 11.833.504 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | 1.566 |
| Summe Aktiva | | 7.061.878.779 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 45.174 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 54.852.510 |
| Steuern und Aufwendungen | | 13.912.303 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 27.703.395 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | 43.523.007 |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | 205.379.916 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 14.192.906 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 26.981.594 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 2.480.642 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | 3.510.627 |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 392.582.074 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 6.669.296.705 |

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 30. September 2024

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|----------------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 7.195.256.873 |
| Bankguthaben | 12 | 366.541.790 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 38.936.396 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 11.495.817 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 23.231.786 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 38.261.511 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 120.692.797 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 24.298.018 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 36.102.832 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 26.032.908 |
| Sonstige Aktiva | | 11.892.158 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | 4.224 |
| Summe Aktiva | | 7.892.747.110 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 216.784 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 69.271.340 |
| Steuern und Aufwendungen | | 31.751.391 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 15.557.081 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | 42.507.575 |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | 139.907.335 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 27.825.770 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 38.053.500 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 25.418.397 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 11.377.490 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | 5.003.379 |
| Sonstige Passiva | | 27.521 |
| Summe Passiva | | 406.917.563 |
| Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres | | 7.485.829.547 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss (Fortsetzung)

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 28.788.086 |
| Anleihezinserträge | 3 | 1.725.456 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | 3.525.426 |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 26.150.361 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 11.171.069 |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | 27.682.423 |
| Sonstige Erträge | 3,13 | 6.101.705 |
| Summe Erträge | | 105.144.526 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 36.351.595 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 1.547.938 |
| Depotbankgebühren | 6 | 272.273 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 85.341 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 241.991 |
| Aufwand aus Derivaten | 3 | 9.580.222 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 21.710.890 |
| Performancegebühren | 6 | 2.761.587 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 852.629 |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 1.055.265 |
| Summe Aufwendungen | | 74.459.731 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 30.684.795 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 355.053.180 |
| Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 7.919.267 |
| Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 169.658.186 |
| Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten | 3 | (7.844.399) |
| Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten | 3 | (15.658.281) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (14.583.203) |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 295.471 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 494.840.221 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (252.896.925) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | 6.155.898 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | (165.391.174) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | (408.451) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | (302.201) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (4.186.999) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (225.380) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (417.255.232) |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 108.269.784 |

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 116.112.147 |
| Anleihezinserträge | 3 | 6.295.927 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | 11.653.024 |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 57.198.410 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 25.807.028 |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | 59.495.631 |
| Sonstige Erträge | 3,13 | 18.275.083 |
| Summe Erträge | | 294.837.250 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 73.378.265 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 2.631.140 |
| Depotbankgebühren | 6 | 634.589 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 130.503 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 505.456 |
| Aufwand aus Derivaten | 3 | 41.158.488 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 50.656.737 |
| Performancegebühren | 6 | 12.311.906 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 1.787.021 |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 2.035.861 |
| Summe Aufwendungen | | 185.229.966 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 109.607.284 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 369.088.926 |
| Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 9.695.875 |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (41.887.371) |
| Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten | 3 | (14.971.180) |
| Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten | 3 | 4.081.925 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (40.009.843) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (2.106.978) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 283.891.354 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | 486.220.606 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | (6.142.785) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | (50.849.563) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | (1.480.445) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | (615.174) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (14.241.442) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (85.301) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 412.805.896 |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 806.304.534 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Fund – Konsolidierter Abschluss (Fortsetzung)

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | | 7.485.829.547 |
| Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 3 | (1.067.537) |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 30.684.795 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 494.840.221 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (417.255.232) |
| Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | | 822.552.742 |
| Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | | (1.741.943.639) |
| Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 | (4.344.192) |
| Dividendenausschüttungen | 11 | - |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 6.669.296.705 |

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

| | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | | 6.662.146.996 |
| Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 3 | 73.133.610 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 109.607.284 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 283.891.354 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | 412.805.896 |
| Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | | 2.411.620.127 |
| Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | | (2.450.722.964) |
| Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 | (5.275.266) |
| Dividendenausschüttungen | 11 | (11.377.490) |
| Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres | | 7.485.829.547 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Continental European Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

Investment-Fondsmanager

Tom Lemaigre, Robert Schramm-Fuchs und Marc Scharzt

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 1,39 % (netto) nach, während der MSCI Europe ex UK Index in US-Dollar einen Rückgang um 1,00 % verzeichnete.

Im Berichtszeitraum legten europäische Aktien zu, da sie von der Lockerung der Kreditbedingungen sowie von der Aussicht auf höhere Verteidigungsausgaben – vor allem in Deutschland – profitierten. Allerdings verunsicherten die von den USA angedrohten Handelszölle sowie die politischen Turbulenzen in Deutschland und Frankreich zu Beginn des Berichtszeitraums die Märkte. Gegen Ende des Berichtszeitraums billigte der Deutsche Bundestag den Haushaltsvorschlag des designierten Bundeskanzlers Friedrich Merz. Dieser sieht vor, in den kommenden zehn Jahren rund eine Billion Euro für Infrastruktur- und Verteidigungsausgaben bereitzustellen. Die EZB senkte ihren Einlagensatz auf 2,5 %, nachdem sie aufgrund der eingetrübten Wirtschaftsaussichten vier Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte angekündigt hatte.

Zu den Titeln, die die Wertentwicklung des Fonds am stärksten belasteten, zählten das dänische Pharmaunternehmen Novo Nordisk (aufgrund von Lieferengpässen in den USA und der anhaltenden Enttäuschung des Marktes über die Studienergebnisse zu seinem neuen Medikament zur Gewichtsreduzierung), der niederländische Halbleiterausrüster ASM International (eher aufgrund einer wahrgenommenen Verschlechterung der kurzfristigen Aussichten des Sektors als aufgrund unternehmensspezifischer Nachrichten) und der Halbleiterausrüster ASML (aufgrund geopolitischer Spannungen und der Unsicherheit in der gesamten KI-Lieferkette, die durch die Veröffentlichung des kostengünstigen, in China entwickelten KI-Modells DeepSeek verursacht wurde).

Das Engagement des Fonds im Finanzsektor, unter anderem bei BNP Paribas, UniCredit und der Deutschen Börse, wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung aus. Der Bankensektor entwickelte sich weiterhin besser als der Markt, was auf gute Unternehmensergebnisse sowie auf die Hoffnung der Anleger auf eine gewisse Deregulierung in Europa zurückzuführen war. Versicherungsgesellschaften und Börsen sorgten in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums für eine defensive Ausrichtung des Marktes. Die Aktien des deutschen Rüstungsunternehmens Rheinmetall leisteten nach einer starken Performance einen positiven Beitrag zum Fondsergebnis. Es wurde angenommen, dass das Unternehmen von den Verteidigungsausgaben der deutschen Regierung sowie von der geplanten europäischen Aufrüstung profitieren würde. Beide Maßnahmen sind eine Reaktion auf die jüngsten geopolitischen Entwicklungen.

Europäische Aktien sind gut ins Jahr 2025 gestartet und konnten ihre amerikanischen Pendanten übertreffen. Ob sich daraus jedoch eine bedeutsamere und länger anhaltende Entwicklung ergibt, bleibt abzuwarten. Europäische Aktien werden weiterhin mit nahezu rekordhohen Abschlägen gegenüber US-Aktien gehandelt, und die Positionierung internationaler Anleger ist nach wie vor gering. Diese beiden Faktoren bilden in der gegenwärtigen Ausgangssituation ein gewisses Sicherheitsnetz.

Die Ankündigung des deutschen Investitionspakets für Infrastruktur und Verteidigung, durch das Deutschland seine selbst auferlegte Schuldenbremse aufhebt, ist ein ermutigendes Zeichen. Es deutet darauf hin, dass inzwischen mehr Dringlichkeit besteht, einige der Probleme Europas anzugehen. Echte Strukturreformen, die die Wettbewerbsfähigkeit Europas verbessern, werden mehr Zeit brauchen. Allerdings sind bereits in verschiedenen Bereichen Initiativen im Gange, wie beispielsweise die Lockerung der Finanzvorschriften, die Kapitalmarktunion und der allgemeine Bürokratieabbau. Erste Ergebnisse dieser Initiativen werden in naher Zukunft erwartet. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit eines Friedens in der Ukraine. Allerdings sind der Zeitpunkt und die genaue Ausgestaltung eines möglichen Waffenstillstands sehr ungewiss.

Vor diesem Hintergrund sehen wir europäische Aktien positiv, wenngleich diese Einschätzung nicht ohne kurzfristige Risiken ist, die von ungünstigen makroökonomischen Entwicklungen ausgehen. Die US-Wirtschaft verliert zumindest vorübergehend an Schwung, und die Gefahr von US-Importzöllen belastet die Weltwirtschaft. Nachdem der Markt auf die Ankündigung der US-Zölle am 2. April zunächst mit einem Abverkauf reagiert hat, sind wir der Meinung, dass die angekündigten Zölle für die meisten europäischen Unternehmen weitgehend überschaubar sind – mit Ausnahme derjenigen, die große Produktionsstandorte in Südostasien betreiben. Die Situation ist jedoch weiterhin im Fluss, und es bleibt abzuwarten, ob eine noch ausstehende Reaktion der europäischen Behörden zu einer weiteren Eskalation führen wird. Es ist davon auszugehen, dass mehr Klarheit geschaffen wird. Darüber hinaus beobachten wir die indirekten Auswirkungen der angekündigten Zollmaßnahmen auf die Weltwirtschaft und somit auch auf europäische Unternehmen sehr genau. Vor diesem Hintergrund könnten sich die europäischen Märkte unseres Erachtens weiterhin relativ gut entwickeln. Unser Portfolio bleibt ausgewogen und setzt sich weiterhin aus einer Mischung zyklischer und defensiver Titel zusammen.

Seit dem 3. Februar 2025 wird dieser Fonds nicht mehr von Tom O'Hara verwaltet. Der Fonds wird nun auch von Robert Schramm-Fuchs und Marc Scharzt verwaltet.

Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.

Continental European Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt eine langfristige Rendite (über 5 Jahre oder länger) aus einer Kombination von Kapitalwachstum und Erträgen an.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in Kontinentaleuropa. Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Europe ex UK Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann im eigenen Ermessen Anlagen für den Fonds wählen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Abhängig von den vorherrschenden Marktbedingungen können die Portfolios des Fonds zwischen „hoher Überzeugung“ (wobei der Manager ein erhebliches Risiko im Verhältnis zum Index eingeht) und einer vorsichtigeren Haltung wechseln. Dies bedeutet, dass die Wertentwicklung des Fonds zeitweise deutlich vom Index abweichen, zu anderen Zeiten jedoch enger an diesen angeglichen sein kann.

Strategie

Der Anlageverwalter versucht, auf der Grundlage von Fundamentalanalysen und Vordenkerschaft Katalysatoren für Veränderungen in Unternehmen und Branchen zu antizipieren, um ein Portfolio aufzubauen, das Standardwerte (Large Caps) enthält und durch Anlagechancen bei Nebenwerten (Mid Caps) abgerundet wird, die das Potenzial besitzen, die Gesamterrendite des Fonds zu verbessern. Kleinere Unternehmen stellen normalerweise keinen wesentlichen Schwerpunkt des Portfolios dar.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30 Sept. 20 | 1 Jahr zum 30 Sept. 21 | 1 Jahr zum 30 Sept. 22 | 1 Jahr zum 30 Sept. 23 | 1 Jahr zum 30 Sept. 24 | 6 Monate zum 31. Mrz. 25 |
|---------------------------|-----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Continental European Fund | H2 USD (netto)* | 9,33** | 26,60** | (27,89) | 34,12 | 23,73 | (1,39) |
| MSCI Europe ex UK Index | | 4,38*** | 26,14*** | (27,81) | 30,11 | 25,82 | (1,00) |

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die repräsentative Anteilsklasse wurde von der Anteilsklasse H2 EUR in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 USD entspricht.

*** Die Wertentwicklung der Benchmark wurde neu ausgewiesen, um die Änderung von EUR zu USD zu berücksichtigen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Continental European Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2025

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|---------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 2.613.240.043 |
| Bankguthaben | 12 | 24.691.830 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 3.747.794 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 627.512 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 43.689.656 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 351.546 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 8.398.017 |
| Nachlässe auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 2.694.746.398 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 32.650.251 |
| Steuern und Aufwendungen | | 4.259.978 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 14.984.695 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 2.498 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 51.897.422 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|----------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 15.623.775 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 3.264 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 567.178 |
| Summe Erträge | | 16.194.217 |
| Aufwendungen | | |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 17.405.195 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 660.077 |
| Depotbankgebühren | 6 | 79.207 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 1.522 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 94.603 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 442.317 |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 397.206 |
| Summe Aufwendungen | | 19.080.127 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | | (2.885.910) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 190.189.035 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 918.016 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (106.096) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 191.000.955 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (141.401.758) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 409.666 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (18.936) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (141.011.028) |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 2.642.848.976 |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 47.104.017 |

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Continental European Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | EUR | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|---|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 3.002.041.489 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 174.223.355 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (2.885.910) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (580.490.152) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 191.000.955 | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 10 (29.733) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (141.011.028) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 2.642.848.976 |

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | A1 EUR | A2 EUR | A2 HUSD | A2 USD | F2 HUSD | F2 USD |
|--|---------------------|----------------------|---------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 859.452,93 | 88.236.803,66 | 867.021,92 | 284.898,28 | 222.720,84 | 166,67 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 65.257,70 | 468.366,43 | 33.777,93 | 3.406,89 | 91.276,53 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (13.167,04) | (3.085.524,28) | (184.628,61) | (43.352,62) | (25.778,03) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 911.543,59 | 85.619.645,81 | 716.171,24 | 244.952,55 | 288.219,34 | 166,67 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 14,41 | 17,49 | 24,55 | 25,12 | 34,27 | 29,30 |
| | G1 EUR | G1 HGBP | G2 EUR | G2 GBP | G2 HUSD | G2 USD |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 4.286.230,41 | 129.372,00 | 3.763.114,52 | 670.546,34 | 13.114,23 | 738.181,78 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 2.891,45 | 148,73 | 732.525,51 | 14.867,58 | - | 287.013,83 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (24.130,59) | (27.914,73) | (962.491,15) | (141.366,65) | - | (166.787,37) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 4.264.991,27 | 101.606,00 | 3.533.148,88 | 544.047,27 | 13.114,23 | 858.408,24 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 18,59 | 16,73 | 22,29 | 17,70 | 26,85 | 19,46 |
| | H1 EUR | H2 EUR | H2 GBP | H2 HUSD | H2 USD | I2 EUR |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 107.018,13 | 549.819,43 | 185.288,49 | 284.995,44 | 424.574,07 | 61.749.539,63 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 1.268,84 | 19.741,94 | 1.690,88 | 12.621,55 | 24.401,31 | 6.913.824,97 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (44.718,84) | (47.990,35) | (150.647,16) | (50.177,17) | (367.528,31) | (24.198.823,61) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 63.568,13 | 521.571,02 | 36.332,21 | 247.439,82 | 81.447,07 | 44.464.540,99 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 18,52 | 23,98 | 17,11 | 22,75 | 19,04 | 20,01 |
| | I2 HUSD | X2 EUR | Z2 USD | | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 93.346,60 | 42.709,25 | 125,00 | | | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 2.345,85 | - | - | | | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (6.995,37) | (6.181,53) | - | | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 88.697,08 | 36.527,72 | 125,00 | | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 25,45 | 15,14 | 20,61 | | | |

Continental European Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|-------------|-------------|--------------|-------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | |
| 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 | 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 | 31. Mrz. 25* | |
| EUR 2.202.422.211 | EUR 3.002.041.489 | EUR 2.642.848.976 | | | | | |
| | | | A1 EUR | 12,26 | 14,19 | 14,41 | 14,40 |
| | | | A2 EUR | 14,79 | 17,23 | 17,49 | 17,49 |
| | | | A2 HUSD | 20,27 | 23,99 | 24,55 | 24,54 |
| | | | A2 USD | 20,82 | 25,56 | 25,12 | 25,11 |
| | | | F2 HUSD | 28,02 | 33,38 | 34,27 | 34,25 |
| | | | F2 USD | 24,01 | 29,70 | 29,30 | 29,29 |
| | | | G1 EUR | 15,75 | 18,22 | 18,59 | 18,58 |
| | | | G1 HGBP | 13,92 | 16,28 | 16,73 | 16,72 |
| | | | G2 EUR | 18,59 | 21,85 | 22,29 | 22,28 |
| | | | G2 GBP | 15,30 | 17,26 | 17,70 | 17,70 |
| | | | G2 HUSD | 21,86 | 26,12 | 26,85 | 26,83 |
| | | | G2 USD | 15,91 | 19,72 | 19,46 | 19,46 |
| | | | H1 EUR | 15,70 | 18,17 | 18,52 | 18,51 |
| | | | H2 EUR | 20,04 | 23,53 | 23,98 | 23,97 |
| | | | H2 GBP | 14,82 | 16,69 | 17,11 | 17,10 |
| | | | H2 HUSD | 18,57 | 22,15 | 22,75 | 22,74 |
| | | | H2 USD | 15,60 | 19,31 | 19,04 | 19,04 |
| | | | I2 EUR | 16,77 | 19,65 | 20,01 | 20,00 |
| | | | I2 HUSD | 20,83 | 24,80 | 25,45 | 25,44 |
| | | | X2 EUR | 12,90 | 14,95 | 15,14 | 15,14 |
| | | | Z2 USD | n. z. | 20,80 | 20,61 | 20,60 |

* offizielle Marktpreise, auf Geldkurs berichtigt.

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 |
|---------|-------------|-------------|-------------|
| A1 EUR | 1,63 % | 1,64 % | 1,65 % |
| A2 EUR | 1,63 % | 1,63 % | 1,65 % |
| A2 HUSD | 1,63 % | 1,64 % | 1,65 % |
| A2 USD | 1,63 % | 1,63 % | 1,65 % |
| F2 HUSD | 0,98 % | 0,99 % | 1,00 % |
| F2 USD | 0,98 % | 0,98 % | 1,00 % |
| G1 EUR | 0,73 % | 0,73 % | 0,74 % |
| G1 HGBP | 0,73 % | 0,73 % | 0,74 % |
| G2 EUR | 0,73 % | 0,73 % | 0,74 % |
| G2 GBP | 0,73 % | 0,73 % | 0,74 % |
| G2 HUSD | 0,73 % | 0,73 % | 0,74 % |
| G2 USD | 0,73 % | 0,73 % | 0,74 % |
| H1 EUR | 0,88 % | 0,89 % | 0,90 % |
| H2 EUR | 0,88 % | 0,88 % | 0,90 % |
| H2 GBP | 0,88 % | 0,89 % | 0,89 % |
| H2 HUSD | 0,88 % | 0,89 % | 0,90 % |
| H2 USD | 0,88 % | 0,89 % | 0,89 % |
| I2 EUR | 1,07 % | 1,08 % | 1,09 % |
| I2 HUSD | 1,07 % | 1,08 % | 1,09 % |
| X2 EUR | 2,13 % | 2,13 % | 2,15 % |
| Z2 USD | n. z. | 0,08 % | 0,09 % |

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet. Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Continental European Fund

Portfoliobestand zum 31. März

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

| | | |
|-----------------------------------|--|--|
| Aktien 98,88 % | | |
| Österreich 1,92 % | | |
| Finanzdienstleister 1,92 % | | |

| | | | |
|---------|------------|------------|------|
| 796.407 | Erste Bank | 50.778.910 | 1,92 |
|---------|------------|------------|------|

| | | | |
|---|----------------------|------------|------|
| Belgien 1,66 % | | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 1,66 % | | | |
| 769.022 | Anheuser-Busch InBev | 43.795.803 | 1,66 |

| | | | |
|--------------------------------|------------------|------------|------|
| Dänemark 3,83 % | | | |
| Gesundheitswesen 2,42 % | | | |
| 1.018.344 | Novo Nordisk 'B' | 64.045.798 | 2,42 |

| | | | |
|-------------------------|-----|------------|------|
| Industrie 1,41 % | | | |
| 208.903 | DSV | 37.207.122 | 1,41 |

| | | | |
|--|----------|------------|------|
| Frankreich 30,65 % | | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 1,50 % | | | |
| 457.958 | Publicis | 39.718.697 | 1,50 |

| | | | |
|---|--------|------------|------|
| Nicht-zyklische Konsumgüter 2,07 % | | | |
| 773.950 | Danone | 54.818.880 | 2,07 |

| | | | |
|-----------------------|---------------|------------|------|
| Energie 2,37 % | | | |
| 1.047.984 | TotalEnergies | 62.533.205 | 2,37 |

| | | | |
|-----------------------------------|-------------|-------------|------|
| Finanzdienstleister 5,75 % | | | |
| 1.605.122 | AXA | 63.225.755 | 2,39 |
| 1.153.674 | BNP Paribas | 88.752.141 | 3,36 |
| | | 151.977.896 | 5,75 |

| | | | |
|--------------------------------|------------------|-------------|------|
| Gesundheitswesen 5,80 % | | | |
| 258.219 | EssilorLuxottica | 68.544.233 | 2,59 |
| 832.179 | Sanofi | 84.807.362 | 3,21 |
| | | 153.351.595 | 5,80 |

| | | | |
|-------------------------|--------------------|-------------|------|
| Industrie 9,66 % | | | |
| 333.113 | Safran | 80.596.690 | 3,05 |
| 688.835 | Saint-Gobain | 63.290.160 | 2,40 |
| 297.357 | Schneider Electric | 62.690.290 | 2,37 |
| 417.672 | Vinci | 48.596.137 | 1,84 |
| | | 255.173.277 | 9,66 |

| | | | |
|---------------------------|-------------|------------|------|
| Grundstoffe 3,50 % | | | |
| 383.773 | Air Liquide | 67.237.030 | 2,55 |
| 357.550 | Arkema | 25.162.581 | 0,95 |
| | | 92.399.611 | 3,50 |

| | | | |
|--|------------------|------------|------|
| Deutschland 23,70 % | | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 3,11 % | | | |
| 2.399.807 | Deutsche Telekom | 82.133.395 | 3,11 |

| | | | |
|-------------------------------------|--------|------------|------|
| Nichtbasiskonsumgüter 1,46 % | | | |
| 178.551 | Adidas | 38.584.871 | 1,46 |

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

| | | | |
|-----------------------------------|----------------|-------------|------|
| Finanzdienstleister 6,46 % | | | |
| 259.692 | Allianz | 91.294.722 | 3,45 |
| 290.857 | Deutsche Börse | 79.534.847 | 3,01 |
| | | 170.829.569 | 6,46 |

| | | | |
|--------------------------------|----------------------|------------|------|
| Gesundheitswesen 1,16 % | | | |
| 618.991 | Siemens Healthineers | 30.782.422 | 1,16 |

| | | | |
|-------------------------|----------------|-------------|------|
| Industrie 8,38 % | | | |
| 47.368 | Rheinmetall | 62.217.868 | 2,36 |
| 586.988 | Siemens | 124.485.480 | 4,71 |
| 647.787 | Siemens Energy | 34.708.428 | 1,31 |
| | | 221.411.776 | 8,38 |

| | | | |
|---------------------------------------|-----|------------|------|
| Informationstechnologie 3,13 % | | | |
| 338.105 | SAP | 82.742.746 | 3,13 |

| | | | |
|-------------------------|---------|------------|------|
| Irland 2,72 % | | | |
| Industrie 1,46 % | | | |
| 2.059.365 | Ryanair | 38.515.274 | 1,46 |

| | | | |
|---------------------------|-----|------------|------|
| Grundstoffe 1,26 % | | | |
| 415.686 | CRH | 33.325.212 | 1,26 |

| | | | |
|-----------------------------------|-----------|-------------|------|
| Italien 5,31 % | | | |
| Finanzdienstleister 4,31 % | | | |
| 2.200.742 | UniCredit | 113.822.376 | 4,31 |

| | | | |
|-------------------------|----------|------------|------|
| Industrie 1,00 % | | | |
| 590.142 | Leonardo | 26.485.573 | 1,00 |

| | | | |
|---|----------------------------|------------|------|
| Niederlande 9,75 % | | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 2,76 % | | | |
| 2.114.048 | Koninklijke Ahold Delhaize | 73.050.929 | 2,76 |

| | | | |
|-----------------------------------|---------------|------------|------|
| Finanzdienstleister 1,87 % | | | |
| 931.859 | ASR Nederland | 49.360.571 | 1,87 |

| | | | |
|---------------------------------------|-------------------|-------------|------|
| Informationstechnologie 5,12 % | | | |
| 77.039 | ASM International | 31.994.297 | 1,21 |
| 170.596 | ASML | 103.389.706 | 3,91 |
| | | 135.384.003 | 5,12 |

| | | | |
|-------------------------------------|----------------------------|------------|------|
| Spanien 4,01 % | | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 1,55 % | | | |
| 892.520 | Industria de Diseno Textil | 40.922.042 | 1,55 |

| | | | |
|-----------------------------------|---------------------------|------------|------|
| Finanzdienstleister 2,46 % | | | |
| 5.172.704 | Bilbao Vizcaya Argentaria | 64.917.435 | 2,46 |

| | | | |
|-------------------------|-----------------|------------|------|
| Schweden 1,46 % | | | |
| Industrie 1,46 % | | | |
| 2.638.498 | Atlas Copco 'A' | 38.651.920 | 1,46 |

| | | | |
|-------------------------------------|------------------------------|------------|------|
| Schweiz 8,87 % | | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 2,56 % | | | |
| 421.983 | Cie Financiere Richemont 'A' | 67.523.831 | 2,56 |

Continental European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|---|----------------------|----------------------|
| Nicht-zyklische Konsumgüter 3,02 % | | |
| 852.844 Nestlé | 79.734.777 | 3,02 |
| Gesundheitswesen 1,11 % | | |
| 758.086 Sandoz | 29.409.204 | 1,11 |
| Grundstoffe 2,18 % | | |
| 581.543 Holcim | 57.509.981 | 2,18 |
| Vereinigtes Königreich 5,00 % | | |
| Finanzdienstleister 2,20 % | | |
| 5.579.432 HSBC | 58.267.490 | 2,20 |
| Gesundheitswesen 1,45 % | | |
| 284.650 AstraZeneca | 38.276.237 | 1,45 |
| Industrie 1,35 % | | |
| 773.394 RELX | 35.797.615 | 1,35 |
| Wertpapieranlagen | 2.613.240.043 | 98,88 |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

Derivate 0,01 %¹

| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,01 % | | |
|--|---------|---|
| Kauf 24.592 EUR: | 40 | - |
| Verkauf 20.564 GBP April 2025 | | |
| Kauf 41.212 EUR: | 18 | - |
| Verkauf 34.502 GBP April 2025 | | |
| Kauf 44.363 EUR: | 18 | - |
| Verkauf 37.142 GBP April 2025 | | |
| Kauf 26.563 EUR: | (178) | - |
| Verkauf 22.397 GBP April 2025 | | |
| Kauf 61.741 EUR: | 11 | - |
| Verkauf 66.733 USD April 2025 | | |
| Kauf 24.977 EUR: | 5 | - |
| Verkauf 26.997 USD April 2025 | | |
| Kauf 3.887 EUR: | 1 | - |
| Verkauf 4.201 USD April 2025 | | |
| Kauf 109.150 EUR: | 20 | - |
| Verkauf 117.975 USD April 2025 | | |
| Kauf 194.251 EUR: | 35 | - |
| Verkauf 209.957 USD April 2025 | | |
| Kauf 186.087 EUR: | (347) | - |
| Verkauf 201.544 USD April 2025 | | |
| Kauf 42.557 EUR: | (79) | - |
| Verkauf 46.092 USD April 2025 | | |
| Kauf 105.516 EUR: | (197) | - |
| Verkauf 114.281 USD April 2025 | | |
| Kauf 6.617 EUR: Verkauf 7.167 USD April 2025 | (12) | - |
| Kauf 332.228 EUR: | (619) | - |
| Verkauf 359.823 USD April 2025 | | |
| Kauf 86.758 EUR: | (1.019) | - |
| Verkauf 94.892 USD April 2025 | | |
| Kauf 29.868 GBP: | 165 | - |
| Verkauf 35.496 EUR April 2025 | | |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

| | | |
|--|----------------------|---------------|
| Kauf 19.275 GBP: | 111 | - |
| Verkauf 22.902 EUR April 2025 | | |
| Kauf 1.793.070 GBP: | 13.403 | - |
| Verkauf 2.127.414 EUR April 2025 | | |
| Kauf 9.637 USD: | (4) | - |
| Verkauf 8.918 EUR April 2025 | | |
| Kauf 100.000 USD: | (29) | - |
| Verkauf 92.532 EUR April 2025 | | |
| Kauf 49.152 USD: | (14) | - |
| Verkauf 45.481 EUR April 2025 | | |
| Kauf 15.000 USD: | 27 | - |
| Verkauf 13.849 EUR April 2025 | | |
| Kauf 1.200 USD: | 2 | - |
| Verkauf 1.108 EUR April 2025 | | |
| Kauf 16.666 USD: | 114 | - |
| Verkauf 15.303 EUR April 2025 | | |
| Kauf 20.023 USD: | 137 | - |
| Verkauf 18.385 EUR April 2025 | | |
| Kauf 17.817.212 USD: | 160.884 | 0,01 |
| Verkauf 16.320.530 EUR April 2025 | | |
| Kauf 5.660.426 USD: | 51.112 | - |
| Verkauf 5.184.939 EUR April 2025 | | |
| Kauf 2.300.777 USD: | 20.775 | - |
| Verkauf 2.107.507 EUR April 2025 | | |
| Kauf 10.163.486 USD: | 91.773 | - |
| Verkauf 9.309.733 EUR April 2025 | | |
| Kauf 359.279 USD: | 3.244 | - |
| Verkauf 329.099 EUR April 2025 | | |
| Kauf 24.577 USD: | 225 | - |
| Verkauf 22.510 EUR April 2025 | | |
| Kauf 3.845 USD: | 35 | - |
| Verkauf 3.521 EUR April 2025 | | |
| Kauf 60.539 USD: | 555 | - |
| Verkauf 55.446 EUR April 2025 | | |
| Kauf 189.778 USD: | 1.738 | - |
| Verkauf 173.812 EUR April 2025 | | |
| Kauf 108.568 USD: | 994 | - |
| Verkauf 99.434 EUR April 2025 | | |
| Kauf 38.959 USD: | 373 | - |
| Verkauf 35.666 EUR April 2025 | | |
| Kauf 6.095 USD: | 58 | - |
| Verkauf 5.580 EUR April 2025 | | |
| Kauf 171.403 USD: | 1.640 | - |
| Verkauf 156.912 EUR April 2025 | | |
| Kauf 96.081 USD: | 919 | - |
| Verkauf 87.958 EUR April 2025 | | |
| Kauf 300.439 USD: | 2.875 | - |
| Verkauf 275.039 EUR April 2025 | | |
| Kauf 2.240 USD: | 24 | - |
| Verkauf 2.048 EUR April 2025 | | |
| Kauf 20.000 USD: | 215 | - |
| Verkauf 18.286 EUR April 2025 | | |
| | 349.048 | 0,01 |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 2.613.589.091 | 98,89 |
| Sonstiges Nettovermögen | 29.259.885 | 1,11 |
| Summe Nettovermögen | 2.642.848.976 | 100,00 |

¹ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Continental European Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|----------------------------------|--------------|-----------------|
| Österreich | | |
| Erste Bank | 52.728.205 | - |
| Dänemark | | |
| DSV | 45.250.199 | - |
| Novo-Nordisk B | - | 78.695.998 |
| Finnland | | |
| Kone | - | 46.804.438 |
| Frankreich | | |
| Air Liquide | 61.836.789 | - |
| AXA | 62.856.667 | - |
| LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton | - | 75.386.022 |
| Publicis | 48.441.972 | - |
| Deutschland | | |
| Infineon Technologies | - | 72.551.683 |
| SAP | - | 89.550.773 |
| Irland | | |
| CRH | - | 60.349.908 |
| Niederlande | | |
| ASML | - | 53.037.947 |
| Spanien | | |
| Bilbao Vizcaya Argentaria | 62.787.734 | - |
| Industria de Diseno Textil | 51.388.496 | - |
| Schweiz | | |
| Cie Financiere Richemont 'A' | 71.888.937 | - |
| Nestlé | 78.795.495 | - |
| Novartis | - | 81.277.269 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| HSBC | 56.211.695 | - |
| Shell | - | 59.965.646 |
| USA | | |
| Linde | - | 81.124.355 |

Emerging Markets Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

Investment-Fondsmanager

Daniel J. Graña und Matthew Culley

Der Fonds musste im Berichtszeitraum basierend auf der Klasse H2 in Euro einen Verlust von 2,71 % (netto) bzw. 2,22 % (brutto) hinnehmen, während der MSCI Emerging Markets Index um 2,17 % nachgab und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in Euro bei einem Minus von 1,20 % lag.

Aktien aus Schwellenländern hatten im Berichtszeitraum mit Gegenwind zu kämpfen. Entsprechend verzeichnete der MSCI Emerging Markets Index in US-Dollar eine negative Performance. Obwohl zu Beginn des Berichtszeitraums Optimismus bezüglich der Weltwirtschaft herrschte, wuchs die Besorgnis der Anleger über den Ausblick, nachdem die USA zu einer protektionistischen Handelspolitik übergegangen waren, die die Wirtschaftstätigkeit in den Schwellenländern dämpfen könnte.

Die Titelauswahl in Hongkong belastete die relative Performance während des Berichtszeitraums, während die Titelauswahl in Indien einen positiven Beitrag leistete.

Die relative Performance wurde durch die Position des Fonds in Globant, einem der führenden Anbieter von IT-Dienstleistungen in Lateinamerika, beeinträchtigt. Globant war unserer Einschätzung nach gut aufgestellt, um von der Digitalisierung zu profitieren, die für viele IT-Verantwortliche in Unternehmen zu den wichtigsten Ausgabenprioritäten gehört. Die Aktie gab jedoch im ersten Quartal 2025 nach, nachdem Globant eine unerwartet schwache kurzfristige Prognose veröffentlicht hatte. Angesichts der umfangreichen Auftragspipeline und des hohen Auftragsbestands des Unternehmens kam diese Vorgabe für die Anleger überraschend. Die Unternehmensleitung von Globant wies darauf hin, dass einige Kunden den Abschluss von Verträgen aufgrund von Unsicherheiten in Verbindung mit US-Zöllen verzögert hätten.

Auch der Elektronikhersteller Samsung Electronics bremste die relative Wertentwicklung. Als weltweit führender Anbieter von Halbleitern sah sich Samsung Electronics mit Bedenken hinsichtlich seiner schwächeren Wettbewerbsposition auf dem Markt für Speicherchips mit hoher Bandbreite, die in der KI verwendet werden, konfrontiert. Trotz einiger kurzfristiger Unsicherheiten bezüglich der Wettbewerbsposition und des Tempos der KI-bezogenen Ausgaben schätzen wir das Unternehmen nach wie vor positiv ein.

Full Truck Alliance (FTA), an dem wir schon seit langem beteiligt sind, verstärkte die relative Wertentwicklung. Mit einer Technologieplattform digitalisiert FTA die Langstrecken-Lkw-Branche, indem die Kapazitäten der Lkws mit dem jeweils bestehenden Transportbedarf abgeglichen werden. Das Ergebnis sind voll beladene Lkws, geringere Transportkosten, höhere Einkommen für Lkw-Fahrer, eine höhere Logistikeffizienz sowie geringere Kohlenstoffemissionen.

BYD, das die relative Performance verstärkte, ist ein führender Anbieter von Elektrofahrzeugen und zugehörigen Komponenten in China. Das Unternehmen verzeichnete sehr hohe Verkaufszahlen, da Elektrofahrzeuge einen immer größer werdenden Anteil am chinesischen Automobilmarkt erobern. Das Unternehmen hat sich auch als Innovator im Bereich der Batterietechnologie hervorgetan, was seine Wettbewerbsposition weltweit gestärkt hat. Aufgrund der Kostenvorteile, die sich aus seiner vertikalen Integrationsstrategie ergeben, war BYD darüber hinaus in der Lage, dem Preisdruck auf dem breiteren Markt für Elektrofahrzeuge zu begegnen.

Wir sehen nach wie vor langfristige Chancen in den Schwellenländern, räumen aber auch kurzfristige Unsicherheiten ein, insbesondere im Hinblick auf die sich verändernde Handelspolitik der USA. Es bleibt abzuwarten, welche Zölle die neue US-Regierung beibehalten wird und ob andere Länder Vergeltungsmaßnahmen ergreifen werden. Die Sorge ist, dass ein sich ausweitender Handelskrieg erhebliche Auswirkungen auf das globale Wirtschaftswachstum und die Lieferketten haben könnte. Wir reagieren auf dieses Umfeld, indem wir uns auf die Qualität von Geschäftsmodellen und Bilanzen konzentrieren und nach Unternehmen suchen, die über die nötigen Ressourcen und das Managementgeschick verfügen, um die zunehmende Unsicherheit zu bewältigen. Wir bleiben unserem dreigleisigen Ansatz treu und suchen nach qualitativ hochwertigen Unternehmen mit soliden Governance-Strukturen in günstigen Ländern.

Wir freuen uns nach wie vor über die positiven Entwicklungen, die wir in zahlreichen Schwellenländern beobachten können. Dazu gehören beispielsweise steigende Einkommen und wachsende Mittelschichten in Ländern wie Indien. Angesichts der Größe und Widerstandsfähigkeit der indischen Wirtschaft werden wir die Entwicklungen, die sich auf Anlagen im Land auswirken könnten, weiterhin genau beobachten. Unser Augenmerk gilt insbesondere Unternehmen, die gute Chancen auf dem Inlandsmarkt haben und von den Zöllen weniger stark betroffen sein könnten. Zum Ende des Berichtszeitraums hatte der Fonds China untergewichtet, da uns das Ausbleiben breit angelegter Konjunkturmaßnahmen enttäuscht hatte. Die chinesischen Entscheidungsträger haben signalisiert, dass sie die Kontrollen für private Investitionen lockern und ein günstigeres Umfeld für Technologie und Innovation schaffen könnten. Es bleibt abzuwarten, welchen Beitrag diese taktischen Maßnahmen zur Ankurbelung der Wirtschaft leisten werden.

Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.

Emerging Markets Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt eine langfristige Rendite aus einer Kombination von Kapitalwachstum und Erträgen an.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Emerging Markets Index um 2 % p. a., vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in Schwellenländern. Die Unternehmen werden ihren Sitz in den Schwellenländern haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in den Schwellenländern ausüben. Bei den „Schwellenländern“ kann es sich um Länder handeln, die im MSCI Emerging Markets Index enthalten sind, von der Weltbank als Schwellenländer (mit niedrigem bis mittlerem Einkommen) definiert sind oder bei denen es sich nach Einschätzung des Anlageverwalters um Schwellenländer handelt.

Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe investieren, einschließlich Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung aus beliebigen Branchen.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen außerhalb der Schwellenländer, Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Emerging Markets Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Strategie

Der Anlageverwalter strebt einheitliche risikobereinigte Renditen an (Ausdruck der Rendite einer Anlage unter Berücksichtigung des Risikos, das mit der Erzielung dieser Rendite verbunden ist), indem er nach den attraktivsten Gelegenheiten innerhalb von Ländern sucht, die sich in verschiedenen wirtschaftlichen und politischen Entwicklungsstadien befinden. Angesichts dieses vielfältigen Umfelds muss der Anlageverwalter zahlreiche Perspektiven einsetzen, um die Chancen umfassend zu bewerten. Mithilfe einer Kombination aus fundamentaldatenorientierten Unternehmensanalysen, Markt- und Wirtschaftsanalysen, einem deutlichen Schwerpunkt auf Unternehmensführung und quantitativem Input versucht das Portfolio, Preisineffizienzen bei dem Spektrum der Marktkapitalisierung zu erfassen. Wenn der Fonds in Sektoren investiert, die von staatlichen Unternehmen dominiert werden, können Unternehmen innerhalb dieser Sektoren ausgeschlossen werden, wenn sie nach Einschätzung des Anlageverwalters eine schlechte Corporate Governance aufweisen.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30 Sept. 20 | 1 Jahr zum 30 Sept. 21 | 1 Jahr zum 30 Sept. 22 | 1 Jahr zum 30 Sept. 23 | 1 Jahr zum 30 Sept. 24 | 6 Monate zum 31. Mrz. 25 |
|-----------------------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Emerging Markets Fund | H2 (EUR) (netto) | 1,65* | 22,20* | (18,21) | 0,79 | 14,47 | (2,71) |
| MSCI Emerging Markets Index | | 2,77 | 19,61 | (14,96) | 3,35 | 19,59 | (2,17) |
| Emerging Markets Fund | H2 (EUR) (brutto) | 2,70* | 23,41* | (17,40)** | 1,81 | 15,62 | (2,22) |
| MSCI Emerging Markets Index + 2 % | | 4,82 | 22,00 | (13,26) | 5,42 | 21,98 | (1,20) |

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 EUR entspricht, und um eine Korrektur der vorherigen Berechnung zu berücksichtigen.

** Die frühere Wertentwicklung wurde aufgrund einer Änderung der Methodik neu ausgewiesen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Emerging Markets Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2025

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 55.915.839 |
| Bankguthaben | 12 | 1.038.336 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 96.015 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 226 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 4.377 |
| Nachlässe auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 57.054.793 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | 48.952 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 20.722 |
| Steuern und Aufwendungen | | 268.006 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 12.201 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 349.881 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 56.704.912 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 252.746 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 23.971 |
| Summe Erträge | | 276.717 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 432.378 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 15.219 |
| Depotbankgebühren | 6 | 21.177 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 586 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 1.884 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 13.431 |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 14.462 |
| Summe Aufwendungen | | 499.137 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | | (222.420) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 1.419.642 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 93 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (61.591) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 1.358.144 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (4.887.362) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | 302 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (4.887.060) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (3.751.336) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|-------------|---|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 61.647.757 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 3.569.525 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (222.420) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (4.761.033) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 1.358.144 | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 10 (1) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (4.887.060) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 56.704.912 |

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | A2 EUR | A2 USD | F2 USD | H2 EUR | H2 GBP | H2 USD |
|--|---------------------|-------------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.811.678,99 | 659.941,18 | 249,28 | 9.672,76 | 714,09 | 2.189,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 75.831,15 | 4.966,26 | - | - | 1.377,35 | 2.274,14 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (107.642,02) | (72.989,62) | - | (6.169,94) | (195,87) | (1.768,55) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 2.779.868,12 | 591.917,82 | 249,28 | 3.502,82 | 1.895,57 | 2.694,59 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 14,05 | 18,39 | 9,40 | 12,33 | 12,17 | 12,48 |

| | I2 EUR | I2 USD | X2 EUR |
|--|-------------------|---------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 150.236,76 | 257,05 | 18.116,48 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 124.143,18 | - | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (91.705,88) | - | (3.582,23) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 182.674,06 | 257,05 | 14.534,25 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 16,01 | 10,60 | 12,87 |

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| Zum | Zum | Zum | Nettoinventarwert je Anteil | | | |
|----------------|----------------|----------------|-----------------------------|-------------|-------------|-------|
| | | | Zum | Zum | Zum | |
| 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 | 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 | |
| EUR 54.239.197 | EUR 55.199.713 | EUR 52.328.859 | A2 EUR | 12,76 | 14,50 | 14,05 |
| USD 57.440.937 | USD 61.647.757 | USD 56.704.912 | A2 USD | 16,33 | 19,56 | 18,39 |
| | | | F2 USD | 8,25 | 9,95 | 9,40 |
| | | | H2 EUR | 11,07 | 12,67 | 12,33 |
| | | | H2 GBP | 11,31 | 12,49 | 12,17 |
| | | | H2 USD | 10,95 | 13,22 | 12,48 |
| | | | I2 EUR | 14,42 | 16,47 | 16,01 |
| | | | I2 USD | 9,32 | 11,24 | 10,60 |
| | | | X2 EUR | 11,77 | 13,31 | 12,87 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 |
|--------|-------------|-------------|-------------|
| A2 EUR | 1,75 % | 1,77 % | 1,73 % |
| A2 USD | 1,75 % | 1,77 % | 1,73 % |
| F2 USD | 1,10 % | 1,12 % | 1,08 % |
| H2 EUR | 1,00 % | 1,01 % | 0,97 % |
| H2 GBP | 1,00 % | 1,02 % | 0,98 % |
| H2 USD | 1,00 % | 1,02 % | 0,98 % |
| I2 EUR | 1,20 % | 1,20 % | 1,17 % |
| I2 USD | 1,20 % | 1,22 % | 1,17 % |
| X2 EUR | 2,26 % | 2,27 % | 2,22 % |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Emerging Markets Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 98,61 %

Österreich 1,30 %

Finanzdienstleister 1,30 %

| | | | |
|--------|------------|---------|------|
| 10.414 | Erste Bank | 739.272 | 1,30 |
|--------|------------|---------|------|

Brasilien 4,84 %

Kommunikationsdienstleistungen 0,92 %

| | | | |
|---------|----------|---------|------|
| 102.465 | VTEX 'A' | 523.084 | 0,92 |
|---------|----------|---------|------|

Nichtbasiskonsumgüter 1,62 %

| | | | |
|-----|--------------|---------|------|
| 449 | MercadoLibre | 920.017 | 1,62 |
|-----|--------------|---------|------|

Grundstoffe 2,30 %

| | | | |
|---------|------|-----------|------|
| 129.637 | Vale | 1.303.500 | 2,30 |
|---------|------|-----------|------|

China 27,61 %

Kommunikationsdienstleistungen 7,64 %

| | | | |
|--------|---------|-----------|------|
| 41.300 | Tencent | 2.654.101 | 4,68 |
|--------|---------|-----------|------|

| | | | |
|--------|-------------|-----------|------|
| 25.793 | Tencent ADR | 1.677.829 | 2,96 |
|--------|-------------|-----------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 4.331.930 | 7,64 |
|--|--|-----------|------|

Nichtbasiskonsumgüter 10,92 %

| | | | |
|--------|---------|-----------|------|
| 42.500 | BYD 'H' | 2.154.269 | 3,80 |
|--------|---------|-----------|------|

| | | | |
|---------|---------|---------|------|
| 266.000 | H World | 975.420 | 1,72 |
|---------|---------|---------|------|

| | | | |
|--------|----------|-----------|------|
| 20.100 | Trip.com | 1.277.752 | 2,25 |
|--------|----------|-----------|------|

| | | | |
|--------|---------|---------|------|
| 46.154 | Vipshop | 744.695 | 1,31 |
|--------|---------|---------|------|

| | | | |
|--------|-----------|-----------|------|
| 19.987 | Yum China | 1.042.920 | 1,84 |
|--------|-----------|-----------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|-------|
| | | 6.195.056 | 10,92 |
|--|--|-----------|-------|

Gesundheitswesen 1,97 %

| | | | |
|--------|---|---------|------|
| 18.700 | Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical 'H' | 687.290 | 1,21 |
|--------|---|---------|------|

| | | | |
|---------|---------|---------|------|
| 118.100 | Zai Lab | 430.035 | 0,76 |
|---------|---------|---------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 1.117.325 | 1,97 |
|--|--|-----------|------|

Industrie 7,08 %

| | | | |
|--------|-------------------------------------|-----------|------|
| 51.142 | Contemporary Amperex Technology 'A' | 1.785.129 | 3,15 |
|--------|-------------------------------------|-----------|------|

| | | | |
|---------|---------------------|-----------|------|
| 172.903 | Full Truck Alliance | 2.229.584 | 3,93 |
|---------|---------------------|-----------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 4.014.713 | 7,08 |
|--|--|-----------|------|

Hongkong 4,01 %

Finanzdienstleister 2,94 %

| | | | |
|---------|-----|-----------|------|
| 221.800 | AIA | 1.667.308 | 2,94 |
|---------|-----|-----------|------|

Informationstechnologie 1,07 %

| | | | |
|--------|-------|---------|------|
| 86.100 | ASMPT | 606.275 | 1,07 |
|--------|-------|---------|------|

Indien 17,65 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,98 %

| | | | |
|--------|---------------|-----------|------|
| 83.640 | Bharti Airtel | 1.691.637 | 2,98 |
|--------|---------------|-----------|------|

Nichtbasiskonsumgüter 2,35 %

| | | | |
|---------|-----------------------|---------|------|
| 171.662 | Devyani International | 297.834 | 0,53 |
|---------|-----------------------|---------|------|

| | | | |
|--------|---------------|-----------|------|
| 16.492 | Eicher Motors | 1.031.602 | 1,82 |
|--------|---------------|-----------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 1.329.436 | 2,35 |
|--|--|-----------|------|

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

Energie 2,85 %

| | | | |
|---------|---------------------|-----------|------|
| 108.361 | Reliance Industries | 1.615.225 | 2,85 |
|---------|---------------------|-----------|------|

Finanzdienstleister 7,63 %

| | | | |
|--------|-----------|-----------|------|
| 95.805 | HDFC Bank | 2.047.019 | 3,61 |
|--------|-----------|-----------|------|

| | | | |
|---------|---------------------|-----------|------|
| 135.052 | HDFC Life Insurance | 1.080.447 | 1,91 |
|---------|---------------------|-----------|------|

| | | | |
|---------|-----------------|-----------|------|
| 155.610 | Shriram Finance | 1.194.577 | 2,11 |
|---------|-----------------|-----------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 4.322.043 | 7,63 |
|--|--|-----------|------|

Gesundheitswesen 0,04 %

| | | | |
|---------|--------------------------------|--------|------|
| 403.150 | API (Platzierung) ¹ | 23.914 | 0,04 |
|---------|--------------------------------|--------|------|

Grundstoffe 1,20 %

| | | | |
|---------|-----|---------|------|
| 287.479 | EPL | 678.938 | 1,20 |
|---------|-----|---------|------|

Immobilien 0,60 %

| | | | |
|--------|----------------------|---------|------|
| 24.302 | Macrotech Developers | 340.302 | 0,60 |
|--------|----------------------|---------|------|

Indonesien 0,71 %

Nichtbasiskonsumgüter 0,71 %

| | | | |
|------------|--------------------------|---------|------|
| 13.371.800 | Aspirasi Hidup Indonesia | 402.930 | 0,71 |
|------------|--------------------------|---------|------|

Mexiko 3,03 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,97 %

| | | | |
|---------|-------|---------|------|
| 472.664 | Beclé | 431.053 | 0,76 |
|---------|-------|---------|------|

| | | | |
|---------|--------------------|---------|------|
| 245.380 | Wal-Mart de Mexico | 688.293 | 1,21 |
|---------|--------------------|---------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 1.119.346 | 1,97 |
|--|--|-----------|------|

Finanzdienstleister 1,06 %

| | | | |
|--------|---------|---------|------|
| 84.294 | Banorte | 602.321 | 1,06 |
|--------|---------|---------|------|

Polen 4,61 %

Nichtbasiskonsumgüter 2,35 %

| | | | |
|---------|------------|-----------|------|
| 163.350 | Allegro.eu | 1.335.101 | 2,35 |
|---------|------------|-----------|------|

Nicht-zyklische Konsumgüter 0,91 %

| | | | |
|-------|-------------|---------|------|
| 4.366 | Dino Polska | 515.844 | 0,91 |
|-------|-------------|---------|------|

Finanzdienstleister 1,35 %

| | | | |
|--------|--|---------|------|
| 38.350 | Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski | 764.462 | 1,35 |
|--------|--|---------|------|

Singapur 1,28 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,28 %

| | | | |
|-------|-----|---------|------|
| 5.559 | Sea | 726.394 | 1,28 |
|-------|-----|---------|------|

Südkorea 11,54 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,05 %

| | | | |
|-------|-------|-----------|------|
| 8.963 | Naver | 1.162.907 | 2,05 |
|-------|-------|-----------|------|

Nichtbasiskonsumgüter 0,71 %

| | | | |
|-------|-----|---------|------|
| 6.397 | Kia | 401.197 | 0,71 |
|-------|-----|---------|------|

Finanzdienstleister 1,46 %

| | | | |
|--------|----------------|---------|------|
| 20.447 | Hana Financial | 828.294 | 1,46 |
|--------|----------------|---------|------|

Emerging Markets Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--|---|-------------------|----------------------|
| Informationstechnologie 7,32 % | | | |
| 3.424 | Park Systems | 486.568 | 0,86 |
| 61.126 | Samsung Electronics | 2.397.301 | 4,23 |
| 7.548 | SK Hynix | 977.780 | 1,72 |
| 13.471 | Techwing | 287.488 | 0,51 |
| | | 4.149.137 | 7,32 |
| Taiwan 14,65 % | | | |
| Informationstechnologie 14,65 % | | | |
| 57.000 | Accton Technology | 989.700 | 1,74 |
| 9.000 | Alchip Technologies | 743.393 | 1,31 |
| 51.000 | Chroma ATE | 437.385 | 0,77 |
| 58.000 | Delta Electronics | 630.616 | 1,11 |
| 75.000 | E Ink | 599.165 | 1,06 |
| 179.000 | Taiwan Semiconductor Manufacturing | 4.908.655 | 8,66 |
| | | 8.308.914 | 14,65 |
| Türkei 0,64 % | | | |
| Finanzdienstleister 0,64 % | | | |
| 569.170 | Yapi ve Kredi Bankasi | 361.457 | 0,64 |
| Vereinigte Arabische Emirate 1,68 % | | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 1,68 % | | | |
| 2.441.190 | Talabat | 950.405 | 1,68 |
| Vereinigtes Königreich 0,77 % | | | |
| Grundstoffe 0,77 % | | | |
| 14.928 | Anglo American | 436.081 | 0,77 |
| USA 3,05 % | | | |
| Gesundheitswesen 1,06 % | | | |
| 8.965 | Legend Biotech ADR | 314.672 | 0,55 |
| 14.571 | Structure Therapeutics ADR | 288.214 | 0,51 |
| | | 602.886 | 1,06 |
| Informationstechnologie 1,06 % | | | |
| 5.057 | Globant | 598.976 | 1,06 |
| Grundstoffe 0,93 % | | | |
| 13.703 | Freeport-McMoRan | 526.264 | 0,93 |
| Vietnam 1,24 % | | | |
| Finanzdienstleister 1,24 % | | | |
| 657.260 | Vietnam Technological and Commercial Joint Stock Bank | 702.948 | 1,24 |
| | Wertpapieranlagen | 55.915.839 | 98,61 |
| | Sonstiges Nettovermögen | 789.073 | 1,39 |
| | Summe Nettovermögen | 56.704.912 | 100,00 |

¹ Marktgerechte Bewertung.
Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|-------------------------------------|-----------|--------------|
| Österreich | | |
| Erste Bank | - | 730.998 |
| Brasilien | | |
| Vale | 1.199.593 | - |
| China | | |
| Haier Smart Home | - | 801.394 |
| Yum China | 942.117 | - |
| Zai Lab | - | 695.392 |
| Indien | | |
| HDFC Bank | 948.235 | - |
| Reliance Industries | 1.589.566 | - |
| Shriram Finance | 667.381 | - |
| Mexiko | | |
| Banorte | 608.582 | - |
| Philippinen | | |
| BDO Unibank | - | 1.020.273 |
| Polen | | |
| Dino Polska | - | 726.502 |
| Saudi-Arabien | | |
| Saudi Awwal Bank | - | 864.498 |
| Südkorea | | |
| Hyundai Motor Vorzugsaktie | - | 1.077.755 |
| KB Financial | - | 1.397.987 |
| Samsung Electronics | - | 1.096.912 |
| SK Hynix | 1.088.031 | - |
| Taiwan | | |
| Alchip Technologies | 659.476 | - |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | - | 998.864 |
| Vereinigte Arabische Emirate | | |
| Talabat | 1.097.176 | - |
| Vereinigtes Königreich | | |
| Anglo American | 765.652 | - |

Global Select Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

Investment-Fondsmanager

Julian McManus und Christopher O'Malley

Der Fonds gab im Berichtsjahr basierend auf der Klasse H2 in Euro um 1,79 % (netto) bzw. 1,35 % (brutto) nach, während der MSCI All Country World Index (ACWI) in Euro eine Rendite von 0,94 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex +2,5 % in Euro bei 2,19 % lag.

Globale Aktien entwickelten sich im Berichtszeitraum uneinheitlich. Im vierten Quartal 2024 entwickelten sich US-Aktien überdurchschnittlich, da sie von einem soliden Wachstum der Wirtschaft und der Unternehmensgewinne profitierten. Die Märkte außerhalb der USA sahen sich hingegen mit Gegenwinden konfrontiert, darunter ein starker US-Dollar und eine zunehmende geopolitische Unsicherheit. Im ersten Quartal 2025 schlug die Stimmung der Anleger um, als die neue US-Regierung höhere Zölle vorschlug, die drohten, die globalen Handelsbeziehungen zu erschüttern. Die Regierung von Donald Trump kündigte außerdem drastische Kürzungen bei den Staatsausgaben an, die Bedenken hinsichtlich der US-Wirtschaftsaussichten weckten. Infolgedessen wurden US-Aktien im Laufe des Quartals abverkauft, während eine Rotation einsetzte, von der die Märkte außerhalb der USA profitierten – insbesondere in Europa, wo die Anleger Zinssenkungen und das Potenzial für höhere Haushaltsausgaben begrüßten.

Die Titelauswahl im IT- und Industriesektor belastete die relative Wertentwicklung. Die Titelauswahl in den Sektoren Versorger und Kommunikationsdienste wirkte sich positiv auf die relative Performance aus.

Auf Einzeltitelebene belastete TFI International die relative Wertentwicklung. TFI International ist ein Anbieter von Fracht- und Logistikdienstleistungen, zu denen unter anderem LTL-Transporte (Less-than-Truckload) und Paketzustellung gehören. TFI International hat sein LTL-Geschäft durch technologische Innovationen, optimierte Lkw-Routen, effizientere Kundenabrechnungen und Investitionen in Lkw verbessert. Das Geschäft sah sich jedoch mit makroökonomischen Belastungen konfrontiert, sodass die Ergebnisse im vierten Quartal schwächer ausfielen als erwartet. Diese Ergebnisse spiegelten auch einige Integrationsprobleme im Zusammenhang mit der Übernahme von UPS Freight wider. Wir betrachteten diese Probleme jedoch als kurzfristig. Die allgemeine Umsetzungsstärke des Unternehmens in einem herausfordernden Umfeld hat uns beruhigt.

Teck Resources, das die Wertentwicklung ebenfalls belastete, ist ein kanadischer Produzent von Kupfer, Zink und anderen Mineralien. Teck Resources hatte vor dem Hintergrund der schwächeren Kupferpreise und des langsameren Wirtschaftswachstums in China mit Schwierigkeiten zu kämpfen. Zudem herrschte Ungewissheit über die Auswirkungen von Zöllen auf seine Exporte in die USA. Trotz der kurzfristigen Ungewissheit schätzen wir weiterhin das Engagement des Unternehmens im Bereich Kupfer, einem Schlüsselmaterial für grüne Energieanwendungen. Wir waren der Meinung, dass es der Bergbauindustrie schwerfallen würde, genügend Kupfer zu produzieren, um diese Nachfrage zu decken. Aufgrund seiner attraktiven Produktionspipeline und seines relativ geringen Kapitalbedarfs war Teck Resources unserer Ansicht nach gut positioniert.

Der unabhängige US-Stromerzeuger Vistra leistete einen positiven Beitrag zur relativen Performance. Vistra hat ein sehr starkes Ertragswachstum erzielt, das unter anderem auf die steigende Nachfrage nach Strom für die Versorgung von KI- und Rechenzentren zurückzuführen ist. Das Unternehmen veröffentlichte auch einen positiven Ausblick für das Jahr 2025 mit ermutigenden Anzeichen für das Geschäft im Jahr 2026. Als großer US-amerikanischer Atomstromerzeuger ist Vistra ein bevorzugter Stromlieferant für Unternehmen, die ihren CO₂-Fußabdruck verringern möchten. Vistra überzeugte uns weiterhin mit seinem soliden Wachstum des freien Cashflows, seiner disziplinierten Kapitalallokation und seiner Verpflichtung, die liquiden Mittel über Dividenden und Aktienrückkäufe an die Aktionäre zurückzuführen.

Auch die Position des Fonds in Liberty Media Formula One, das eine Mehrheitsbeteiligung an der Rennsportgesellschaft Formula One Group hält, wirkte sich positiv auf die relative Performance des Fonds aus. Die Bemühungen von Liberty Media, den Formel-1-Rennsport vor allem in den USA bekannter zu machen, haben sich ausgezahlt: Die Zuschauerzahlen und die Werbeeinnahmen sind gestiegen. Wir waren der Meinung, dass das Unternehmen gut aufgestellt ist, da es versucht, die Gebühren für die Rennpromotion, die Sponsorenverträge und die globalen Streaming-Rechte zu günstigeren Bedingungen neu auszuhandeln.

Gegen Ende des ersten Quartals 2025 war der vorherrschende Optimismus hinsichtlich der globalen Wirtschaftsaussichten einer zunehmenden Unsicherheit über mögliche Zollerhöhungen der USA und andere politische Maßnahmen gewichen. Es könnte einige Zeit dauern, bis diese Unsicherheit beseitigt ist, während die Anleger auf Klarheit über die direkten und indirekten Auswirkungen der Zölle auf das Wirtschaftswachstum, die Inflation und das Vertrauen der Verbraucher und Unternehmen warten. Positiv zu vermerken sind die ermutigenden politischen und wirtschaftlichen Nachrichten aus Europa, wo Potenzial für höhere Militärausgaben, ein umfangreiches deutsches Haushaltspaket und eine geringere Regulierung besteht. Auch in Teilen Asiens, darunter in China, gibt es Anzeichen für eine verbesserte wirtschaftliche Dynamik.

Unsererseits beobachten wir die sich verändernden makroökonomischen und politischen Strömungen sowie ihre Auswirkungen auf die Unternehmen, in die wir investieren. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Unternehmen, von denen wir überzeugt sind, dass sie in unterschiedlichsten makroökonomischen Szenarien wachsen und attraktive Renditen erzielen können. Wir bleiben auch weiterhin unserer an den Fundamentaldaten orientierten Anlagestrategie treu. Diese Strategie wird von unseren starken und erfahrenen Analystenteams vorangetrieben, die über fundierte Kenntnisse in ihren jeweiligen Sektoren verfügen. Mit ihrem proprietären Fundamentalresearch erkennen sie Chancen, die unserer Meinung nach von Anlegern unterschätzt werden. Unser Team ist ständig auf der Suche nach Unternehmen mit starken oder besser werdenden Geschäftsmodellen, guten Managementteams und dauerhaften Wettbewerbsvorteilen. Wir finden nach wie vor Unternehmen mit überzeugenden Wachstumsmöglichkeiten, die sich aus Innovationen, Marktanteilsgewinnen sowie einem starken Wachstum der Endmärkte ergeben. Mit diesem disziplinierten Investmentansatz werden wir auch künftig unser Ziel eines langfristigen Kapitalwachstums verfolgen.

Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.

Global Select Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI ACWI um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in beliebigen Ländern.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI ACWI verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Strategie

Der Anlageverwalter strebt einen Kapitalzuwachs durch Investitionen in Unternehmen mit solidem oder steigendem Cashflow an. Der Fonds prüft sowohl Wachstumskriterien (d. h. Unternehmen, bei denen ein überdurchschnittliches Wachstum der Unternehmensgewinne zu erwarten ist) als auch Wertkriterien (d. h. Unternehmen, bei denen ein Anstieg der Aktienkurse zu erwarten ist), um die besten Unternehmen für Investitionen zu ermitteln. Der Anlageprozess zielt darauf ab, bedeutsame Abweichungen zwischen der Analyse des Anlageverwalters und den Markterwartungen zu ermitteln. Basierend auf einem disziplinierten Ansatz beim Aufbau des Portfolios sowie beim Risikomanagement will der Anlageverwalter sicherzustellen, dass die Aktienauswahl der primäre Treiber der Rendite ist.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30 Sept. 20 | 1 Jahr zum 30 Sept. 21 | 1 Jahr zum 30 Sept. 22 | 1 Jahr zum 30 Sept. 23 | 1 Jahr zum 30 Sept. 24 | 6 Monate zum 31. Mrz. 25 |
|---------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Global Select Fund | H2 (EUR) (netto) | 14,71* | 24,88 | (12,91) | 6,85 | 26,99 | (1,79) |
| MSCI ACWI | | 2,68 | 28,95 | (6,14) | 11,77 | 25,00 | 0,94 |
| Global Select Fund | H2 (EUR) (brutto) | 15,75* | 26,00** | (12,15)** | 7,80 | 28,13 | (1,35) |
| MSCI ACWI + 2,5 % | | 5,25 | 32,17 | (3,79) | 14,57 | 28,13 | 2,19 |

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 EUR entspricht.

** Die frühere Wertentwicklung wurde aufgrund einer Änderung der Methodik neu ausgewiesen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Global Select Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2025

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 310.952.920 |
| Bankguthaben | 12 | 6.863.924 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 441.726 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 2.480.711 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 26 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 165.646 |
| Nachlässe auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 320.904.953 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 672.507 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 608.014 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 5.499 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 1.286.020 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|---------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 1.368.653 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 164.028 |
| Summe Erträge | | 1.532.681 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 2.204.983 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 81.465 |
| Depotbankgebühren | 6 | 20.920 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 19.243 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 11.086 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 33 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 67.771 |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 51.777 |
| Summe Aufwendungen | | 2.457.278 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | | (924.597) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 14.603.896 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (15.161) |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 20.709 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 14.609.444 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (31.315.171) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (6.564) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (126) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (31.321.861) |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 319.618.933 |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (17.637.014) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Select Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | USD | Erläuterungen | USD |
|--|--------------|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 316.395.198 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 45.932.242 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (924.597) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (25.071.504) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 14.609.444 | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 10 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (31.321.861) | Dividendenausschüttungen | 11 |
| | | | |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 319.618.933 |

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | A2 EUR | A2 GBP | A2 HEUR | A2 USD | F2 USD | H2 EUR |
|--|---------------------|-------------------|------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.651.112,88 | 902.347,93 | 23.325,35 | 5.069.961,76 | 721.488,69 | 373.358,75 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 565.818,34 | 18.579,78 | 3.638,41 | 754.152,63 | 73.446,07 | 123.512,89 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (356.715,92) | (62.137,39) | (0,87) | (429.347,27) | (30.406,98) | (31.774,82) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 2.860.215,30 | 858.790,32 | 26.962,89 | 5.394.767,12 | 764.527,78 | 465.096,82 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 28,37 | 13,63 | 14,75 | 21,61 | 16,61 | 25,18 |
| | | | | | | |
| | H2 USD | I2 EUR | I2 HEUR | I2 USD | X2 USD | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 212.840,26 | 28.819,02 | 8.483,20 | 2.704.938,03 | 284.819,00 | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 4.103,82 | - | - | 24.416,17 | 256.950,23 | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (1.527,60) | - | (1.897,67) | (18.949,25) | (35.167,06) | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 215.416,48 | 28.819,02 | 6.585,53 | 2.710.404,95 | 506.602,17 | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 17,79 | 23,75 | 15,23 | 22,66 | 16,60 | |

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | Zum 30 Sept. 23 | Zum 30 Sept. 24 | Zum 31. Mrz. 25 | | Zum 30 Sept. 23 | Zum 30 Sept. 24 | Zum 31. Mrz. 25 |
|-----------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------|--------------------|--------------------|--------------------|
| EUR 250.046.841 | EUR 250.046.841 | EUR 283.501.891 | EUR 295.896.606 | A2 EUR | 23,00 | 28,99 | 28,37 |
| USD 264.742.094 | USD 264.742.094 | USD 316.395.198 | USD 319.618.933 | A2 GBP | 11,45 | 13,85 | 13,63 |
| | | | | A2 HEUR | 12,03 | 15,71 | 14,75 |
| | | | | A2 USD | 17,18 | 22,82 | 21,61 |
| | | | | F2 USD | 13,08 | 17,49 | 16,61 |
| | | | | H2 EUR | 20,19 | 25,64 | 25,18 |
| | | | | H2 USD | 13,98 | 18,71 | 17,79 |
| | | | | I2 EUR | 19,10 | 24,21 | 23,75 |
| | | | | I2 HEUR | 12,33 | 16,18 | 15,23 |
| | | | | I2 USD | 17,86 | 23,86 | 22,66 |
| | | | | X2 USD | 13,29 | 17,57 | 16,60 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 |
|---------|-------------|-------------|-------------|
| A2 EUR | 1,64 % | 1,65 % | 1,65 % |
| A2 GBP | 1,64 % | 1,65 % | 1,65 % |
| A2 HEUR | 1,64 % | 1,65 % | 1,66 % |
| A2 USD | 1,64 % | 1,65 % | 1,65 % |
| F2 USD | 0,99 % | 1,00 % | 1,00 % |
| H2 EUR | 0,88 % | 0,90 % | 0,90 % |
| H2 USD | 0,88 % | 0,90 % | 0,90 % |
| I2 EUR | 1,08 % | 1,09 % | 1,09 % |
| I2 HEUR | 1,08 % | 1,09 % | 1,09 % |
| I2 USD | 1,08 % | 1,10 % | 1,10 % |
| X2 USD | 2,13 % | 2,15 % | 2,16 % |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Global Select Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

| | | |
|--------------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| Aktien 97,29 % | | |
| Österreich 2,38 % | | |
| Finanzdienstleister 2,38 % | | |
| 110.488 | Erste Bank | 7.609.495 2,38 |
| Belgien 0,63 % | | |
| Gesundheitswesen 0,63 % | | |
| 3.418 | argenx ADR | 2.022.995 0,63 |
| Kanada 5,21 % | | |
| Energie 2,25 % | | |
| 233.647 | Canadian Natural Resources | 7.197.496 2,25 |
| Industrie 0,71 % | | |
| 29.182 | TFI International | 2.259.562 0,71 |
| Grundstoffe 2,25 % | | |
| 197.400 | Teck Resources 'B' | 7.176.476 2,25 |
| China 1,66 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 1,66 % | | |
| 105.000 | BYD 'H' | 5.302.442 1,66 |
| Frankreich 2,43 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 1,08 % | | |
| 5.615 | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton | 3.466.845 1,08 |
| Finanzdienstleister 1,35 % | | |
| 52.004 | BNP Paribas | 4.321.404 1,35 |
| Deutschland 0,55 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 0,55 % | | |
| 35.465 | Porsche | 1.765.627 0,55 |
| Hongkong 3,05 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 1,79 % | | |
| 2.413.200 | Samsonite International | 5.716.409 1,79 |
| Finanzdienstleister 1,26 % | | |
| 533.800 | AIA | 4.018.792 1,26 |
| Indien 1,59 % | | |
| Finanzdienstleister 1,59 % | | |
| 238.217 | HDFC Bank | 5.089.868 1,59 |
| Irland 1,70 % | | |
| Gesundheitswesen 0,82 % | | |
| 14.937 | ICON | 2.613.900 0,82 |
| Industrie 0,88 % | | |
| 138.812 | Ryanair | 2.804.265 0,88 |
| Japan 5,94 % | | |
| Nicht-Basiskonsumgüter 1,41 % | | |
| 257.700 | Toyota Motor | 4.511.128 1,41 |
| Finanzdienstleister 3,89 % | | |
| 1.018.000 | Dai-ichi Life | 7.714.646 2,41 |
| 549.900 | Resona | 4.733.574 1,48 |
| | | 12.448.220 3,89 |

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

| | | |
|--|------------------------------------|------------------|
| Informationstechnologie 0,64 % | | |
| 10.200 | Disco | 2.039.624 0,64 |
| Niederlande 1,91 % | | |
| Informationstechnologie 1,91 % | | |
| 9.338 | ASML | 6.113.005 1,91 |
| Schweden 3,55 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 1,53 % | | |
| 8.907 | Spotify Technology | 4.900.765 1,53 |
| Informationstechnologie 2,02 % | | |
| 609.237 | Hexagon 'B' | 6.463.798 2,02 |
| Taiwan 5,94 % | | |
| Informationstechnologie 5,94 % | | |
| 692.000 | Taiwan Semiconductor Manufacturing | 18.976.452 5,94 |
| Vereinigtes Königreich 8,67 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 0,46 % | | |
| 195.862 | Entain | 1.463.763 0,46 |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 1,29 % | | |
| 69.052 | Unilever | 4.109.287 1,29 |
| Gesundheitswesen 1,42 % | | |
| 31.233 | AstraZeneca | 4.536.534 1,42 |
| Industrie 5,50 % | | |
| 691.775 | BAE Systems | 13.927.141 4,36 |
| 816.966 | Rentokil Initial | 3.664.911 1,14 |
| | | 17.592.052 5,50 |
| USA 52,08 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 9,58 % | | |
| 34.443 | Alphabet 'A' | 5.323.166 1,66 |
| 124.271 | Liberty Media Formula One | 11.177.555 3,50 |
| 12.745 | Meta | 7.345.772 2,30 |
| 25.442 | T-Mobile US | 6.783.600 2,12 |
| | | 30.630.093 9,58 |
| Nichtbasiskonsumgüter 10,51 % | | |
| 52.296 | Amazon.com | 9.950.360 3,11 |
| 892 | Booking | 4.108.797 1,29 |
| 182.613 | Chipotle Mexican Grill 'A' | 9.168.086 2,87 |
| 85.013 | TJX | 10.350.758 3,24 |
| | | 33.578.001 10,51 |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 1,16 % | | |
| 63.311 | Monster Beverage | 3.704.327 1,16 |
| Energie 2,38 % | | |
| 52.137 | Marathon Petroleum | 7.598.968 2,38 |
| Finanzdienstleister 7,48 % | | |
| 38.973 | Arthur J. Gallagher | 13.458.741 4,21 |
| 8.684 | MasterCard | 4.759.440 1,49 |
| 48.760 | Morgan Stanley | 5.690.048 1,78 |
| | | 23.908.229 7,48 |

Global Select Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--|--------------------------|--------------------|----------------------|
| Gesundheitswesen 3,55 % | | | |
| 16.292 | Align Technology | 2.587.414 | 0,81 |
| 15.376 | Ascendis Pharma ADR | 2.396.888 | 0,75 |
| 44.880 | Biohaven | 1.078.242 | 0,34 |
| 3.756 | Eli Lilly | 3.100.954 | 0,97 |
| 57.154 | Vaxcyte | 2.158.134 | 0,68 |
| | | 11.321.632 | 3,55 |
| Industrie 3,17 % | | | |
| 4.714 | Deere | 2.213.906 | 0,69 |
| 49.502 | Ferguson Enterprises | 7.929.973 | 2,48 |
| | | 10.143.879 | 3,17 |
| Informationstechnologie 10,14 % | | | |
| 38.539 | Microsoft | 14.446.729 | 4,52 |
| 105.643 | Nvidia | 11.490.261 | 3,59 |
| 15.141 | Synopsys | 6.490.114 | 2,03 |
| | | 32.427.104 | 10,14 |
| Grundstoffe 2,29 % | | | |
| 15.705 | Linde | 7.313.112 | 2,29 |
| Versorgungsunternehmen 1,82 % | | | |
| 49.456 | Vistra | 5.807.371 | 1,82 |
| | Wertpapieranlagen | 310.952.920 | 97,29 |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD | % des Nettovermögens |
|--|--|----------------------|
| Derivate 0,00 %¹ | | |
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 % | | |
| Kauf 4.863 EUR: | (25) | - |
| Verkauf 5.282 USD April 2025 | | |
| Kauf 1.235 EUR: | (6) | - |
| Verkauf 1.341 USD April 2025 | | |
| Kauf 101.552 EUR: | (1.082) | - |
| Verkauf 110.865 USD April 2025 | | |
| Kauf 402.664 EUR: | (4.292) | - |
| Verkauf 439.590 USD April 2025 | | |
| Kauf 6.872 EUR: | (74) | - |
| Verkauf 7.503 USD April 2025 | | |
| Kauf 1.739 EUR: Verkauf 1.899 USD April 2025 | (20) | - |
| Kauf 2.842 USD: | 5 | - |
| Verkauf 2.624 EUR April 2025 | | |
| Kauf 11.328 USD: | 21 | - |
| Verkauf 10.459 EUR April 2025 | | |
| | (5.473) | - |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 310.947.447 | 97,29 |
| Sonstiges Nettovermögen | 8.671.486 | 2,71 |
| Summe Nettovermögen | 319.618.933 | 100,00 |

¹ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Global Select Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|-------------------------------|--------------|-----------------|
| China | | |
| BYD 'H' | 4.049.285 | - |
| Dänemark | | |
| Novo Nordisk | - | 3.286.083 |
| Frankreich | | |
| BNP Paribas | - | 3.096.850 |
| Deutschland | | |
| Deutsche Telekom | - | 6.015.140 |
| Japan | | |
| Dai-ichi Life | - | 2.467.393 |
| SoftBank 'A' | - | 3.136.623 |
| Schweden | | |
| Spotify Technology | 4.410.678 | - |
| Vereinigtes Königreich | | |
| SEGRO | - | 2.764.795 |
| USA | | |
| Align Technology | 3.533.996 | - |
| Alphabet 'A' | 6.845.381 | - |
| Chipotle Mexican Grill 'A' | 4.060.173 | - |
| Eli Lilly | 3.458.865 | - |
| Lam Research | - | 5.709.436 |
| Merck | - | 3.329.404 |
| Nvidia | 8.977.730 | - |
| Synopsys | 4.083.150 | - |
| TJX | 3.731.948 | - |
| T-Mobile US | 5.672.287 | - |
| Vistra | - | 12.025.095 |
| Workday „A“ | - | 3.651.314 |

Pan European Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

Investment-Fondsmanager

Tom Lemaigre, Robert Schramm-Fuchs und Marc Schartz

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 3,23 % (netto), wogegen der MSCI Europe Index in Euro eine Rendite von 3,03 % verbuchte.

Im Berichtszeitraum legten europäische Aktien zu, da sie von der Lockerung der Kreditbedingungen sowie von der Aussicht auf höhere Verteidigungsausgaben – vor allem in Deutschland – profitierten. Allerdings verunsicherten die von den USA angedrohten Handelszölle, die politischen Turbulenzen in Deutschland und Frankreich zu Beginn des Berichtszeitraums und die Sorge um eine Steuererhöhung im Vereinigten Königreich die Märkte. Gegen Ende des Berichtszeitraums billigte der Deutsche Bundestag den Haushaltsvorschlag des designierten Bundeskanzlers Friedrich Merz. Dieser sieht vor, in den kommenden zehn Jahren rund eine Billion Euro für Infrastruktur- und Verteidigungsausgaben bereitzustellen. Die EZB senkte ihren Einlagensatz auf 2,5 %, nachdem sie aufgrund der eingetrübten Wirtschaftsaussichten vier Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte angekündigt hatte. Die BoE kündigte im November und im Februar Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte an, wodurch der Leitzins auf 4,5 % zurückging.

Das Engagement des Fonds im Finanzsektor, unter anderem bei BNP Paribas, UniCredit, NatWest und der Deutschen Börse, wirkte sich sehr positiv auf die Wertentwicklung aus. Der Bankensektor entwickelte sich weiterhin besser als der Markt, was auf gute Unternehmensergebnisse sowie auf die Hoffnung der Anleger auf eine gewisse Deregulierung in Europa zurückzuführen war. Versicherungsgesellschaften und Börsen sorgten in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums für eine defensive Ausrichtung des Marktes. Die Aktien des deutschen Rüstungsunternehmens Rheinmetall leisteten nach einer starken Performance ebenfalls einen positiven Beitrag zum Fondsergebnis. Es wurde angenommen, dass das Unternehmen von den Verteidigungsausgaben der deutschen Regierung sowie von der geplanten europäischen Aufrüstung profitieren würde. Beide Maßnahmen sind eine Reaktion auf die jüngsten geopolitischen Entwicklungen.

Zu den Titeln, die die Wertentwicklung des Fonds am stärksten belasteten, zählten das dänische Pharmaunternehmen Novo Nordisk (aufgrund von Lieferengpässen in den USA und der anhaltenden Enttäuschung des Marktes über die Studienergebnisse zu seinem neuen Medikament zur Gewichtsreduzierung), der niederländische Halbleiterspezialist ASM International (eher aufgrund einer wahrgenommenen Verschlechterung der kurzfristigen Aussichten des Sektors als aufgrund unternehmensspezifischer Nachrichten) und der Halbleiterspezialist ASML (aufgrund geopolitischer Spannungen und der Unsicherheit in der gesamten KI-Lieferkette, die durch die Veröffentlichung des kostengünstigen, in China entwickelten KI-Modells DeepSeek verursacht wurde).

Europäische Aktien sind gut ins Jahr 2025 gestartet und konnten ihre amerikanischen Pendanten übertreffen. Ob sich daraus jedoch eine bedeutsamere und länger anhaltende Entwicklung ergibt, bleibt abzuwarten. Europäische Aktien werden weiterhin mit nahezu rekordhohen Abschlägen gegenüber US-Aktien gehandelt, und die Positionierung internationaler Anleger ist nach wie vor gering. Diese beiden Faktoren bilden in der gegenwärtigen Ausgangssituation ein gewisses Sicherheitsnetz.

Die Ankündigung des deutschen Investitionspakets für Infrastruktur und Verteidigung, durch das Deutschland seine selbst auferlegte Schuldenbremse aufhebt, ist ein ermutigendes Zeichen. Es deutet darauf hin, dass inzwischen mehr Dringlichkeit besteht, einige der Probleme Europas anzugehen. Echte Strukturreformen, die die Wettbewerbsfähigkeit Europas verbessern, werden mehr Zeit brauchen. Allerdings sind bereits in verschiedenen Bereichen Initiativen im Gange, wie beispielsweise die Lockerung der Finanzvorschriften, die Kapitalmarktunion und der allgemeine Bürokratieabbau. Erste Ergebnisse dieser Initiativen werden in naher Zukunft erwartet. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit eines Friedens in der Ukraine. Allerdings sind der Zeitpunkt und die genaue Ausgestaltung eines möglichen Waffenstillstands sehr ungewiss.

Vor diesem Hintergrund sehen wir europäische Aktien positiv, wenngleich diese Einschätzung nicht ohne kurzfristige Risiken ist, die von ungünstigen makroökonomischen Entwicklungen ausgehen. Die US-Wirtschaft verliert zumindest vorübergehend an Schwung, und die Gefahr von US-Importzöllen belastet die Weltwirtschaft. Nachdem der Markt auf die Ankündigung der US-Zölle am 2. April zunächst mit einem Abverkauf reagiert hat, sind wir der Meinung, dass die angekündigten Zölle für die meisten europäischen Unternehmen weitgehend überschaubar sind – mit Ausnahme derjenigen, die große Produktionsstandorte in Südostasien betreiben. Die Situation ist jedoch weiterhin im Fluss, und es bleibt abzuwarten, ob eine noch ausstehende Reaktion der europäischen Behörden zu einer weiteren Eskalation führen wird. Es ist davon auszugehen, dass mehr Klarheit geschaffen wird. Darüber hinaus beobachten wir die indirekten Auswirkungen der angekündigten Zollmaßnahmen auf die Weltwirtschaft und somit auch auf europäische Unternehmen sehr genau. Vor diesem Hintergrund könnten sich die europäischen Märkte unseres Erachtens weiterhin relativ gut entwickeln. Unser Portfolio bleibt ausgewogen und setzt sich weiterhin aus einer Mischung zyklischer und defensiver Titel zusammen.

Seit dem 3. Februar 2025 wird dieser Fonds nicht mehr von Tom O'Hara verwaltet. Der Fonds wird nun auch von Robert Schramm-Fuchs und Marc Schartz verwaltet.

Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.

Pan European Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt eine langfristige Rendite (über 5 Jahre oder länger) aus einer Kombination von Kapitalwachstum und Erträgen an.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in Europa (einschließlich des Vereinigten Königreichs). Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte einschließlich von Barmitteln und Geldmarktinstrumenten investieren. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Europe Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann im eigenen Ermessen Anlagen für den Fonds wählen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Abhängig von den vorherrschenden Marktbedingungen können die Portfolios des Fonds zwischen „hoher Überzeugung“ (wobei der Manager ein erhebliches Risiko im Verhältnis zum Index eingeht) und einer vorsichtigeren Haltung wechseln. Dies bedeutet, dass die Wertentwicklung des Fonds zeitweise deutlich vom Index abweichen, zu anderen Zeiten jedoch enger an diesen angeglichen sein kann.

Strategie

Der Anlageverwalter versucht, auf der Grundlage von Fundamentalanalysen und Vordenkerschaft Katalysatoren für Veränderungen in Unternehmen und Branchen zu antizipieren, um ein Portfolio aufzubauen, das Standardwerte (Large Caps) enthält und durch Anlagechancen bei Nebenwerten (Mid Caps) abgerundet wird, die das Potenzial besitzen, die Gesamrendite des Fonds zu verbessern. Kleinere Unternehmen stellen normalerweise keinen wesentlichen Schwerpunkt des Portfolios dar.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30 Sept. 20 | 1 Jahr zum 30 Sept. 21 | 1 Jahr zum 30 Sept. 22 | 1 Jahr zum 30 Sept. 23 | 1 Jahr zum 30 Sept. 24 | 6 Monate zum 31. Mrz. 25 |
|---------------------|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Pan European Fund | H2 (EUR) (netto) | 1,49* | 28,50 | (13,31) | 22,66 | 18,03 | 3,23 |
| MSCI Europe Index | | (7,76) | 28,76 | (11,04) | 19,22 | 18,80 | 3,03 |

Es werden Angaben zur Klasse H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 EUR entspricht.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Pan European Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2025

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|---------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 1.266.596.964 |
| Bankguthaben | 12 | 34.999.726 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 2.788.799 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 4.995.753 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 5.028.881 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 622.826 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 3.015.895 |
| Nachlässe auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 1.318.048.844 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 6.625.889 |
| Steuern und Aufwendungen | | 1.494.208 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 1.024.150 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 13.024 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 9.157.271 |

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 1.308.891.573

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|-------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 9.288.539 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 3.139 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 254.237 |
| Summe Erträge | | 9.545.915 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 5.608.841 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 262.017 |
| Depotbankgebühren | 6 | 39.445 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 5.658 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 43.660 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 107.216 |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 173.377 |
| Summe Aufwendungen | | 6.240.214 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 3.305.701 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 81.843.007 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (2.442.442) |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 36.322 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 79.436.887 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (47.337.606) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (677.056) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | 6.265 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (48.008.397) |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 34.734.191 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | EUR | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|---|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 1.320.150.387 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 284.938.978 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 3.305.701 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (331.023.214) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 79.436.887 | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 10 91.231 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (48.008.397) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 1.308.891.573 |

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | A2 EUR | A2 HCHF | A2 HSGD | A2 HUSD | A2 USD | F2 HUSD |
|--|---------------------|------------------|------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 9.464.918,01 | 71.120,82 | 30.448,02 | 617.038,07 | 1.036.733,66 | 10.422,54 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 652.434,03 | 12.245,38 | - | 1.285.828,99 | 355.155,01 | 889.904,07 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (1.069.701,62) | (12.100,05) | (250,00) | (127.693,69) | (134.450,00) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 9.047.650,42 | 71.266,15 | 30.198,02 | 1.775.173,37 | 1.257.438,67 | 900.326,61 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 11,09 | 8,41 | 19,73 | 12,14 | 11,05 | 13,44 |

| | F2 USD | G1 EUR | G2 EUR | G2 USD | H2 EUR | H2 HCHF |
|--|---------------------|---------------|----------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2.378.613,79 | 855.417,00 | 56.331.611,43 | 250,00 | 7.291.424,68 | 383.897,93 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 363.036,22 | - | 17.428.355,68 | 196.374,06 | 2.595.050,73 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (1.126.395,83) | (855.167,00) | (17.433.619,69) | (3.050,04) | (2.320.890,42) | (180.610,41) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1.615.254,18 | 250,00 | 56.326.347,42 | 193.574,02 | 7.565.584,99 | 203.287,52 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 13,20 | 10,63 | 9,30 | 10,20 | 9,67 | 8,99 |

| | H2 HUSD | I2 EUR | I2 HSGD | I2 HUSD | I2 JPY | I2 SGD |
|--|-------------------|----------------------|----------------------|-------------------|---------------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 737.633,83 | 18.053.547,42 | 12.724.058,68 | 217.978,84 | 1.833.181,40 | 250,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 178.570,08 | 2.624.692,91 | 25.011,21 | 39.838,89 | 22.282,97 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (382.178,40) | (5.529.227,13) | - | (4.272,67) | (59.975,26) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 534.025,51 | 15.149.013,20 | 12.749.069,89 | 253.545,06 | 1.795.489,11 | 250,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 11,71 | 19,29 | 24,05 | 15,51 | 2.451,93 | 18,25 |

| | X2 EUR | X2 HUSD | Z2 EUR |
|--|------------------|-------------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 11.482,88 | 172.854,73 | 250,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 1.155,05 | 106.715,89 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (844,76) | (1.111,14) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 11.793,17 | 278.459,48 | 250,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 9,66 | 11,16 | 12,50 |

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| Zum | Zum | Zum | Nettoinventarwert je Anteil | | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|-------------|-------------|----------|
| 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 | Zum | Zum | Zum | |
| EUR 1.246.965.117 | EUR 1.320.150.387 | EUR 1.308.891.573 | 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 | |
| | | | A2 EUR | 9,20 | 10,78 | 11,09 |
| | | | A2 HCHF | 7,24 | 8,28 | 8,41 |
| | | | A2 HSGD | 16,43 | 19,20 | 19,73 |
| | | | A2 HUSD | 9,84 | 11,71 | 12,14 |
| | | | A2 USD | 8,99 | 11,10 | 11,05 |
| | | | F2 HUSD | 10,79 | 12,93 | 13,44 |
| | | | F2 USD | 10,63 | 13,21 | 13,20 |
| | | | G1 EUR | n. z. | 10,29 | 10,63 |
| | | | G2 EUR | 7,61 | 9,00 | 9,30 |
| | | | G2 USD | n. z. | 10,20 | 10,20 |
| | | | H2 EUR | 7,94 | 9,37 | 9,67 |
| | | | H2 HCHF | 7,66 | 8,83 | 8,99 |
| | | | H2 HUSD | 9,38 | 11,26 | 11,71 |
| | | | I2 EUR | 15,87 | 18,70 | 19,29 |
| | | | I2 HSGD | 19,85 | 23,33 | 24,05 |
| | | | I2 HUSD | 12,47 | 14,93 | 15,51 |
| | | | I2 JPY | 1.974,07 | 2.349,71 | 2.451,93 |
| | | | I2 SGD | 14,94 | 17,44 | 18,25 |
| | | | X2 EUR | 8,08 | 9,42 | 9,66 |
| | | | X2 HUSD | n. z. | 10,80 | 11,16 |
| | | | Z2 EUR | 10,13 | 12,06 | 12,50 |

Pan European Fund

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 |
|---------|-------------|-------------|-------------|
| A2 EUR | 1,63 % | 1,63 % | 1,65 % |
| A2 HCHF | 1,63 % | 1,64 % | 1,65 % |
| A2 HSGD | 1,63 % | 1,63 % | 1,65 % |
| A2 HUSD | 1,63 % | 1,63 % | 1,65 % |
| A2 USD | 1,63 % | 1,63 % | 1,65 % |
| F2 HUSD | 0,98 % | 0,98 % | 0,99 % |
| F2 USD | 0,98 % | 0,98 % | 0,99 % |
| G1 EUR | n. z. | 0,68 % | 0,69 % |
| G2 EUR | 0,72 % | 0,72 % | 0,69 % |
| G2 USD | n. z. | 0,68 % | 0,69 % |
| H2 EUR | 0,88 % | 0,88 % | 0,90 % |
| H2 HCHF | 0,88 % | 0,88 % | 0,89 % |
| H2 HUSD | 0,88 % | 0,88 % | 0,89 % |
| I2 EUR | 1,07 % | 1,08 % | 1,09 % |
| I2 HSGD | 1,07 % | 1,08 % | 1,09 % |
| I2 HUSD | 1,07 % | 1,08 % | 1,09 % |
| I2 JPY | 1,07 % | 1,08 % | 1,09 % |
| I2 SGD | 1,07 % | 1,08 % | 1,09 % |
| X2 EUR | 2,13 % | 2,13 % | 2,14 % |
| X2 HUSD | n. z. | 2,13 % | 2,15 % |
| Z2 EUR | 0,07 % | 0,07 % | 0,09 % |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Pan European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 96,77 %

Österreich 1,83 %

Finanzdienstleister 1,83 %

| | | | |
|---------|------------|------------|------|
| 375.097 | Erste Bank | 23.916.185 | 1,83 |
|---------|------------|------------|------|

Belgien 1,49 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,49 %

| | | | |
|---------|----------------------|------------|------|
| 341.762 | Anheuser-Busch InBev | 19.463.346 | 1,49 |
|---------|----------------------|------------|------|

Dänemark 3,06 %

Gesundheitswesen 1,80 %

| | | | |
|---------|------------------|------------|------|
| 375.317 | Novo Nordisk 'B' | 23.604.476 | 1,80 |
|---------|------------------|------------|------|

Industrie 1,26 %

| | | | |
|--------|-----|------------|------|
| 92.374 | DSV | 16.452.472 | 1,26 |
|--------|-----|------------|------|

Frankreich 26,62 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,37 %

| | | | |
|---------|----------|------------|------|
| 206.836 | Publicis | 17.938.886 | 1,37 |
|---------|----------|------------|------|

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,86 %

| | | | |
|---------|--------|------------|------|
| 343.804 | Danone | 24.351.637 | 1,86 |
|---------|--------|------------|------|

Energie 1,97 %

| | | | |
|---------|---------------|------------|------|
| 433.130 | TotalEnergies | 25.844.867 | 1,97 |
|---------|---------------|------------|------|

Finanzdienstleister 5,18 %

| | | | |
|---------|-----|------------|------|
| 730.677 | AXA | 28.781.367 | 2,20 |
|---------|-----|------------|------|

| | | | |
|---------|-------------|------------|------|
| 506.616 | BNP Paribas | 38.973.969 | 2,98 |
|---------|-------------|------------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 67.755.336 | 5,18 |
|--|--|------------|------|

Gesundheitswesen 4,74 %

| | | | |
|--------|------------------|------------|------|
| 98.387 | EssilorLuxottica | 26.116.829 | 2,00 |
|--------|------------------|------------|------|

| | | | |
|---------|--------|------------|------|
| 352.096 | Sanofi | 35.882.103 | 2,74 |
|---------|--------|------------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 61.998.932 | 4,74 |
|--|--|------------|------|

Industrie 8,52 %

| | | | |
|---------|--------|------------|------|
| 148.574 | Safran | 35.947.479 | 2,75 |
|---------|--------|------------|------|

| | | | |
|---------|--------------|------------|------|
| 326.441 | Saint-Gobain | 29.993.399 | 2,29 |
|---------|--------------|------------|------|

| | | | |
|---------|--------------------|------------|------|
| 121.352 | Schneider Electric | 25.584.036 | 1,95 |
|---------|--------------------|------------|------|

| | | | |
|---------|-------|------------|------|
| 171.886 | Vinci | 19.998.936 | 1,53 |
|---------|-------|------------|------|

| | | | |
|--|--|-------------|------|
| | | 111.523.850 | 8,52 |
|--|--|-------------|------|

Grundstoffe 2,98 %

| | | | |
|---------|-------------|------------|------|
| 154.183 | Air Liquide | 27.012.861 | 2,06 |
|---------|-------------|------------|------|

| | | | |
|---------|--------|------------|------|
| 171.247 | Arkema | 12.051.508 | 0,92 |
|---------|--------|------------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 39.064.369 | 2,98 |
|--|--|------------|------|

Deutschland 19,40 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,38 %

| | | | |
|---------|------------------|------------|------|
| 908.935 | Deutsche Telekom | 31.108.300 | 2,38 |
|---------|------------------|------------|------|

Nichtbasiskonsumgüter 1,17 %

| | | | |
|--------|--------|------------|------|
| 70.861 | Adidas | 15.313.062 | 1,17 |
|--------|--------|------------|------|

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

Finanzdienstleister 4,87 %

| | | | |
|---------|---------|------------|------|
| 106.491 | Allianz | 37.436.911 | 2,86 |
|---------|---------|------------|------|

| | | | |
|--------|----------------|------------|------|
| 96.127 | Deutsche Börse | 26.285.928 | 2,01 |
|--------|----------------|------------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 63.722.839 | 4,87 |
|--|--|------------|------|

Gesundheitswesen 1,04 %

| | | | |
|---------|----------------------|------------|------|
| 274.992 | Siemens Healthineers | 13.675.352 | 1,04 |
|---------|----------------------|------------|------|

Industrie 7,50 %

| | | | |
|--------|-------------|------------|------|
| 21.347 | Rheinmetall | 28.039.284 | 2,14 |
|--------|-------------|------------|------|

| | | | |
|---------|---------|------------|------|
| 257.209 | Siemens | 54.547.599 | 4,17 |
|---------|---------|------------|------|

| | | | |
|---------|----------------|------------|------|
| 291.866 | Siemens Energy | 15.638.180 | 1,19 |
|---------|----------------|------------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 98.225.063 | 7,50 |
|--|--|------------|------|

Informationstechnologie 2,44 %

| | | | |
|---------|-----|------------|------|
| 130.278 | SAP | 31.882.284 | 2,44 |
|---------|-----|------------|------|

Irland 2,54 %

Industrie 1,36 %

| | | | |
|---------|---------|------------|------|
| 954.068 | Ryanair | 17.843.457 | 1,36 |
|---------|---------|------------|------|

Grundstoffe 1,18 %

| | | | |
|---------|-----|------------|------|
| 192.582 | CRH | 15.439.144 | 1,18 |
|---------|-----|------------|------|

Italien 4,01 %

Finanzdienstleister 4,01 %

| | | | |
|-----------|-----------|------------|------|
| 1.015.248 | UniCredit | 52.508.627 | 4,01 |
|-----------|-----------|------------|------|

Niederlande 8,01 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,23 %

| | | | |
|---------|----------------------------|------------|------|
| 844.357 | Koninklijke Ahold Delhaize | 29.176.756 | 2,23 |
|---------|----------------------------|------------|------|

Finanzdienstleister 1,60 %

| | | | |
|---------|---------------|------------|------|
| 395.424 | ASR Nederland | 20.945.609 | 1,60 |
|---------|---------------|------------|------|

Informationstechnologie 4,18 %

| | | | |
|--------|-------------------|------------|------|
| 34.367 | ASM International | 14.272.615 | 1,09 |
|--------|-------------------|------------|------|

| | | | |
|--------|------|------------|------|
| 66.650 | ASML | 40.393.233 | 3,09 |
|--------|------|------------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 54.665.848 | 4,18 |
|--|--|------------|------|

Spanien 3,52 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,31 %

| | | | |
|---------|----------------------------|------------|------|
| 375.099 | Industria de Diseno Textil | 17.198.289 | 1,31 |
|---------|----------------------------|------------|------|

Finanzdienstleister 2,21 %

| | | | |
|-----------|---------------------------|------------|------|
| 2.301.465 | Bilbao Vizcaya Argentaria | 28.883.386 | 2,21 |
|-----------|---------------------------|------------|------|

Schweden 1,32 %

Industrie 1,32 %

| | | | |
|-----------|-----------------|------------|------|
| 1.182.031 | Atlas Copco 'A' | 17.315.824 | 1,32 |
|-----------|-----------------|------------|------|

Schweiz 7,49 %

Nichtbasiskonsumgüter 2,32 %

| | | | |
|---------|------------------------------|------------|------|
| 190.063 | Cie Financiere Richemont 'A' | 30.413.031 | 2,32 |
|---------|------------------------------|------------|------|

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,20 %

| | | | |
|---------|--------|------------|------|
| 308.713 | Nestlé | 28.862.444 | 2,20 |
|---------|--------|------------|------|

Pan European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|---|----------------------|----------------------|
| Gesundheitswesen 0,99 % | | |
| 332.836 Sandoz | 12.912.047 | 0,99 |
| Grundstoffe 1,98 % | | |
| 262.063 Holcim | 25.915.948 | 1,98 |
| Vereinigtes Königreich 17,48 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 1,99 % | | |
| 852.110 Compass | 26.000.474 | 1,99 |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 0,99 % | | |
| 234.098 Unilever | 12.897.201 | 0,99 |
| Finanzdienstleister 5,94 % | | |
| 2.749.585 HSBC | 28.714.647 | 2,19 |
| 108.616 London Stock Exchange | 14.870.768 | 1,14 |
| 6.326.021 NatWest | 34.156.601 | 2,61 |
| | 77.742.016 | 5,94 |
| Gesundheitswesen 3,13 % | | |
| 304.886 AstraZeneca | 40.997.326 | 3,13 |
| Industrie 5,43 % | | |
| 976.433 BAE Systems | 18.198.985 | 1,39 |
| 588.284 RELX | 27.229.542 | 2,08 |
| 2.860.987 Rolls-Royce | 25.609.754 | 1,96 |
| | 71.038.281 | 5,43 |
| Wertpapieranlagen | 1.266.596.964 | 96,77 |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

| Derivate 0,05 %¹ | | |
|--|--------|------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,05 % | | |
| Kauf 9.399 CHF: Verkauf 9.823 EUR April 2025 | 22 | - |
| Kauf 29.707 CHF: Verkauf 31.045 EUR April 2025 | 70 | - |
| Kauf 22.844 CHF: Verkauf 23.788 EUR April 2025 | 138 | - |
| Kauf 7.234 CHF: Verkauf 7.533 EUR April 2025 | 44 | - |
| Kauf 610.972 CHF: Verkauf 636.120 EUR April 2025 | 3.808 | - |
| Kauf 1.922.650 CHF: Verkauf 2.001.786 EUR April 2025 | 11.985 | 0,01 |
| Kauf 58.498 EUR: Verkauf 55.693 CHF April 2025 | 166 | - |
| Kauf 25.422 EUR: Verkauf 24.212 CHF April 2025 | 63 | - |
| Kauf 8.137 EUR: Verkauf 7.750 CHF April 2025 | 20 | - |
| Kauf 11.282 EUR: Verkauf 10.756 CHF April 2025 | 17 | - |
| Kauf 34.251 EUR: Verkauf 32.653 CHF April 2025 | 50 | - |
| Kauf 4.867 EUR: Verkauf 4.676 CHF April 2025 | (30) | - |
| Kauf 2.679.511 EUR: Verkauf 3.875.622 SGD April 2025 | 10.022 | - |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 5.229 EUR: Verkauf 7.564 SGD April 2025 | 20 | - |
| Kauf 7.125 EUR: Verkauf 10.352 SGD April 2025 | (6) | - |
| Kauf 3.641.448 EUR: Verkauf 5.290.827 SGD April 2025 | (2.820) | - |
| Kauf 9.206 EUR: Verkauf 9.948 USD April 2025 | 4 | - |
| Kauf 45.425 EUR: Verkauf 49.098 USD April 2025 | 8 | - |
| Kauf 231.481 EUR: Verkauf 250.198 USD April 2025 | 42 | - |
| Kauf 93.298 EUR: Verkauf 100.841 USD April 2025 | 17 | - |
| Kauf 71.878 EUR: Verkauf 77.689 USD April 2025 | 13 | - |
| Kauf 35.766 EUR: Verkauf 38.658 USD April 2025 | 7 | - |
| Kauf 145.258 EUR: Verkauf 157.050 USD April 2025 | (17) | - |
| Kauf 89.949 EUR: Verkauf 97.337 USD April 2025 | (90) | - |
| Kauf 61.623 EUR: Verkauf 66.742 USD April 2025 | (115) | - |
| Kauf 94.221 EUR: Verkauf 102.047 USD April 2025 | (176) | - |
| Kauf 49.272 EUR: Verkauf 53.364 USD April 2025 | (92) | - |
| Kauf 334.273 EUR: Verkauf 362.039 USD April 2025 | (623) | - |
| Kauf 177.594 EUR: Verkauf 192.346 USD April 2025 | (331) | - |
| Kauf 9.208 EUR: Verkauf 10.000 USD April 2025 | (42) | - |
| Kauf 261.017 EUR: Verkauf 284.222 USD April 2025 | (1.896) | - |
| Kauf 66.506 EUR: Verkauf 72.430 USD April 2025 | (494) | - |
| Kauf 252.365 EUR: Verkauf 276.026 USD April 2025 | (2.966) | - |
| Kauf 175.614 EUR: Verkauf 192.167 USD April 2025 | (2.147) | - |
| Kauf 7.224 SGD: Verkauf 4.977 EUR April 2025 | (1) | - |
| Kauf 3.730.840 SGD: Verkauf 2.570.117 EUR April 2025 | (352) | - |
| Kauf 606.894 SGD: Verkauf 417.649 EUR April 2025 | 374 | - |
| Kauf 312.103.072 SGD: Verkauf 214.781.188 EUR April 2025 | 192.222 | 0,02 |
| Kauf 9.452 SGD: Verkauf 6.502 EUR April 2025 | 8 | - |
| Kauf 4.880.663 SGD: Verkauf 3.357.547 EUR April 2025 | 4.204 | - |
| Kauf 40.596 USD: Verkauf 37.616 EUR April 2025 | (63) | - |
| Kauf 2.348 USD: Verkauf 2.175 EUR April 2025 | (4) | - |
| Kauf 238.550 USD: Verkauf 220.755 EUR April 2025 | (89) | - |
| Kauf 300.000 USD: Verkauf 277.595 EUR April 2025 | (86) | - |
| Kauf 1.157 USD: Verkauf 1.071 EUR April 2025 | - | - |
| Kauf 2.025.200 USD: Verkauf 1.873.950 EUR April 2025 | (584) | - |

Pan European Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | | Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 225.943 USD: | 25 | - | Kauf 317.919 USD: | 3.042 | - |
| Verkauf 208.978 EUR April 2025 | | | Verkauf 291.042 EUR April 2025 | | |
| Kauf 9.800 USD: | 1 | - | Kauf 48.980 USD: | 526 | - |
| Verkauf 9.064 EUR April 2025 | | | Verkauf 44.782 EUR April 2025 | | |
| Kauf 2.000.000 USD: | 1.857 | - | Kauf 144.749 USD: | 1.616 | - |
| Verkauf 1.848.199 EUR April 2025 | | | Verkauf 132.281 EUR April 2025 | | |
| Kauf 163.352 USD: | 152 | - | | 609.802 | 0,05 |
| Verkauf 150.953 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 11.785 USD: | 21 | - | Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 1.267.206.766 | 96,82 |
| Verkauf 10.881 EUR April 2025 | | | Sonstiges Nettovermögen | 41.684.807 | 3,18 |
| Kauf 269.187 USD: | 481 | - | Summe Nettovermögen | 1.308.891.573 | 100,00 |
| Verkauf 248.525 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 291.060 USD: | 1.232 | - | | | |
| Verkauf 268.007 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 100.000 USD: | 667 | - | | | |
| Verkauf 91.836 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 2.000.000 USD: | 13.343 | - | | | |
| Verkauf 1.836.712 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 250.000 USD: | 1.705 | - | | | |
| Verkauf 229.552 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 5.445 USD: | 37 | - | | | |
| Verkauf 5.000 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 3.173.342 USD: | 28.654 | - | | | |
| Verkauf 2.906.775 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 7.246.783 USD: | 65.436 | - | | | |
| Verkauf 6.638.039 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 6.351.118 USD: | 57.349 | 0,01 | | | |
| Verkauf 5.817.611 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 3.757.738 USD: | 33.931 | - | | | |
| Verkauf 3.442.080 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 20.113.559 USD: | 181.620 | 0,01 | | | |
| Verkauf 18.423.980 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 45.247 USD: | 414 | - | | | |
| Verkauf 41.441 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 76.505 USD: | 701 | - | | | |
| Verkauf 70.068 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 241.558 USD: | 2.212 | - | | | |
| Verkauf 221.235 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 87.355 USD: | 800 | - | | | |
| Verkauf 80.006 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 38.026 USD: | 348 | - | | | |
| Verkauf 34.826 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 131.108 USD: | 1.255 | - | | | |
| Verkauf 120.024 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 49.683 USD: | 475 | - | | | |
| Verkauf 45.483 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 108.203 USD: | 1.035 | - | | | |
| Verkauf 99.055 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 59.283 USD: | 567 | - | | | |
| Verkauf 54.272 EUR April 2025 | | | | | |

¹ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.
Etwasige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Pan European Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|----------------------------------|--------------|-----------------|
| Österreich | | |
| Erste Bank | 24.547.932 | - |
| Dänemark | | |
| Novo Nordisk 'B' | - | 27.900.457 |
| Finnland | | |
| Kone | - | 19.149.697 |
| Frankreich | | |
| Air Liquide | 25.237.975 | - |
| AXA | 28.405.839 | - |
| LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton | - | 28.093.777 |
| Publicis | 22.311.479 | - |
| Deutschland | | |
| Infineon Technologies | - | 28.537.995 |
| SAP | - | 26.994.573 |
| Siemens | 26.307.191 | - |
| Irland | | |
| CRH | - | 22.751.469 |
| Spanien | | |
| Bilbao Vizcaya Argentaria | 27.671.560 | - |
| Cellnex Telecom | - | 19.903.309 |
| Industria de Diseno Textil | 21.736.211 | - |
| Schweiz | | |
| Cie Financiere Richemont 'A' | 31.993.637 | - |
| Nestlé | 27.620.503 | - |
| Novartis | - | 33.905.816 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| HSBC | 26.865.220 | - |
| Shell | - | 40.032.201 |
| USA | | |
| Linde | - | 33.019.801 |

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

Investment-Fondsmanager

Ollie Beckett, Rory Stokes und Julia Scheufler

Der Fonds gab im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro um 5,51 % (netto) nach, der MSCI Europe Small Cap Index verbuchte dagegen in Euro eine Rendite von 2,35 %.

Europäische Aktien gaben im Berichtszeitraum aufgrund der von den USA angedrohten Handelszölle und der politischen Turbulenzen in Deutschland und Frankreich zu Beginn des Berichtszeitraums nach. Diese Faktoren überwogen den Optimismus über die Lockerung der Kreditbedingungen sowie die Aussicht auf höhere Verteidigungsausgaben in Europa, insbesondere in Deutschland. Gegen Ende des Berichtszeitraums billigte der Deutsche Bundestag den Haushaltsvorschlag des designierten Bundeskanzlers Friedrich Merz. Dieser sieht vor, in den kommenden zehn Jahren rund eine Billion Euro für Infrastruktur- und Verteidigungsausgaben bereitzustellen. Die EZB senkte ihren Einlagensatz auf 2,5 %, nachdem sie aufgrund der eingetrübten Wirtschaftsaussichten vier Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte angekündigt hatte.

Mid-Cap-Aktien entwickelten sich besser als Large-Cap-Aktien, und sowohl Mid- als auch Large-Cap-Aktien schnitten wiederum besser ab als Small-Cap-Aktien. Small Caps mussten eine Underperformance hinnehmen, obwohl ihre Bewertungen im Vergleich zu ihren Pendants mit hoher Marktkapitalisierung attraktiv waren. Während wir ein wachsendes Interesse an europäischen Aktien beobachten konnten, die weiterhin mit einem erheblichen Abschlag gegenüber US-Aktien gehandelt werden, ging diese Entwicklung am Small-Cap-Segment vorbei. Dennoch sind wir nach wie vor von den Vorteilen einer Anlage am unteren Ende des Marktkapitalisierungsspektrums überzeugt. Im März schlug die Stimmung der Anleger um, als die neu gewählte deutsche Regierung Ausgaben und Reformen ankündigte. Zusammen mit den lang erwarteten Steuer- und Rentenreformen wird dies unserer Meinung nach als Katalysator für die größte europäische Volkswirtschaft dienen und die allgemeine Stimmung in Deutschland verändern.

Was die Fondsp performance anbelangt, so schmälerten einige ausgewählte Unternehmen mit starkem Engagement im Bereich der KI-Infrastruktur die Rendite, nachdem sie im Berichtszeitraum Schwächen gezeigt hatten. Das schwedische Unternehmen Munters und das deutsche Unternehmen SÜSS MicroTec bremsten die Performance. Angesichts der mangelnden Transparenz im Hinblick auf das Jahr 2026 erwarten Branchenanalysten eine allgemeine Verlangsamung der Ausgaben für KI-Infrastruktur. Auch die dänische Fahrgesellschaft DFDS belastete das Fondsergebnis. Das Unternehmen verfehlte zu Beginn des Jahres 2024 seine Gewinnziele, da der verschärfte Wettbewerb auf dem mediterranen Markt zu einem schwachen Preisumfeld beitrug. Darüber hinaus hat das Unternehmen seine Flotte modernisiert, um umweltfreundlicher und nachhaltiger zu werden.

Der französische Hersteller von Fotosensor- und Bildgebungslösungen Exosens, der hauptsächlich für den Verteidigungssektor tätig ist, leistete einen positiven Beitrag zur Rendite. Der Aktienkurs profitierte von der gestiegenen Marktnachfrage nach seinen Produkten – insbesondere nach Nachtsichtgeräten für die Mitgliedstaaten der NATO. Auch das Engagement des Fonds im Finanzsektor, insbesondere bei der größten portugiesischen Privatbank Comercial Portugues, trug zur Performance bei. Das Unternehmen profitierte von einer starken Binnenkonjunktur, höheren Zinssätzen sowie seinen Bemühungen, das problematische Hypothekenbuch in den Griff zu bekommen.

Der Fonds eröffnete eine kleine Position im schwedischen Papier- und Zellstoffunternehmen Billerud, nachdem das Unternehmen eine Phase der Underperformance durchlaufen hatte. Wir hofften, dass die Rohstoffpreise sinken und das Unternehmen eine Trendwende schaffen würde. Wir hielten diese Kehrtwende für wahrscheinlicher, wenn in der Ukraine ein Waffenstillstand erreicht würde, durch den wieder Holz aus Russland und der Ukraine auf den Weltmarkt gelangen würde. Wir waren auch optimistisch, was die Expansion des Unternehmens in den USA betrifft, wo es neue Produktionsstätten eröffnet hat, die voraussichtlich nicht von künftigen Einfuhrzöllen betroffen sein werden. Darüber hinaus eröffneten wir Positionen in AutoStore, einem norwegischen Unternehmen für automatisierte Lagerlösungen, sowie in den beiden im Verteidigungsbereich tätigen Unternehmen Indra Sistemas und Iveco. Wir schlossen die Position im Private-Equity-Anbieter Tikehau Capital. Obwohl uns das Unternehmen weiterhin gefiel, ist die Ära des praktisch kostenlosen Geldes (sehr niedrige Zinssätze), von der Tikehau nach der globalen Finanzkrise profitiert hatte, vorbei. Außerdem verkauften wir unter anderem die Aktien von Learning Technologies, da das Unternehmen in Privatbesitz übergegangen ist, sowie die Aktien von Bankinter, nachdem die spanische Bank unsere Zielbewertung angesichts der positiven Entwicklung des Finanzsektors nahezu erreicht hatte.

Aufgrund seiner im Vergleich zum Index und zur Vergleichsgruppe niedrigeren durchschnittlichen Marktkapitalisierung hat der Fonds eine schwierige Performance verzeichnet. Dennoch sind wir nach wie vor der Meinung, dass dies die richtige Positionierung ist, da hier unserer Meinung nach die attraktivsten Bewertungen zu finden sind. Allerdings müssen sich die Anleger trotz der kurzfristigen Unsicherheit, die die neue US-Regierung für die Weltwirtschaft mit sich gebracht hat, noch etwas mehr mit dem derzeitigen Konjunkturverlauf anfreunden.

Unterdessen tendiert die Inflation in Europa - anders als in den USA - weiter nach unten, was der EZB genügend Spielraum für weitere Zinssenkungen geben dürfte. Dies dürfte wiederum den europäischen Märkten im Allgemeinen und insbesondere den kleineren europäischen Unternehmen zugutekommen, die in Zeiten von Zinssenkungen in der Regel besser abschneiden.

Insgesamt hoffen wir, dass die Politiker einen stärkeren Zusammenhalt in Europa erreichen können, indem sie sich den Herausforderungen des Kontinents direkt stellen. Obwohl wir die geplanten höheren Ausgaben für Verteidigung und Infrastruktur als Anzeichen hierfür werten, bleiben wir weiterhin optimistisch und sind weiterhin der Meinung, dass die Bewertungen am unteren Ende der Marktkapitalisierungsspanne sehr attraktiv sind.

Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt eine langfristige Rendite (über 5 Jahre oder länger) aus einer Kombination von Kapitalwachstum und Erträgen an.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von kleinen und mittleren Unternehmen aus beliebigen Branchen in Europa (einschließlich Vereinigtes Königreich). Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben. Der Fonds investiert in kleine und mittlere Unternehmen, deren Marktkapitalisierung sich in der Regel in den unteren 50% des paneuropäischen Marktes bewegt.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, unter anderem in Unternehmen beliebiger Größe aus jeglicher Region sowie in Barmittel und Geldmarktinstrumente. Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Europe Small Cap Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

Strategie

Der Anlageverwalter konzentriert sich auf Besprechungen und Treffen mit den Unternehmensleitungen sowie auf den Einsatz quantitativer Filter, um Unternehmen für potenzielle Anlagen zu identifizieren. Der Schwerpunkt liegt auf der Stabilität des Geschäftsmodells eines Unternehmens, einer Analyse der Antriebsfaktoren für das Geschäft, seiner Wettbewerbsvorteile und der Nachhaltigkeit der Renditen. Der Fonds unterhält ein gut diversifiziertes Portfolio von kleineren Unternehmen, wird aber auch einige als mittelgroß angesehene Unternehmen halten. Die Liquidität des Unternehmens (die Möglichkeit, die Aktien schnell am Markt zu einem Kurs, der ihren inneren Wert widerspiegelt, zu kaufen bzw. zu verkaufen) ist wichtig für die Entscheidung, ob und in welchem Umfang der Fonds eine Anlage tätigt.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | 1 Jahr zum | 6 Monate zum |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| | 30 Sept. 20 | 30 Sept. 21 | 30 Sept. 22 | 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 |
| | % | % | % | % | % | % |
| Pan European Small and Mid-Cap Fund H2 (EUR) (netto) | 1,35* | 49,02 | (25,36) | 16,21 | 22,10 | (5,51) |
| MSCI Europe Small Cap Index** | 0,89** | 39,87** | (27,35)*** | 13,97 | 20,28 | (2,35) |

Es werden Angaben zur Klasse H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 EUR entspricht.

** Am 25. Februar 2022 wurde der für den Performancevergleich herangezogene Referenzindex Euromoney Europe Smaller Companies Index durch den MSCI Europe Small Cap Index abgelöst. Die Angaben zur Wertentwicklung vor dem 25. Februar 2022 beziehen sich auf die frühere Benchmark des Fonds,

*** Die Performanceangaben sind eine Mischung aus der alten und neuen Benchmark.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2025

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|-------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpieranlagen zum Marktwert | 3 | 110.057.973 |
| Bankguthaben | 12 | 1.017.583 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 84.738 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 487.161 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 416.825 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 7.830 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 202.418 |
| Nachlässe auf Managementgebühr | | - |
| Summe Aktiva | | 112.274.528 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 311.996 |
| Steuern und Aufwendungen | | 175.043 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 169.785 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 35 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 656.859 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 630.692 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 135 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Zinsen auf Einlagezertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 28.654 |
| Summe Erträge | | 659.481 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 623.674 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 30.380 |
| Depotbankgebühren | 6 | 9.250 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 8.584 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 3.688 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 26.461 |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 17.318 |
| Summe Aufwendungen | | 719.355 |
| Nettoaufwände aus Wertpieranlagen | | (59.874) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpieranlagen | 3 | (62.863) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 23.277 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 47.383 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 7.797 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (6.495.861) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 10.181 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (12.549) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (6.498.229) |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 111.617.669 |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (6.550.306) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | EUR | Erläuterungen | EUR |
|--|-------------|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 113.178.326 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 14.099.568 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | (59.874) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (9.114.943) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 7.797 | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 10 5.024 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (6.498.229) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 111.617.669 |

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | A1 EUR | A2 EUR | A2 HUSD | H2 EUR | I2 EUR | X2 EUR |
|--|-------------------|---------------------|------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 90.647,17 | 2.304.765,46 | 42.428,98 | 3.959.280,99 | 509.581,35 | 180.210,35 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 57.345,09 | 72.814,10 | - | 878.265,86 | 42.824,80 | 17.213,22 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (12.538,17) | (225.528,49) | (2.994,22) | (279.172,97) | (28.634,36) | (17.447,43) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 135.454,09 | 2.152.051,07 | 39.434,76 | 4.558.373,88 | 523.771,79 | 179.976,14 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 18,31 | 20,76 | 20,88 | 11,85 | 12,13 | 18,51 |

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| Zum | Zum | Zum | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|-------------|-------------|
| 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 | Zum | Zum | Zum |
| EUR 56.268.158 | EUR 113.178.326 | EUR 111.617.669 | 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 |
| | | | A1 EUR | 16,28 | 18,31 |
| | | | A2 EUR | 18,20 | 20,76 |
| | | | A2 HUSD | 17,82 | 20,88 |
| | | | H2 EUR | 10,27 | 11,85 |
| | | | I2 EUR | 10,54 | 12,13 |
| | | | X2 EUR | 16,34 | 18,51 |

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 |
|---------|-------------|-------------|-------------|
| A1 EUR | 1,64 % | 1,65 % | 1,66 % |
| A2 EUR | 1,64 % | 1,66 % | 1,66 % |
| A2 HUSD | 1,63 % | 1,66 % | 1,66 % |
| H2 EUR | 0,89 % | 0,91 % | 0,91 % |
| I2 EUR | 1,09 % | 1,10 % | 1,10 % |
| X2 EUR | 2,14 % | 2,16 % | 2,16 % |

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 98,60 %

Österreich 1,11 %

Industrie 1,11 %

| | | | |
|--------|---------|-----------|------|
| 23.817 | Andritz | 1.236.698 | 1,11 |
|--------|---------|-----------|------|

Belgien 3,61 %

Industrie 1,28 %

| | | | |
|--------|------|-----------|------|
| 10.967 | DEME | 1.424.613 | 1,28 |
|--------|------|-----------|------|

Immobilien 2,33 %

| | | | |
|--------|--------|-----------|------|
| 17.326 | Montea | 1.142.650 | 1,02 |
|--------|--------|-----------|------|

| | | | |
|--------|-----|-----------|------|
| 18.247 | VGP | 1.466.146 | 1,31 |
|--------|-----|-----------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 2.608.796 | 2,33 |
|--|--|-----------|------|

Dänemark 1,43 %

Industrie 1,43 %

| | | | |
|--------|------|-----------|------|
| 85.682 | DFDS | 1.038.236 | 0,93 |
|--------|------|-----------|------|

| | | | |
|--------|-----|---------|------|
| 26.364 | ISS | 559.233 | 0,50 |
|--------|-----|---------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 1.597.469 | 1,43 |
|--|--|-----------|------|

Finnland 1,26 %

Industrie 1,26 %

| | | | |
|---------|---------------|-----------|------|
| 148.806 | Metso Outotec | 1.409.639 | 1,26 |
|---------|---------------|-----------|------|

Frankreich 12,97 %

Kommunikationsdienstleistungen 3,32 %

| | | | |
|--------|------------|-----------|------|
| 50.263 | Criteo ADS | 1.650.273 | 1,48 |
|--------|------------|-----------|------|

| | | | |
|--------|-------|-----------|------|
| 28.719 | Ipsos | 1.195.572 | 1,07 |
|--------|-------|-----------|------|

| | | | |
|--------|----------|---------|------|
| 55.640 | JCDecaux | 863.533 | 0,77 |
|--------|----------|---------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 3.709.378 | 3,32 |
|--|--|-----------|------|

Nichtbasiskonsumgüter 2,34 %

| | | | |
|--------|------------|-----------|------|
| 42.284 | Fnac Darty | 1.176.552 | 1,05 |
|--------|------------|-----------|------|

| | | | |
|--------|---------|-----------|------|
| 13.899 | Trigano | 1.434.377 | 1,29 |
|--------|---------|-----------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 2.610.929 | 2,34 |
|--|--|-----------|------|

Energie 1,83 %

| | | | |
|--------|---------------------------|-----------|------|
| 14.555 | Gaztransport et Technigaz | 2.043.522 | 1,83 |
|--------|---------------------------|-----------|------|

Industrie 3,21 %

| | | | |
|--------|---------|-----------|------|
| 47.488 | Exosens | 1.604.857 | 1,44 |
|--------|---------|-----------|------|

| | | | |
|--------|--------|-----------|------|
| 15.660 | Nexans | 1.417.621 | 1,27 |
|--------|--------|-----------|------|

| | | | |
|-------|-----------------|---------|------|
| 6.019 | Teleperformance | 555.554 | 0,50 |
|-------|-----------------|---------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 3.578.032 | 3,21 |
|--|--|-----------|------|

Informationstechnologie 0,89 %

| | | | |
|--------|------------|---------|------|
| 42.780 | Planisware | 996.239 | 0,89 |
|--------|------------|---------|------|

Grundstoffe 1,38 %

| | | | |
|--------|----------|-----------|------|
| 53.724 | Verallia | 1.539.193 | 1,38 |
|--------|----------|-----------|------|

Deutschland 12,83 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,99 %

| | | | |
|--------|--------|-----------|------|
| 41.125 | Stroer | 2.223.834 | 1,99 |
|--------|--------|-----------|------|

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

Finanzdienstleister 1,31 %

| | | | |
|--------|--------------|-----------|------|
| 68.837 | flatexDEGIRO | 1.458.656 | 1,31 |
|--------|--------------|-----------|------|

Gesundheitswesen 1,32 %

| | | | |
|--------|--------------------|-----------|------|
| 24.196 | Carl Zeiss Meditec | 1.478.376 | 1,32 |
|--------|--------------------|-----------|------|

Industrie 4,16 %

| | | | |
|--------|------|-----------|------|
| 50.650 | Dürr | 1.177.612 | 1,06 |
|--------|------|-----------|------|

| | | | |
|--------|---------------------------|-----------|------|
| 49.192 | Jungheinrich Vorzugsaktie | 1.586.934 | 1,42 |
|--------|---------------------------|-----------|------|

| | | | |
|--------|--------|-----------|------|
| 72.114 | Nordex | 1.027.985 | 0,92 |
|--------|--------|-----------|------|

| | | | |
|--------|----------|---------|------|
| 35.279 | Stabilus | 852.870 | 0,76 |
|--------|----------|---------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 4.645.401 | 4,16 |
|--|--|-----------|------|

Informationstechnologie 4,05 %

| | | | |
|---------|---------|-----------|------|
| 112.396 | Aixtron | 1.143.629 | 1,02 |
|---------|---------|-----------|------|

| | | | |
|--------|-------|-----------|------|
| 55.037 | Ionos | 1.403.444 | 1,26 |
|--------|-------|-----------|------|

| | | | |
|--------|---------------|-----------|------|
| 57.763 | SUSS MicroTec | 1.979.827 | 1,77 |
|--------|---------------|-----------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 4.526.900 | 4,05 |
|--|--|-----------|------|

Griechenland 2,60 %

Finanzdienstleister 1,24 %

| | | | |
|---------|----------------|-----------|------|
| 629.778 | Alpha Services | 1.388.660 | 1,24 |
|---------|----------------|-----------|------|

Industrie 1,36 %

| | | | |
|--------|------------------------|-----------|------|
| 37.266 | Metlen Energy & Metals | 1.514.118 | 1,36 |
|--------|------------------------|-----------|------|

Irland 1,21 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,21 %

| | | | |
|---------|--------------|-----------|------|
| 259.888 | Dalata Hotel | 1.347.519 | 1,21 |
|---------|--------------|-----------|------|

Italien 3,09 %

Finanzdienstleister 1,64 %

| | | | |
|--------|----------|---------|------|
| 70.281 | BFF Bank | 536.244 | 0,48 |
|--------|----------|---------|------|

| | | | |
|--------|------------|-----------|------|
| 71.331 | FinecoBank | 1.289.308 | 1,16 |
|--------|------------|-----------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 1.825.552 | 1,64 |
|--|--|-----------|------|

Industrie 1,45 %

| | | | |
|---------|-----------------------|---------|------|
| 350.770 | Eurogroup Laminations | 803.614 | 0,72 |
|---------|-----------------------|---------|------|

| | | | |
|--------|-------|---------|------|
| 53.758 | Iveco | 810.267 | 0,73 |
|--------|-------|---------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 1.613.881 | 1,45 |
|--|--|-----------|------|

Niederlande 10,46 %

Finanzdienstleister 4,21 %

| | | | |
|--------|---------------|-----------|------|
| 28.413 | ASR Nederland | 1.505.037 | 1,35 |
|--------|---------------|-----------|------|

| | | | |
|--------|---------------------|-----------|------|
| 67.418 | Van Lanschot Kempen | 3.188.871 | 2,86 |
|--------|---------------------|-----------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 4.693.908 | 4,21 |
|--|--|-----------|------|

Industrie 5,27 %

| | | | |
|--------|----------------------|-----------|------|
| 92.771 | Boskalis Westminster | 1.234.318 | 1,11 |
|--------|----------------------|-----------|------|

| | | | |
|---------|-----------|-----------|------|
| 326.344 | Royal BAM | 1.678.224 | 1,50 |
|---------|-----------|-----------|------|

| | | | |
|--------|-----|-----------|------|
| 81.911 | TKH | 2.967.636 | 2,66 |
|--------|-----|-----------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 5.880.178 | 5,27 |
|--|--|-----------|------|

Informationstechnologie 0,98 %

| | | | |
|--------|-----------------------------|-----------|------|
| 11.525 | BE Semiconductor Industries | 1.097.872 | 0,98 |
|--------|-----------------------------|-----------|------|

Pan European Small and Mid-Cap Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens | |
|--|--------------------------|---------------|----------------------|--|------------------------|---------------------------|----------------------|--------------|
| Norwegen 2,25 % | | | | Schweiz 5,89 % | | | | |
| Industrie 0,81 % | | | | Industrie 2,97 % | | | | |
| 1.110.805 | AutoStore | 909.546 | 0,81 | 1.764 | Burckhardt Compression | 1.095.476 | 0,98 | |
| Grundstoffe 1,44 % | | | | 2.023 | dormakaba | 1.393.912 | 1,25 | |
| 106.569 | Borregaard | 1.602.391 | 1,44 | 46.540 | Montana Aerospace | 829.325 | 0,74 | |
| Portugal 1,91 % | | | | Informationstechnologie 2,92 % | | | | |
| Finanzdienstleister 1,91 % | | | | 2.106 | ALSO | 531.630 | 0,48 | |
| 3.823.991 | Comercial Portugues | 2.130.345 | 1,91 | 1.463 | Inficon | 1.412.194 | 1,26 | |
| Spanien 7,99 % | | | | 16.391 | u-blox | 1.314.623 | 1,18 | |
| Nichtbasiskonsumgüter 1,95 % | | | | 3.258.447 2,92 | | | | |
| 62.488 | CIE Automotive | 1.404.418 | 1,26 | Vereinigtes Königreich 21,17 % | | | | |
| 106.262 | eDreams ODIGEO | 765.618 | 0,69 | Kommunikationsdienstleistungen 0,63 % | | | | |
| 2.170.036 1,95 | | | | 79.114 | Future | 703.594 | 0,63 | |
| Finanzdienstleister 1,67 % | | | | Nichtbasiskonsumgüter 5,60 % | | | | |
| 37.990 | Catalana Occidente | 1.864.359 | 1,67 | 1.051.874 | Crest Nicholson | 2.133.650 | 1,91 | |
| Informationstechnologie 1,16 % | | | | 892.269 | Deliveroo | 1.275.728 | 1,14 | |
| 48.486 | Indra Sistemas | 1.295.061 | 1,16 | 128.243 | HBX | 1.281.789 | 1,15 | |
| Grundstoffe 1,84 % | | | | 129.001 | WHSmith | 1.562.308 | 1,40 | |
| 189.256 | Acerinox | 2.049.642 | 1,84 | 6.253.475 5,60 | | | | |
| Immobilien 1,37 % | | | | Basiskonsumgüter 0,98 % | | | | |
| 154.815 | Merlin Properties SOCIMI | 1.528.798 | 1,37 | 175.998 | Tate & Lyle | 1.088.874 | 0,98 | |
| Schweden 8,82 % | | | | Finanzdienstleister 4,58 % | | | | |
| Grundstoffe 1,18 % | | | | 332.858 | IG | 3.785.573 | 3,39 | |
| 138.840 | Billerud | 1.318.610 | 1,18 | 57.051 | Intermediate Capital | 1.332.784 | 1,19 | |
| Kommunikationsdienstleistungen 0,87 % | | | | 5.118.357 4,58 | | | | |
| 92.810 | Modern Times | 972.971 | 0,87 | Gesundheitswesen 1,35 % | | | | |
| Nicht-Basiskonsumgüter 1,36 % | | | | 490.427 | Convatec | 1.507.870 | 1,35 | |
| 162.397 | Boozt | 1.514.650 | 1,36 | Industrie 3,03 % | | | | |
| Finanzdienstleister 1,12 % | | | | 129.257 | Bodycote | 860.318 | 0,77 | |
| 58.226 | Nordnet | 1.249.262 | 1,12 | 67.431 | IMI | 1.520.885 | 1,36 | |
| Gesundheitswesen 1,76 % | | | | 155.812 | Volution | 1.002.620 | 0,90 | |
| 52.086 | BioGaia | 529.241 | 0,47 | 3.383.823 3,03 | | | | |
| 17.828 | Bonesupport | 482.077 | 0,43 | Informationstechnologie 2,38 % | | | | |
| 197.294 | Elekta 'B' | 958.703 | 0,86 | 270.513 | Bytes Technology | 1.567.437 | 1,40 | |
| 1.970.021 1,76 | | | | 310.879 | GBG | 1.094.766 | 0,98 | |
| Industrie 1,92 % | | | | 2.662.203 2,38 | | | | |
| 44.871 | Lindab International | 807.441 | 0,72 | Grundstoffe 1,05 % | | | | |
| 142.338 | Munters | 1.334.122 | 1,20 | 218.974 | Breedon | 1174.213 | 1,05 | |
| 2.141.563 1,92 | | | | Immobilien 0,44 % | | | | |
| Informationstechnologie 0,61 % | | | | 164.825 | Hammerson | 486.288 | 0,44 | |
| 142.075 | NCAB | 675.322 | 0,61 | Versorgungsunternehmen 1,13 % | | | | |
| | | | | 706.471 | Centrica | 1.260.176 | 1,13 | |
| | | | | | | Wertpapiieranlagen | 110.057.973 | 98,60 |

Pan European Small and Mid-Cap Fund

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|
| Derivate 0,01 %¹ | | |
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,01 % | | |
| Kauf 8.970 EUR: | 2 | - |
| Verkauf 9.695 USD April 2025 | | |
| Kauf 18.681 EUR: | (35) | - |
| Verkauf 20.232 USD April 2025 | | |
| Kauf 10.025 USD: | 44 | - |
| Verkauf 9.229 EUR April 2025 | | |
| Kauf 842.024 USD: | 7.603 | 0,01 |
| Verkauf 771.292 EUR April 2025 | | |
| Kauf 17.598 USD: | 181 | - |
| Verkauf 16.098 EUR April 2025 | | |
| | 7.795 | 0,01 |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 110.065.768 | 98,61 |
| Sonstiges Nettovermögen | 1.551.901 | 1,39 |
| Summe Nettovermögen | 111.617.669 | 100,00 |

¹ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|-------------------------------|-----------|--------------|
| Dänemark | | |
| Royal Unibrew | - | 1.889.341 |
| Finnland | | |
| Konecranes | - | 1.251.313 |
| Deutschland | | |
| Aixtron | 1.032.591 | - |
| FUCHS | 1.372.094 | 1.545.144 |
| Krones | - | 1.232.644 |
| Puma | 1.133.728 | - |
| Irland | | |
| Glanbia | - | 1.301.859 |
| Italien | | |
| Brembo | 1.471.251 | 1.271.644 |
| Norwegen | | |
| AutoStore | 1.048.609 | - |
| Bakkafrost | - | 1.300.815 |
| Spanien | | |
| Bankinter | - | 1.629.134 |
| HBX | 1.472.271 | - |
| Schweden | | |
| Billerud | 1.246.886 | - |
| Munters | 1.529.208 | - |
| Vereinigtes Königreich | | |
| Breedon | 1.159.711 | 1.172.223 |
| Centrica | 1.190.167 | - |
| Learning Technologies | - | 1.198.110 |

Absolute Return Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

Investment-Fondsmanager

Ben Wallace und Luke Newman

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum basierend auf der Klasse H2 in Pfund Sterling eine Rendite von 2,94 %, (netto), während der Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate) in Pfund Sterling eine Rendite von 2,42 % verbuchte.

Gemessen am MSCI World Index gaben globale Aktien im Berichtszeitraum in US-Dollar nach. Grund dafür war die Eskalation des globalen Handelskriegs, welche die Ängste der Anleger vor einem Abschwung der US-Wirtschaft verstärkte. Zu Beginn des Berichtszeitraums beflügelten der Optimismus über Zinssenkungen sowie die anfängliche Hoffnung der Anleger, der überzeugende Sieg von Donald Trump bei den US-Wahlen im November werde das US-Wirtschaftswachstum stützen, die Stimmung. Nach seinem Amtsantritt führten die von Präsident Trump angedrohten Zölle sowie die Verhängung von Abgaben gegen China, Kanada und Mexiko jedoch zu verstärkten Handelsspannungen. Im März kam es daraufhin zu erheblichen Marktschwankungen. Die Unsicherheit über das Tempo der geldpolitischen Lockerung in den USA sowie die Bewertungen der großen US-Technologiewerte – insbesondere nach der Veröffentlichung kostengünstiger, konkurrierender Modelle für KI in China – setzten die Aktienmärkte ebenfalls unter Druck.

In einem für die Aktienmärkte volatilen Berichtszeitraum konnte der Fonds eine positive Rendite erzielen. Innerhalb des Long-Buchs leisteten die Kernpositionen im Bildungsunternehmen Pearson und im Rüstungsunternehmen BAE Systems erhebliche positive Beiträge zur Wertentwicklung. Der Kurs der Pearson-Aktie spiegelte angesichts der größeren Zuversicht in den KI-gestützten Wachstumskurs des Unternehmens ein offensichtliches Wiederaufleben der Anlagethese wider, insbesondere nach der Veröffentlichung robuster Ergebnisse für das dritte Quartal 2024. Der Aktienkurs von BAE Systems ist in diesem Jahr aufgrund der Erwartung höherer europäischer Verteidigungsausgaben stark gestiegen. Dies steht im Einklang mit den allgemeinen europäischen Bemühungen, die Sicherheits- und Verteidigungspolitik in der Region zu stärken. Auch das Netto-Long-Engagement des Fonds in britischen Finanztiteln trug zur Wertentwicklung bei. Ausschlaggebend dafür waren positive Gewinnmeldungen, das Umfeld dauerhaft höherer Zinsen sowie der Optimismus bezüglich Deregulierungsinitiativen.

Am stärksten belastet wurde das Ergebnis des Long-Buchs durch die Kernposition im Rückversicherer Conduit, da die rückversicherten Verluste infolge der Waldbrände in und um Los Angeles zu Beginn des Jahres höher ausfielen. Die Position wurde im Berichtszeitraum reduziert. Auch die Kernposition in Serco, einem Outsourcer für öffentliche Dienstleistungen, belastete die Wertentwicklung, da dem Unternehmen im letzten Quartal 2024 die Verlängerung eines Vertrags mit der australischen Einwanderungsbehörde nicht gelang. Die Position trug jedoch zur Performance im ersten Quartal 2025 bei. Die Long-Positionen in RS, einem Vertriebsunternehmen für Elektronikprodukte, sowie in Lennar, einem US-amerikanischen Hausbauunternehmen, belasteten die Rendite ebenfalls.

Im Short-Buch wirkte sich eine Position in einem britischen Hausbauunternehmen positiv aus, als der Aktienkurs aufgrund von Bedenken bezüglich Planungsbeschränkungen im Vereinigten Königreich fiel. Zu den übrigen Titeln, die das Ergebnis des Short-Buchs verbesserten, zählten ein weltweit tätiges Bergbauunternehmen sowie ein Vermietungsunternehmen für Industrieausrüstungen. Eine abgesicherte taktische Position in einem europäischen Verteidigungsunternehmen sowie ein Short-Engagement in großen US-Ölkonzernen wirkten sich hingegen negativ aus. Dies wurde jedoch durch die Allokationen des Fonds in britische Energieunternehmen im Long-Buch weitgehend ausgeglichen.

Die im ersten Quartal 2025 im Anschluss an die Berichterstattung über das Gesamtjahr durchgeführten Treffen mit Managementteams machten deutlich, dass sich die Lage in mehreren Branchen in den USA und Europa verschlechtert hat. Dies hat sich auf die Positionierung sowohl im Long- als auch im Short-Buch ausgewirkt. Letztlich resultierte dies in einer Verringerung des Netto-Gesamtengagements des Portfolios. Die Managementteams führten neben den absoluten Auswirkungen der Zölle auch die Unsicherheit über Zölle und andere politische Maßnahmen der Trump-Regierung an. So führte beispielsweise die Besorgnis über eine Abschwächung der US-Wirtschaft zu einer Neupositionierung des Fonds im Reisebereich. Dabei wurden die Long-Positionen in Rolls-Royce und International Consolidated Airlines reduziert und eine Netto-Short-Position in Hotels aufgebaut. Um eine Absicherung gegen Sorgen über Zölle bzw. die Aktivitäten des Department of Government Efficiency zu erreichen, wurden darüber hinaus taktische Short-Positionen in einem führenden Automobilhersteller und einem Outsourcing-Unternehmen für US-Regierungsdienste aufgebaut. Zu den weiteren nennenswerten Handelsaktivitäten gehörte ein taktisches Paar im Finanzzahlungssektor mit Long-Schwerpunkt, bestehend aus einer Long-Position in Visa sowie einer Short-Position in einem konkurrierenden Unternehmen, das mit einem relativen Aufschlag gehandelt wurde. Dies erwies sich als profitabel, da beide Titel an Wert gewannen und die Long-Position dabei die Short-Position übertraf.

Die stärkere und rationalere Streuung bei Aktien – eine Folge der Normalisierung der Kapitalkosten – hat ein Umfeld geschaffen, das zahlreiche Möglichkeiten auf beiden Seiten des Portfolios bietet. Wir gehen zwar davon aus, dass die Zinsen gegenüber dem aktuellen Niveau sinken werden, glauben aber, dass die Politiker im Westen die jüngste Ära der billigen Kredite endgültig hinter sich lassen wollen. Daher gehen wir davon aus, dass eine größere und rationalere Streuung zwischen Vermögenswerten anhalten wird. Die verbesserten Bedingungen für die Aktienauswahl sind vor dem Hintergrund der Marktunsicherheiten und der Volatilität zu sehen. Wir sind davon überzeugt, dass eine Strategie, die eine konstante reale Rendite unabhängig von der Marktrichtung anstrebt und das Potenzial hat, in schwächeren Phasen positive Renditen zu erzielen, in diesem Umfeld eine wichtige Rolle spielt.

Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.

Absolute Return Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, unabhängig von den Marktbedingungen über einen beliebigen Zwölfmonatszeitraum eine positive (absolute) Rendite zu erzielen. Eine positive Rendite wird weder über diesen noch über irgendeinen Zeitraum garantiert und insbesondere auf kürzere Sicht kann der Fonds zeitweise negative Renditen verbuchen. Infolgedessen ist Ihr Kapital Risiken ausgesetzt.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate) nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von drei Jahren.

Der Fonds investiert in Aktien und setzt in erheblichem Umfang Derivate (komplexe Finanzinstrumente) ein, um sowohl „Long“- als auch „Short“-Positionen in Unternehmen einzugehen, die nach Einschätzung des Anlageverwalters entweder im Wert steigen (Long-Positionen) oder fallen (Short-Positionen) werden, so dass der Fonds von beiden Szenarien profitieren kann.

Der Fonds hält infolge der Derivatpositionen sowie für den Fall, dass der Anlageverwalter eine defensive Haltung einnehmen möchte, einen erheblichen Teil seines Vermögens in Barmitteln und Geldmarktinstrumenten. Umgekehrt kann der Fonds auch eine „Hebelung“ einsetzen (d. h. der Fonds kann einen höheren Betrag als seinen tatsächlichen Wert anlegen), wenn der Anlageverwalter größeres Vertrauen bezüglich der vorhandenen Chancen hat.

In der Regel erfolgen mindestens 60 % des Engagements in Long- und Short-Positionen (insgesamt) in Unternehmen jeglicher Größe und Branche im Vereinigten Königreich. Es handelt sich um Unternehmen, die im Vereinigten Königreich eingetragen sind oder dort ihren Hauptsitz haben, bedeutende Erträge aus dem Vereinigten Königreich erzielen oder an der London Stock Exchange notiert sind. Bis zu 40 % des Long- und Short-Engagements können in Unternehmen außerhalb des Vereinigten Königreichs erfolgen.

Der Fonds kann im Ermessen des Anlageberaters auch in andere übertragbare Wertpapiere und Derivate und Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere (OGA) anlegen. Der Anlageverwalter außerdem kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den Leitzins der Bank of England verwaltet, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) an die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren erhoben werden können. Bei währungsabgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Notenbankzinssatz als Grundlage für den Performancevergleich und für die Berechnung der leistungsbezogenen Gebühren verwendet. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

Strategie

Der Anlageverwalter verbindet langfristige Kernanlagen und taktische kurzfristige Ideen, um das Portfolio aufzubauen. Die Ideen kommen aus verschiedenen Quellen, darunter interne Analysen, externe Analysen und andere Anlageteams von Janus Henderson. Ziel ist es, Long-Positionen in Unternehmen mit unerwartetem Ertrags- oder Wertschöpfungspotenzial einzugehen, und Short-Positionen in Unternehmen, bei denen die Erträge eingepreist sind oder deren Wert langfristig beeinträchtigt ist.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30 Sept. 20 | 1 Jahr zum 30 Sept. 21 | 1 Jahr zum 30 Sept. 22 | 1 Jahr zum 30 Sept. 23 | 1 Jahr zum 30 Sept. 24 | 6 Monate zum 31. Mrz. 25 |
|--|----------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Absolute Return Fund | H2 GBP (netto) | 3,09* | 4,37 | (3,32) | 8,54 | 8,70 | 2,94 |
| Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate) | | 0,40** | 0,10 | 0,80 | 4,21 | 5,44 | 2,42 |

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 GBP gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 GBP entspricht.

** Die frühere Wertentwicklung wurde aufgrund einer Änderung der Methodik neu ausgewiesen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Absolute Return Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2025

| | Erläuterungen | GBP |
|---|---------------|---------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 1.329.477.953 |
| Bankguthaben | 12 | 120.183.663 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 14.275.169 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 11.715.660 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 2.078.684 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 9.184.632 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 4.221.103 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 2.352.220 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstige Aktiva | | 36.057 |
| Nachlässe auf Managementgebühr | | 748 |
| Summe Aktiva | | 1.493.525.889 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 9.220.665 |
| Steuern und Aufwendungen | | 4.050.915 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 2.538.551 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | 13.438.658 |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | 85.704 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 7.673.037 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | 1.426.701 |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 38.434.231 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | Erläuterungen | GBP |
|---|---------------|----------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 886.247 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | 2.444.704 |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 9.202.245 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 1.508.352 |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | 23.166.174 |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 3.539.583 |
| Summe Erträge | | 40.747.305 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 7.459.897 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 332.875 |
| Depotbankgebühren | 6 | 51.385 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 32.756 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 57.680 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 4.125.527 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 6.744.768 |
| Performancegebühren | 6 | 2.311.048 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 142.477 |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 214.143 |
| Summe Aufwendungen | | 21.472.556 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 19.274.749 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 31.474.486 |
| Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 31.239.450 |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (9.156.802) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (8.174.719) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (158.211) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 45.224.204 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (16.710.490) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | (7.770.538) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | 4.934.209 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 3.966.289 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | 187.516 |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (15.393.014) |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 1.455.091.658 |
| Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 49.105.939 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Absolute Return Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | GBP | Erläuterungen | GBP |
|--|---------------|---|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 1.750.882.763 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 218.376.131 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 19.274.749 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (560.260.796) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 45.224.204 | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 10 (3.012.379) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (15.393.014) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 1.455.091.658 |

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | A2 GBP | A2 HCHF | A2 HEUR | A2 HUSD | F2 HUSD | FP2 HUSD |
|--|---------------------|-------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 3.320.623,73 | 633.276,08 | 25.809.455,24 | 4.623.315,06 | 1.140.680,08 | - * |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 156.882,79 | - | 3.717.939,31 | 407.117,17 | 110.906,23 | 357,14 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (456.582,77) | - | (2.704.822,41) | (556.693,36) | (202.579,91) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 3.020.923,75 | 633.276,08 | 26.822.572,14 | 4.473.738,87 | 1.049.006,40 | 357,14 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 3,74 | 5,36 | 7,99 | 7,57 | 6,83 | 7,05 |

| | G1 GBP | G2 GBP | G2 HEUR | G2 HUSD | H1 GBP | H2 GBP |
|--|----------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 49.748.666,43 | 314.999,53 | 171.435.572,24 | 3.049.048,11 | 75.059,90 | 1.190.103,18 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 1.692.953,51 | - | 22.951.436,50 | 793.861,90 | 40.784,11 | 920.825,62 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (3.755.809,92) | (36.223,74) | (83.815.890,22) | (807.294,13) | (31.510,29) | (162.686,48) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 47.685.810,02 | 278.775,79 | 110.571.118,52 | 3.035.615,88 | 84.333,72 | 1.948.242,32 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 7,18 | 7,56 | 6,85 | 8,00 | 6,39 | 7,46 |

| | H2 HCHF | H2 HEUR | H2 HUSD | I1 GBP | I2 GBP | I2 HCHF |
|--|---------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|--------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 530,00 | 6.363.625,84 | 1.003.970,35 | 55.947,67 | 1.999.691,59 | 13.738,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 2.388.299,75 | 541.277,79 | 6.143,87 | 94.400,46 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (30,00) | (1.041.691,40) | (94.097,24) | (7.081,00) | (403.128,41) | (13.738,00) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 500,00 | 7.710.234,19 | 1.451.150,90 | 55.010,54 | 1.690.963,64 | - ** |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 5,60 | 6,73 | 7,91 | 6,29 | 15,46 | n. z. |

| | I2 HEUR | I2 HJPY | I2 HUSD | X2 HUSD |
|--|----------------------|---------------|---------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 12.413.266,66 | 590,91 | 5.240.800,28 | 2.558.746,36 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 2.450.018,38 | - | 172.039,90 | 330.753,46 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (1.726.847,88) | - | (1.055.293,50) | (120.655,78) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 13.136.437,16 | 590,91 | 4.357.546,68 | 2.768.844,04 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 8,45 | 601,78 | 9,44 | 6,54 |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

** Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Absolute Return Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|-------------|-------------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum |
| 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 | 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 |
| EUR 2.084.159.478 | EUR 2.104.385.929 | EUR 1.738.761.981 | A2 GBP | 3,35 | 3,74 |
| GBP 1.807.910.392 | GBP 1.750.882.763 | GBP 1.455.091.658 | A2 HCHF | 5,10 | 5,36 |
| | | | A2 HEUR | 7,30 | 7,99 |
| | | | A2 HUSD | 6,79 | 7,57 |
| | | | F2 HUSD | 6,10 | 6,83 |
| | | | FP2 HUSD | n. z. | 7,05* |
| | | | G1 GBP | 6,55 | 7,18 |
| | | | G2 GBP | 6,74 | 7,56 |
| | | | G2 HEUR | 6,22 | 6,85 |
| | | | G2 HUSD | 7,11 | 8,00 |
| | | | H1 GBP | 5,84 | 6,39 |
| | | | H2 GBP | 6,67 | 7,46 |
| | | | H2 HCHF | 5,30 | 5,60 |
| | | | H2 HEUR | 6,13 | 6,73 |
| | | | H2 HUSD | 7,05 | 7,91 |
| | | | I1 GBP | 5,75 | 6,29 |
| | | | I2 GBP | 13,82 | 15,46 |
| | | | I2 HCHF | 5,48 | n. z.** |
| | | | I2 HEUR | 7,69 | 8,45 |
| | | | I2 HJPY | 580,81 | 601,78 |
| | | | I2 HUSD | 8,42 | 9,44 |
| | | | X2 HUSD | 5,89 | 6,54 |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

** Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 |
|----------|-------------|-------------|-------------|
| A2 GBP | 1,63 % | 2,06 % | 1,72 % |
| A2 HCHF | 1,63 % | 1,81 % | 1,70 % |
| A2 HEUR | 1,63 % | 1,66 % | 1,70 % |
| A2 HUSD | 1,63 % | 2,19 % | 1,73 % |
| F2 HUSD | 1,27 % | 1,98 % | 1,37 % |
| FP2 HUSD | n. z. | n. z. | 1,28 %* |
| G1 GBP | 0,94 % | 1,67 % | 0,98 % |
| G2 GBP | 0,90 % | 1,65 % | 0,99 % |
| G2 HEUR | 0,83 % | 1,43 % | 0,98 % |
| G2 HUSD | 1,00 % | 1,65 % | 1,01 % |
| H1 GBP | 1,04 % | 1,84 % | 1,16 % |
| H2 GBP | 1,04 % | 1,80 % | 1,21 % |
| H2 HCHF | 1,03 % | 1,64 % | 1,16 % |
| H2 HEUR | 1,03 % | 1,44 % | 1,17 % |
| H2 HUSD | 1,12 % | 1,80 % | 1,19 % |
| I1 GBP | 1,08 % | 1,90 % | 1,20 % |
| I2 GBP | 1,08 % | 1,88 % | 1,22 % |
| I2 HCHF | 1,08 % | 1,56 % | n. z.** |
| I2 HEUR | 1,08 % | 1,45 % | 1,18 % |
| I2 HJPY | 1,12 % | 1,78 % | 1,20 % |
| I2 HUSD | 1,18 % | 1,86 % | 1,23 % |
| X2 HUSD | 2,13 % | 2,39 % | 2,19 % |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

** Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums geschlossen

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. März 2025.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert GBP | % des Nettovermögens |
|---|---------------|----------------------|
| An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben). | | |
| Aktien 18,45 % | | |
| Kanada 0,35 % | | |
| 245.568 Alamos Gold | 5.086.392 | 0,35 |
| Dänemark 0,53 % | | |
| 49.806 DSV | 7.423.579 | 0,51 |
| 6.217 Novo Nordisk 'B' | 327.211 | 0,02 |
| | 7.750.790 | 0,53 |
| Frankreich 0,19 % | | |
| 127.227 ArcelorMittal | 2.823.067 | 0,19 |
| Deutschland 0,22 % | | |
| 250.298 Instone Real Estate | 1.697.699 | 0,11 |
| 34.842 Siemens Energy | 1.562.270 | 0,11 |
| | 3.259.969 | 0,22 |
| Niederlande 0,07 % | | |
| 556 ASML | 281.990 | 0,02 |
| 12.473 Heineken 'A' | 785.884 | 0,05 |
| | 1.067.874 | 0,07 |
| Schweiz 0,54 % | | |
| 583 Lonza | 276.899 | 0,02 |
| 98.560 SGS | 7.588.775 | 0,52 |
| | 7.865.674 | 0,54 |
| Vereinigtes Königreich 13,03 % | | |
| 17.295 Coca-Cola Europacific Partners | 1.165.863 | 0,08 |
| 2.619.460 Conduit | 8.729.350 | 0,60 |
| 3.712.102 RELX | 144.016.945 | 9,90 |
| 407.986 Rentokil Initial ADR | 7.236.753 | 0,50 |
| 55.910.772 Sherborne Investors 'A' | 25.103.937 | 1,72 |
| 72.956 Unilever (in den Niederlanden notierte Aktie) | 3.362.222 | 0,23 |
| | 189.615.070 | 13,03 |
| USA 3,52 % | | |
| 6.825 Amazon.com | 1.006.076 | 0,07 |
| 25.670 American Water Works | 2.935.121 | 0,20 |
| 29.040 Ametek | 3.871.212 | 0,27 |
| 1.295 Autodesk | 262.602 | 0,02 |
| 50.596 Boston Scientific | 3.953.995 | 0,27 |
| 15.833 Emerson Electric | 1.345.268 | 0,09 |
| 29.663 Ferguson Enterprises | 3.623.335 | 0,25 |
| 11.888 J.M Smucker | 1.090.896 | 0,07 |
| 16.721 Lennar 'A' | 1.486.462 | 0,10 |
| 7.414 Markel | 10.721.049 | 0,74 |
| 2.177 Meta | 972.107 | 0,07 |
| 2.908 Microsoft | 844.542 | 0,06 |
| 30.347 Molson Coors Beverage 'B' | 1.431.711 | 0,10 |
| 5.890 Oracle | 638.009 | 0,04 |
| 11.502 Prologis REIT | 996.216 | 0,07 |
| 5.756 Rockwell Automation | 1.151.780 | 0,08 |
| 21.879 SiteOne Landscape Supply | 2.055.346 | 0,14 |
| 9.593 Texas Instruments | 1.336.257 | 0,09 |
| 9.736 Trane Technologies | 2.540.789 | 0,18 |
| 11.466 UL Solutions | 501.146 | 0,03 |
| 16.077 Visa | 4.364.238 | 0,30 |

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert GBP | % des Nettovermögens |
|---|---------------|----------------------|
| USA (Fortsetzung) | | |
| 5.907 Vulcan Materials | 1.067.699 | 0,07 |
| 16.557 Workday „A“ | 2.995.140 | 0,21 |
| | 51.190.996 | 3,52 |
| Organismen für gemeinsame Anlagen 3,25 % | | |
| 250.000 BlackRock ICS Sterling Liquidity Fund | 250.000 | 0,02 |
| 98.326 Deutsche Global Liquidity Managed Platform Sterling Fund | 98.326 | - |
| 47.005.886 LGIM Sterling Liquidity Fund Class 4 | 47.005.886 | 3,23 |
| | 47.354.212 | 3,25 |
| Anleihen 1,71 % | | |
| Vereinigtes Königreich 1,71 % | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1,71 % | | |
| GBP 12.500.000 UK Treasury 0,00 % 06.05.2025 | 12.444.125 | 0,86 |
| GBP 12.500.000 UK Treasury 0,00 % 23.06.2025 | 12.372.500 | 0,85 |
| | 24.816.625 | 1,71 |
| Einlagezertifikate 67,96 % | | |
| Australien 8,32 % | | |
| GBP 10.000.000 Australia & New Zealand Bank 0,00 % 23.07.2025 | 9.866.043 | 0,68 |
| GBP 27.000.000 Australia & New Zealand Bank 0,00 % 05.09.2025 | 26.506.827 | 1,82 |
| GBP 18.000.000 Australia & New Zealand Bank 0,00 % 19.09.2025 | 17.643.937 | 1,21 |
| GBP 10.000.000 Commonwealth Bank of Australia 4,72 % 04.11.2025 | 10.023.214 | 0,69 |
| GBP 10.000.000 Commonwealth Bank of Australia 4,77 % 11.12.2025 | 10.034.206 | 0,69 |
| GBP 20.000.000 National Australia Bank 4,50 % 01.10.2025 | 20.022.244 | 1,37 |
| GBP 27.000.000 National Australia Bank 4,73 % 09.06.2025 | 27.013.217 | 1,86 |
| | 121.109.688 | 8,32 |
| Kanada 10,15 % | | |
| GBP 9.500.000 Bank of Montreal 4,50 % 31.03.2026 | 9.534.882 | 0,65 |
| GBP 5.000.000 Bank of Nova Scotia 4,55 % 19.05.2025 | 5.000.506 | 0,34 |
| GBP 10.000.000 Canadian Imperial Bank of Commerce 4,50 % 14.04.2025 | 9.999.978 | 0,69 |
| GBP 10.000.000 Canadian Imperial Bank of Commerce 4,69 % 18.12.2025 | 10.029.986 | 0,69 |
| GBP 25.000.000 Canadian Imperial Bank of Commerce 4,75 % 03.07.2025 | 25.021.072 | 1,72 |
| GBP 6.000.000 National Bank of Canada 4,51 % 23.02.2026 | 6.016.874 | 0,41 |
| GBP 10.000.000 National Bank of Canada 4,79 % 07.11.2025 | 10.029.933 | 0,69 |
| GBP 17.000.000 National Bank of Canada 4,80 % 18.08.2025 | 17.026.059 | 1,17 |
| GBP 10.000.000 Toronto-Dominion Bank 4,60 % 28.10.2025 | 10.015.282 | 0,69 |
| GBP 15.000.000 Toronto-Dominion Bank 4,82 % 06.05.2025 | 14.933.993 | 1,03 |
| GBP 10.000.000 Toronto-Dominion Bank 4,83 % 19.12.2025 | 10.039.910 | 0,69 |
| GBP 10.000.000 Toronto-Dominion Bank 5,26 % 07.07.2025 | 10.019.259 | 0,69 |
| GBP 10.000.000 Toronto-Dominion Bank 5,30 % 29.04.2025 | 10.004.636 | 0,69 |
| | 147.672.370 | 10,15 |
| Frankreich 3,16 % | | |
| GBP 5.000.000 BNP Paribas 4,55 % 20.08.2025 | 5.005.360 | 0,34 |
| GBP 16.500.000 BNP Paribas 4,85 % 14.05.2025 | 16.507.894 | 1,13 |
| GBP 10.000.000 Crédit Agricole 4,55 % 13.06.2025 | 10.002.780 | 0,69 |
| GBP 14.500.000 Crédit Agricole 4,85 % 15.04.2025 | 14.501.516 | 1,00 |
| | 46.017.550 | 3,16 |

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert GBP | % des Nettovermögens |
|--|---------------|----------------------|
| Finnland 3,89 % | | |
| GBP 10.000.000 Nordea Bank 4,50 % 07.11.2025 | 10.014.921 | 0,69 |
| GBP 10.000.000 Nordea Bank 4,515 % 18.08.2025 | 10.006.599 | 0,69 |
| GBP 15.000.000 Nordea Bank 4,60 % 27.10.2025 | 15.026.848 | 1,03 |
| GBP 21.500.000 Nordea Bank 4,82 % 27.05.2025 | 21.510.461 | 1,48 |
| | 56.558.829 | 3,89 |
| Deutschland 3,54 % | | |
| GBP 8.000.000 DZ Bank 4,525 % 03.10.2025 | 8.009.676 | 0,54 |
| GBP 20.000.000 DZ Bank 4,53 % 07.08.2025 | 20.011.945 | 1,38 |
| GBP 23.500.000 DZ Bank 4,81 % 10.06.2025 | 23.514.874 | 1,62 |
| | 51.536.495 | 3,54 |
| Japan 6,70 % | | |
| GBP 10.000.000 MUFG Bank 0,00 % 01.08.2025 | 9.855.948 | 0,68 |
| GBP 13.500.000 MUFG Bank 4,67 % 29.09.2025 | 13.524.081 | 0,93 |
| GBP 20.000.000 MUFG Bank 4,75 % 21.07.2025 | 20.021.858 | 1,37 |
| GBP 20.000.000 MUFG Bank 4,82 % 14.07.2025 | 20.023.776 | 1,38 |
| GBP 24.000.000 SMBC Bank International 4,57 % 17.06.2025 | 24.008.500 | 1,65 |
| GBP 10.000.000 SMBC Bank International 4,58 % 07.08.2025 | 10.007.702 | 0,69 |
| | 97.441.865 | 6,70 |
| Niederlande 5,18 % | | |
| GBP 26.000.000 ING Bank 4,60 % 03.09.2025 | 26.029.386 | 1,79 |
| GBP 10.000.000 ING Bank 4,60 % 03.09.2025 | 10.033.026 | 0,69 |
| GBP 20.000.000 ING Bank 4,76 % 10.11.2025 | 20.057.286 | 1,38 |
| GBP 10.000.000 Rabobank 4,60 % 27.01.2026 | 10.031.746 | 0,69 |
| GBP 9.000.000 Rabobank 5,50 % 23.03.2026 | 9.116.027 | 0,63 |
| | 75.267.471 | 5,18 |
| Norwegen 2,65 % | | |
| GBP 9.000.000 DNB Bank 4,50 % 01.04.2026 | 9.033.046 | 0,62 |
| GBP 9.000.000 DNB Bank 4,51 % 25.03.2026 | 9.032.686 | 0,62 |
| GBP 20.500.000 DNB Bank 4,80 % 15.05.2025 | 20.506.524 | 1,41 |
| | 38.572.256 | 2,65 |
| Singapur 3,58 % | | |
| GBP 18.000.000 United Overseas Bank 4,68 % 23.07.2025 | 18.019.939 | 1,24 |
| GBP 17.000.000 United Overseas Bank 4,79 % 16.05.2025 | 17.007.155 | 1,17 |
| GBP 17.000.000 United Overseas Bank 4,81 % 13.05.2025 | 17.006.929 | 1,17 |
| | 52.034.023 | 3,58 |
| Schweden 4,68 % | | |
| GBP 15.000.000 Handelsbanken 4,50 % 01.09.2025 | 15.011.415 | 1,03 |
| GBP 20.000.000 Skandinaviska Enskilda Banken 4,50 % 21.10.2025 | 20.026.440 | 1,38 |
| GBP 10.000.000 Skandinaviska Enskilda Banken 4,51 % 29.08.2025 | 10.007.625 | 0,69 |
| GBP 13.000.000 Skandinaviska Enskilda Banken 4,52 % 12.08.2025 | 13.007.983 | 0,89 |
| GBP 10.000.000 Skandinaviska Enskilda Banken 4,75 % 05.11.2025 | 10.025.125 | 0,69 |
| | 68.078.588 | 4,68 |

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert GBP | % des Nettovermögens |
|---|----------------------|----------------------|
| Schweiz 2,55 % | | |
| GBP 9.000.000 UBS 4,52 % 24.03.2026 | 9.033.375 | 0,62 |
| GBP 14.000.000 UBS 4,73 % 10.11.2025 | 14.037.612 | 0,97 |
| GBP 14.000.000 UBS 4,75 % 08.09.2025 | 14.022.678 | 0,96 |
| | 37.093.665 | 2,55 |
| Vereinigte Arabische Emirate 2,41 % | | |
| GBP 10.000.000 First Abu Dhabi Bank 4,75 % 08.12.2025 | 10.031.839 | 0,69 |
| GBP 15.000.000 First Abu Dhabi Bank 4,83 % 04.06.2025 | 15.008.666 | 1,03 |
| GBP 10.000.000 First Abu Dhabi Bank 4,865 % 02.01.2026 | 10.045.925 | 0,69 |
| | 35.086.430 | 2,41 |
| Vereinigtes Königreich 6,95 % | | |
| GBP 5.000.000 Nationwide Building Society 4,53 % 16.05.2025 | 5.000.390 | 0,34 |
| GBP 16.500.000 NatWest 0,00 % 02.04.2025 | 16.495.938 | 1,13 |
| GBP 20.000.000 NatWest 0,00 % 02.05.2025 | 19.921.571 | 1,37 |
| GBP 10.000.000 NatWest 0,00 % 01.07.2025 | 9.891.008 | 0,68 |
| GBP 5.000.000 NatWest 0,00 % 12.09.2025 | 4.904.873 | 0,34 |
| GBP 5.000.000 NatWest 0,00 % 12.03.2026 | 4.811.465 | 0,33 |
| GBP 10.000.000 Standard Chartered 4,70 % 23.01.2026 | 10.038.699 | 0,69 |
| GBP 10.000.000 Standard Chartered 4,80 % 17.11.2025 | 10.030.472 | 0,69 |
| GBP 10.000.000 Standard Chartered 4,80 % 13.01.2026 | 10.043.953 | 0,69 |
| GBP 10.000.000 Standard Chartered 5,30 % 15.04.2025 | 10.002.364 | 0,69 |
| | 101.140.733 | 6,95 |
| USA 4,20 % | | |
| GBP 20.000.000 Citibank 4,73 % 09.06.2025 | 20.009.791 | 1,38 |
| GBP 10.000.000 Citibank 4,73 % 17.06.2025 | 10.005.838 | 0,69 |
| GBP 6.000.000 Citibank 4,80 % 21.05.2025 | 6.002.279 | 0,41 |
| GBP 25.000.000 Citibank 4,80 % 23.06.2025 | 25.019.413 | 1,72 |
| | 61.037.321 | 4,20 |
| Wertpapieranlagen | 1.329.477.953 | 91,37 |

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ¹ GBP | Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ¹ GBP | Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP | % des Nettovermögens | | |
|---|-------------------------------------|---|----------------------|--|-----------------------------------|---|----------------------|-----------|--------|
| Derivate (0,38 %)² | | | | Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung) | | | | | |
| Differenzkontrakte (0,29 %) | | | | | | | | | |
| Aktien-Differenzkontrakte (0,39 %) | | | | | | | | | |
| 2.547.945 | aberdeen | 3.942.308 | (477.103) | (0,03) | 355.912 | J Sainsbury | 836.749 | (6.762) | - |
| 12.133 | Air Liquide | 1.778.904 | (35.741) | - | 568.069 | Just | 835.630 | (17.610) | - |
| 9.146 | Alphabet „C“ | 1.106.200 | (74.082) | (0,01) | 53.665 | Kingspan | 3.335.678 | (147.080) | (0,01) |
| (102.313) | Anglo American | 2.194.358 | 185.954 | 0,01 | (7.280) | Kuehne + Nagel | 1.296.949 | 15.618 | - |
| (86.644) | ArcelorMittal | 1.922.562 | 214.988 | 0,01 | 1.927.093 | Lancashire | 11.148.233 | 395.054 | 0,03 |
| (50.804) | Ashtead | 2.106.080 | 124.724 | 0,01 | (1.271.967) | Land Securities | 6.998.998 | 232.134 | 0,02 |
| 47.867 | AstraZeneca | 5.386.474 | (265.662) | (0,02) | (32.310) | Lanxess | 751.678 | 47.588 | - |
| 432.029 | Aviva | 2.398.193 | (13.916) | - | 3.843.788 | Legal & General | 9.328.873 | (61.501) | - |
| 936.756 | BAE Systems | 14.611.052 | (761.123) | (0,05) | (24.076) | Legrand | 1.959.405 | 103.803 | 0,01 |
| 1.124.033 | Balfour Beatty | 4.879.427 | (212.442) | (0,01) | (10.130) | Leidos | 1.059.853 | 24.761 | - |
| 875.507 | Barclays | 2.520.147 | (124.322) | (0,01) | (21.855) | Leonardo | 820.831 | 25.605 | - |
| 1.082.570 | Barratt Redrow | 4.578.730 | (38.421) | - | 17.970.326 | Lloyds Bank | 12.956.605 | 107.695 | 0,01 |
| (27.579) | Basic-Fit | 435.397 | 8.424 | - | (4.026) | Lowe's | 727.487 | (17.569) | - |
| 289.869 | Bellway | 6.855.402 | 78.952 | 0,01 | (9.976) | Marriott International 'A' | 1.840.816 | 76.786 | 0,01 |
| 99.371 | Berkeley | 3.559.469 | (89.434) | (0,01) | (10.152) | Mastercard 'A' | 4.310.677 | (91.944) | (0,01) |
| (217.606) | BHP | 4.021.903 | 108.259 | 0,01 | (51.975) | Molson Coors Beverage | 2.452.076 | (61.408) | - |
| (23.972) | BMW | 1.474.290 | 75.630 | 0,01 | 94.737 | Mondi | 1.086.870 | (93.553) | (0,01) |
| (25.214) | Booz Allen Hamilton | 2.043.003 | 89.824 | 0,01 | 76.480 | Morgan Sindall | 2.525.752 | 200.760 | 0,01 |
| 437.394 | BP | 1.907.803 | (53.909) | - | 2.332 | Munchener Ruckvers | 1.139.508 | (8.001) | - |
| 2.778.935 | British Land | 10.268.165 | 91.705 | 0,01 | 363.886 | National Grid | 3.672.519 | 56.220 | - |
| (12.753) | Brunello Cucinelli | 1.138.746 | 16.009 | - | 3.448.164 | NatWest | 15.580.529 | (269.784) | (0,02) |
| 11.905 | Bunzl | 352.983 | (4.167) | - | (1.750.555) | Navient | 17.122.415 | 1.064.641 | 0,07 |
| (92.175) | Carrefour | 1.019.560 | (20.248) | - | 43.578 | Next | 4.829.532 | 572.833 | 0,04 |
| 313.548 | Cellnex Telecom | 8.619.651 | 57.727 | - | 227.947 | Oxford Instruments | 3.922.968 | (394.884) | (0,03) |
| (30.539) | Chevron | 3.960.665 | (205.368) | (0,01) | 1.064.694 | Pearson | 12.965.311 | 199.335 | 0,01 |
| 21.463 | Compass | 548.058 | 31.229 | - | (24.670) | PepsiCo | 2.865.791 | 26.758 | - |
| 173.284 | CRH | 11.625.624 | (1.530.098) | (0,11) | 3.177.177 | Phoenix | 18.149.624 | (198.357) | (0,01) |
| (53.524) | Croda International | 1.563.704 | 61.820 | - | (46.282) | Prologis REIT | 4.008.597 | 94.841 | 0,01 |
| (89.688) | Davide Campari-Milano | 409.955 | 4.653 | - | 18.585 | Publicis | 1.348.908 | (96.895) | (0,01) |
| (102.500) | Deutsche Bank | 1.867.379 | 92.211 | 0,01 | 26.508 | Reckitt Benckiser | 1.386.103 | 7.687 | - |
| 73.987 | Deutsche Telekom | 2.119.089 | 50.462 | - | (3.424.676) | RELX | 132.654.825 | (839.046) | (0,06) |
| 4.061.435 | Direct Line Insurance | 11.416.694 | (44.676) | - | 49.687 | Renishaw | 1.265.776 | (98.132) | (0,01) |
| (6.418) | Dollar | 437.289 | (9.110) | - | (2.249.813) | Rentokil Initial | 7.819.225 | (88.868) | (0,01) |
| (440.725) | easyJet | 1.949.547 | 210.005 | 0,01 | 32.204 | Rexel | 667.015 | (46.354) | - |
| 75.374 | Experian | 2.689.721 | (35.803) | - | 51.767 | Rio Tinto | 2.374.423 | (132.653) | (0,01) |
| (61.150) | Exxon Mobil | 5.636.033 | (246.590) | (0,02) | (29.271) | Rockwell Automation | 5.857.148 | 84.134 | 0,01 |
| (28.840) | Ferguson | 3.579.333 | 53.066 | - | 188.226 | Rolls-Royce | 1.410.001 | (89.407) | (0,01) |
| 822.700 | Glencore | 2.306.851 | (243.519) | (0,02) | 2.661.133 | Rotork | 8.337.330 | (239.676) | (0,02) |
| 749.385 | Grainger | 1.526.872 | (9.367) | - | 782.352 | RS | 4.390.951 | (217.103) | (0,01) |
| 2.062.382 | Great Portland Estates | 6.130.431 | (180.457) | (0,01) | 80.301 | Sanofi | 6.848.383 | (121.633) | (0,01) |
| 235.289 | GSK | 3.441.102 | (114.115) | (0,01) | 17.115 | SAP | 3.505.141 | (64.811) | - |
| (43.383) | Hormel Foods | 1.040.755 | (8.664) | - | (4.559) | Schneider Electric | 804.344 | 88.418 | 0,01 |
| 464.342 | HSBC | 4.058.117 | (9.983) | - | 417.231 | SEGRO | 2.881.815 | (31.292) | - |
| 1.078.387 | IG | 10.263.548 | 67.399 | - | 15.655.529 | Serco | 24.649.630 | (446.182) | (0,03) |
| 685.906 | IMI | 12.946.476 | (668.758) | (0,05) | 905.668 | Severn Trent | 22.926.985 | 538.872 | 0,05 |
| (51.353) | Imperial Brands | 1.471.007 | (8.673) | - | 416.634 | Shell | 11.766.786 | 311.434 | 0,02 |
| 819.502 | Informa | 6.306.887 | (141.432) | (0,01) | (44.071) | Siteone Landscape Supply | 4.140.096 | 81.433 | 0,01 |
| 2.372.881 | International Consolidated Airlines | 6.192.033 | (703.559) | (0,05) | 1.516.833 | Smith & Nephew | 16.453.846 | (193.396) | (0,01) |
| 84.508 | Intertek | 4.231.738 | 61.700 | - | 965.778 | Smiths | 18.644.344 | (624.935) | (0,04) |
| (2.751) | J & J Snack Foods | 281.089 | 3.399 | - | 130.288 | Spectris | 3.022.682 | (226.701) | (0,02) |
| (21.223) | J.M Smucker | 1.947.518 | (108.108) | (0,01) | (97.112) | SSE | 1.547.723 | (24.521) | - |
| | | | | | 930.267 | St James's Place | 9.091.034 | (468.795) | (0,03) |
| | | | | | 309.365 | Standard Chartered | 3.524.441 | (92.036) | (0,01) |
| | | | | | (3.449) | Swiss Life | 2.425.475 | 20.839 | - |
| | | | | | (6.604) | Target | 533.871 | 6.779 | - |

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | | Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf 1.148.242 EUR: | (2.882) | - | Kauf 175.891 GBP: | (1.735) | - |
| Verkauf 966.104 GBP Mai 2025 | | | Verkauf 212.170 EUR April 2025 | | |
| Kauf 816.500 EUR: | (1.426) | - | Kauf 942.144 GBP: | (12.526) | - |
| Verkauf 686.361 GBP Mai 2025 | | | Verkauf 1.140.332 EUR April 2025 | | |
| Kauf 2.408.119 EUR: | (2.527) | - | Kauf 41.699 GBP: | 400 | - |
| Verkauf 2.022.620 GBP Mai 2025 | | | Verkauf 49.231 EUR Mai 2025 | | |
| Kauf 861.135 EUR: | (6) | - | Kauf 1.487 GBP: | 11 | - |
| Verkauf 722.384 GBP Mai 2025 | | | Verkauf 1.760 EUR Mai 2025 | | |
| Kauf 395.979 EUR: | 193 | - | Kauf 603.119 GBP: | 3.748 | - |
| Verkauf 331.981 GBP Mai 2025 | | | Verkauf 714.500 EUR Mai 2025 | | |
| Kauf 417.800 EUR: | 210 | - | Kauf 387.412 GBP: | 2.373 | - |
| Verkauf 350.268 GBP Mai 2025 | | | Verkauf 458.998 EUR Mai 2025 | | |
| Kauf 139.542 EUR: Verkauf | 333 | - | Kauf 818.822 GBP: | 4.694 | - |
| 116.725 GBP Mai 2025 | | | Verkauf 970.508 EUR Mai 2025 | | |
| Kauf 714.792 EUR: | 2.644 | - | Kauf 725.559 GBP: | 2.287 | - |
| Verkauf 596.973 GBP Mai 2025 | | | Verkauf 862.200 EUR Mai 2025 | | |
| Kauf 850.147 EUR: | 3.144 | - | Kauf 653.976 GBP: | 1.924 | - |
| Verkauf 710.016 GBP Mai 2025 | | | Verkauf 777.300 EUR Mai 2025 | | |
| Kauf 1.561 GBP: | 19 | - | Kauf 698.159 GBP: | (10) | - |
| Verkauf 1.759 CHF April 2025 | | | Verkauf 832.275 EUR Mai 2025 | | |
| Kauf 2.357.079 GBP: | 40.501 | - | Kauf 187.245 GBP: | (74) | - |
| Verkauf 2.643.281 CHF April 2025 | | | Verkauf 223.300 EUR Mai 2025 | | |
| Kauf 674.513 GBP: | 1.603 | - | Kauf 119.925 GBP: | (62) | - |
| Verkauf 764.543 CHF Mai 2025 | | | Verkauf 143.035 EUR Mai 2025 | | |
| Kauf 12.678.536 GBP: | 30.127 | - | Kauf 48.777.934 GBP: | (164.893) | (0,02) |
| Verkauf 14.370.804 CHF Mai 2025 | | | Verkauf 58.343.929 EUR Mai 2025 | | |
| Kauf 3.427.896 GBP: | 19.673 | - | Kauf 1.480.752 GBP: | (73.823) | (0,01) |
| Verkauf 3.872.337 CHF Mai 2025 | | | Verkauf 20.147.267 SEK April 2025 | | |
| Kauf 160.495 GBP: | 117 | - | Kauf 217.527 GBP: | (10.189) | - |
| Verkauf 191.569 EUR April 2025 | | | Verkauf 2.951.203 SEK April 2025 | | |
| Kauf 29.771 GBP: | 22 | - | Kauf 263.317 GBP: | 306 | - |
| Verkauf 35.535 EUR April 2025 | | | Verkauf 3.401.173 SEK Mai 2025 | | |
| Kauf 236.266 GBP: | (155) | - | Kauf 1.326.948 GBP: | 3.133 | - |
| Verkauf 282.400 EUR April 2025 | | | Verkauf 17.119.200 SEK Mai 2025 | | |
| Kauf 4.714.995 GBP: | (3.096) | - | Kauf 1.038.546 GBP: | 20.518 | - |
| Verkauf 5.635.658 EUR April 2025 | | | Verkauf 1.313.998 USD April 2025 | | |
| Kauf 559.338 GBP: | (848) | - | Kauf 1.336.094 GBP: | 28.993 | - |
| Verkauf 669.130 EUR April 2025 | | | Verkauf 1.687.114 USD April 2025 | | |
| Kauf 650.832 GBP: | (1.335) | - | Kauf 2.535.692 GBP: | 56.989 | - |
| Verkauf 779.000 EUR April 2025 | | | Verkauf 3.199.336 USD April 2025 | | |
| Kauf 266.199 GBP: | (612) | - | Kauf 75.607 GBP: | 1.712 | - |
| Verkauf 318.700 EUR April 2025 | | | Verkauf 95.378 USD April 2025 | | |
| Kauf 1.364.546 GBP: | (3.666) | - | Kauf 405.247 GBP: | 9.942 | - |
| Verkauf 1.634.300 EUR April 2025 | | | Verkauf 510.232 USD April 2025 | | |
| Kauf 2.992 GBP: | (8) | - | Kauf 354.185 GBP: | 8.724 | - |
| Verkauf 3.583 EUR April 2025 | | | Verkauf 445.897 USD April 2025 | | |
| Kauf 145.060.155 GBP: | (465.851) | (0,03) | Kauf 9.262 GBP: | 276 | - |
| Verkauf 173.827.718 EUR April 2025 | | | Verkauf 11.598 USD April 2025 | | |
| Kauf 146.081 GBP: | (679) | - | Kauf 533.738 GBP: | 16.188 | - |
| Verkauf 175.301 EUR April 2025 | | | Verkauf 668.018 USD April 2025 | | |
| Kauf 563.537 GBP: | (3.694) | - | Kauf 377.92.986 GBP: | 1174.132 | 0,08 |
| Verkauf 677.545 EUR April 2025 | | | Verkauf 47.265.043 USD April 2025 | | |
| Kauf 260.725 GBP: | (1.816) | - | Kauf 977.278 GBP: | (2.766) | - |
| Verkauf 313.600 EUR April 2025 | | | Verkauf 1.264.907 USD Mai 2025 | | |
| Kauf 289.830 GBP: | (2.515) | - | Kauf 301.902 GBP: | (793) | - |
| Verkauf 349.200 EUR April 2025 | | | Verkauf 390.678 USD Mai 2025 | | |
| Kauf 1.226.490 GBP: | (11.623) | - | Kauf 61.571 GBP: | 20 | - |
| Verkauf 1.478.900 EUR April 2025 | | | Verkauf 79.441 USD Mai 2025 | | |

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|--|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | | Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf 631.556 GBP: | 207 | - | Kauf 342.150 USD: | 1.550 | - |
| Verkauf 814.860 USD Mai 2025 | | | Verkauf 263.547 GBP Mai 2025 | | |
| Kauf 119.187 GBP: | 163 | - | Kauf 596.231 USD: | 2.270 | - |
| Verkauf 153.620 USD Mai 2025 | | | Verkauf 459.687 GBP Mai 2025 | | |
| Kauf 59.458.413 GBP: | 302.948 | 0,02 | Kauf 2.042.592 USD: | 7.115 | - |
| Verkauf 76.349.806 USD Mai 2025 | | | Verkauf 1.575.476 GBP Mai 2025 | | |
| Kauf 23.098.469 SEK: | 76.030 | 0,01 | Kauf 1.611.778 USD: | 5.584 | - |
| Verkauf 1.706.261 GBP April 2025 | | | Verkauf 1.243.214 GBP Mai 2025 | | |
| Kauf 20.520.373 SEK: | 1.851 | - | Kauf 58.877 USD: | 187 | - |
| Verkauf 1.584.974 GBP Mai 2025 | | | Verkauf 45.430 GBP Mai 2025 | | |
| Kauf 9.876.303 USD: | (115.911) | (0,01) | Kauf 707.794 USD: | 1.653 | - |
| Verkauf 7.767.632 GBP April 2025 | | | Verkauf 546.742 GBP Mai 2025 | | |
| Kauf 602.230 USD: | (7.648) | - | Kauf 1.934.958 USD: | 4.313 | - |
| Verkauf 474.229 GBP April 2025 | | | Verkauf 1.494.884 GBP Mai 2025 | | |
| Kauf 4.476.613 USD: | (58.072) | - | Kauf 4.944.244 USD: | 11.019 | - |
| Verkauf 3.526.353 GBP April 2025 | | | Verkauf 3.819.757 GBP Mai 2025 | | |
| Kauf 873.747 USD: | (11.334) | - | Kauf 840.215 USD: | 1.679 | - |
| Verkauf 688.275 GBP April 2025 | | | Verkauf 649.316 GBP Mai 2025 | | |
| Kauf 777.556 USD: | (12.829) | - | Kauf 546.784 USD: | 464 | - |
| Verkauf 615.245 GBP April 2025 | | | Verkauf 423.182 GBP Mai 2025 | | |
| Kauf 732.819 USD: | (12.091) | - | Kauf 3.364.065 USD: | 1.398 | - |
| Verkauf 579.847 GBP April 2025 | | | Verkauf 2.605.064 GBP Mai 2025 | | |
| Kauf 559.107 USD: | (9.243) | - | Kauf 4.833.142 USD: | 828 | - |
| Verkauf 442.414 GBP April 2025 | | | Verkauf 3.743.868 GBP Mai 2025 | | |
| Kauf 1.287.064 USD: | (22.891) | - | Kauf 1.773.958 USD: | (52) | - |
| Verkauf 1.020.051 GBP April 2025 | | | Verkauf 1.374.506 GBP Mai 2025 | | |
| Kauf 594.144 USD: | (10.567) | - | Kauf 3.797.051 USD: | (2.913) | - |
| Verkauf 470.883 GBP April 2025 | | | Verkauf 2.944.849 GBP Mai 2025 | | |
| Kauf 1.502.239 USD: | (26.806) | - | Kauf 149.654 USD: | (197) | - |
| Verkauf 1.190.674 GBP April 2025 | | | Verkauf 116.148 GBP Mai 2025 | | |
| Kauf 1.660.409 USD: | (29.853) | - | Kauf 2.680.078 USD: | (7.206) | - |
| Verkauf 1.316.264 GBP April 2025 | | | Verkauf 2.083.718 GBP Mai 2025 | | |
| Kauf 1.720.905 USD: | (31.906) | - | | 202.937 | 0,01 |
| Verkauf 1.365.186 GBP April 2025 | | | | | |
| Kauf 734.918 USD: | (14.248) | - | Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,38 %) | | |
| Verkauf 583.629 GBP April 2025 | | | Kauf 2.813 CHF: | (1) | - |
| Kauf 2.833.220 USD: | (55.297) | - | Verkauf 2.468 GBP April 2025 | | |
| Verkauf 2.250.350 GBP April 2025 | | | Kauf 3.416.128 CHF: | (854) | - |
| Kauf 859.830 USD: | (16.850) | - | Verkauf 2.997.676 GBP April 2025 | | |
| Verkauf 683.008 GBP April 2025 | | | Kauf 203 EUR: Verkauf 169 GBP April 2025 | 1 | - |
| Kauf 5.071 USD: | (121) | - | Kauf 565.131 EUR: | 2.115 | - |
| Verkauf 4.050 GBP April 2025 | | | Verkauf 471.218 GBP April 2025 | | |
| Kauf 869.858 USD: | (25.825) | - | Kauf 136.486 EUR: | 338 | - |
| Verkauf 699.752 GBP April 2025 | | | Verkauf 113.977 GBP April 2025 | | |
| Kauf 4.113.626 USD: | (126.153) | (0,01) | Kauf 423.042 EUR: | 1.047 | - |
| Verkauf 3.313.208 GBP April 2025 | | | Verkauf 353.277 GBP April 2025 | | |
| Kauf 658.642 USD: | (20.199) | - | Kauf 199.400 EUR: | 493 | - |
| Verkauf 530.485 GBP April 2025 | | | Verkauf 166.516 GBP April 2025 | | |
| Kauf 790.676 USD: | (24.435) | - | Kauf 373.220 EUR: | 924 | - |
| Verkauf 637.016 GBP April 2025 | | | Verkauf 311.671 GBP April 2025 | | |
| Kauf 4.126.752 USD: | (127.533) | (0,01) | Kauf 52.799 EUR: | 31 | - |
| Verkauf 3.324.757 GBP April 2025 | | | Verkauf 44.191 GBP April 2025 | | |
| Kauf 132.763 USD: | (4.174) | - | Kauf 2.908.186 EUR: | 1.692 | - |
| Verkauf 107.033 GBP April 2025 | | | Verkauf 2.434.096 GBP April 2025 | | |
| Kauf 4.046.813 USD: | (131.830) | (0,01) | Kauf 65.986 EUR: | 38 | - |
| Verkauf 3.267.121 GBP April 2025 | | | Verkauf 55.229 GBP April 2025 | | |
| Kauf 1.331.335 USD: | 6.035 | - | Kauf 170.916 EUR: | 98 | - |
| Verkauf 1.025.477 GBP Mai 2025 | | | Verkauf 143.054 GBP April 2025 | | |

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | | Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 1.965 EUR: | 1 | - | Kauf 1.001.890 GBP: | 1.929 | - |
| Verkauf 1.645 GBP April 2025 | | | Verkauf 1.193.894 EUR April 2025 | | |
| Kauf 51.256 EUR: | 18 | - | Kauf 5.157 GBP: | 14 | - |
| Verkauf 42.912 GBP April 2025 | | | Verkauf 6.140 EUR April 2025 | | |
| Kauf 139.166 EUR: | 48 | - | Kauf 273.850 GBP: | 774 | - |
| Verkauf 116.513 GBP April 2025 | | | Verkauf 326.036 EUR April 2025 | | |
| Kauf 162.532 EUR: | 56 | - | Kauf 22.850 GBP: | 131 | - |
| Verkauf 136.075 GBP April 2025 | | | Verkauf 27.125 EUR April 2025 | | |
| Kauf 73.866 EUR: | 25 | - | Kauf 103.526 GBP: | 595 | - |
| Verkauf 61.842 GBP April 2025 | | | Verkauf 122.894 EUR April 2025 | | |
| Kauf 2.269.939 EUR: | 69 | - | Kauf 247.127 GBP: | 1.533 | - |
| Verkauf 1.901.147 GBP April 2025 | | | Verkauf 293.225 EUR April 2025 | | |
| Kauf 19.591 EUR: | 1 | - | Kauf 135.435 GBP: | 840 | - |
| Verkauf 16.408 GBP April 2025 | | | Verkauf 160.699 EUR April 2025 | | |
| Kauf 512.083 EUR: | 16 | - | Kauf 1.561.224 GBP: | 9.682 | - |
| Verkauf 428.886 GBP April 2025 | | | Verkauf 1.852.448 EUR April 2025 | | |
| Kauf 926.440 EUR: | 28 | - | Kauf 37.278 GBP: | 248 | - |
| Verkauf 775.923 GBP April 2025 | | | Verkauf 44.212 EUR April 2025 | | |
| Kauf 23.369 EUR: | (38) | - | Kauf102GBP:Verkauf132USDApril2025 | - | - |
| Verkauf 19.611 GBP April 2025 | | | Kauf 19.402 GBP: | 32 | - |
| Kauf 4.238 EUR: | (10) | - | Verkauf 25.000 USD April 2025 | | |
| Verkauf 3.560 GBP April 2025 | | | Kauf 1.009 GBP: | 1 | - |
| Kauf 115.026 EUR: | (273) | - | Verkauf 1.301 USD April 2025 | | |
| Verkauf 96.614 GBP April 2025 | | | Kauf 31.555 GBP: | (9) | - |
| Kauf 189.900 EUR: | (920) | - | Verkauf 40.740 USD April 2025 | | |
| Verkauf 159.973 GBP April 2025 | | | Kauf 83.508 GBP: | (48) | - |
| Kauf 421.062 EUR: | (2.039) | - | Verkauf 107.846 USD April 2025 | | |
| Verkauf 354.705 GBP April 2025 | | | Kauf 17.206 GBP: | (53) | - |
| Kauf 767.280 EUR: | (4.010) | - | Verkauf 22.276 USD April 2025 | | |
| Verkauf 646.656 GBP April 2025 | | | Kauf 45.083 GBP: | (139) | - |
| Kauf 215.750.444 EUR: | (1.138.602) | (0,08) | Verkauf 58.369 USD April 2025 | | |
| Verkauf 181.843.178 GBP April 2025 | | | Kauf 90.818 GBP: | (281) | - |
| Kauf 49.358.471 EUR: | (260.485) | (0,02) | Verkauf 117.581 USD April 2025 | | |
| Verkauf 41.601.310 GBP April 2025 | | | Kauf 35.526 GBP: | (110) | - |
| Kauf 744.177.267 EUR: | (3.927.323) | (0,27) | Verkauf 45.995 USD April 2025 | | |
| Verkauf 627.222.620 GBP April 2025 | | | Kauf 1.063 GBP: | (5) | - |
| Kauf 109.325.143 EUR: | (576.953) | (0,04) | Verkauf 1.379 USD April 2025 | | |
| Verkauf 92.143.640 GBP April 2025 | | | Kauf 7.534 GBP: | (38) | - |
| Kauf 365.485 EUR: | (2.047) | - | Verkauf 9.773 USD April 2025 | | |
| Verkauf 308.164 GBP April 2025 | | | Kauf 57.533 GBP: | (342) | - |
| Kauf 145.200 EUR: | (813) | - | Verkauf 74.699 USD April 2025 | | |
| Verkauf 122.427 GBP April 2025 | | | Kauf 43.405 GBP: | (258) | - |
| Kauf 94.920 EUR: | (532) | - | Verkauf 56.355 USD April 2025 | | |
| Verkauf 80.033 GBP April 2025 | | | Kauf 56.627 GBP: | (337) | - |
| Kauf 127.841 GBP: | (574) | - | Verkauf 73.524 USD April 2025 | | |
| Verkauf 153.319 EUR April 2025 | | | Kauf411GBP:Verkauf533USDApril2025 | (2) | - |
| Kauf 54.208 GBP: | (243) | - | Kauf 354.643 JPY: | (7) | - |
| Verkauf 65.012 EUR April 2025 | | | Verkauf 1.847 GBP April 2025 | | |
| Kauf 66.041 GBP: | (46) | - | Kauf 50.000 USD: | (65) | - |
| Verkauf 78.903 EUR April 2025 | | | Verkauf 38.803 GBP April 2025 | | |
| Kauf 166.075 GBP: | (115) | - | Kauf 45.000 USD: | (58) | - |
| Verkauf 198.422 EUR April 2025 | | | Verkauf 34.923 GBP April 2025 | | |
| Kauf 247.578 GBP: | (170) | - | Kauf 19.606 USD: | (25) | - |
| Verkauf 295.797 EUR April 2025 | | | Verkauf 15.216 GBP April 2025 | | |
| Kauf 8.239 GBP: | 16 | - | Kauf 39.600 USD: | (28) | - |
| Verkauf 9.818 EUR April 2025 | | | Verkauf 30.709 GBP April 2025 | | |
| Kauf 4.240 GBP: | 8 | - | Kauf 249.000 USD: | (179) | - |
| Verkauf 5.053 EUR April 2025 | | | Verkauf 193.096 GBP April 2025 | | |
| | | | Kauf 49.500 USD: | 11 | - |
| | | | Verkauf 38.340 GBP April 2025 | | |

Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 10.373 USD: Verkauf 8.032 GBP April 2025 | 5 | - |
| Kauf 11.725 USD: Verkauf 9.060 GBP April 2025 | 24 | - |
| Kauf 2.963 USD: Verkauf 2.290 GBP April 2025 | 6 | - |
| Kauf 49.500 USD: Verkauf 38.250 GBP April 2025 | 101 | - |
| Kauf 23.421 USD: Verkauf 18.098 GBP April 2025 | 48 | - |
| Kauf 33.500.894 USD: Verkauf 25.864.089 GBP April 2025 | 91.381 | 0,01 |
| Kauf 40.883.258 USD: Verkauf 31.563.583 GBP April 2025 | 111.518 | 0,01 |
| Kauf 11.121.897 USD: Verkauf 8.586.569 GBP April 2025 | 30.337 | - |
| Kauf 17.349.872 USD: Verkauf 13.394.826 GBP April 2025 | 47.325 | - |
| Kauf 7.220.407 USD: Verkauf 5.574.456 GBP April 2025 | 19.695 | - |
| Kauf 2.526 USD: Verkauf 1.950 GBP April 2025 | 7 | - |
| Kauf 24.312.240 USD: Verkauf 18.770.065 GBP April 2025 | 66.317 | 0,01 |
| Kauf 49.500 USD: Verkauf 38.192 GBP April 2025 | 159 | - |
| Kauf 30.617 USD: Verkauf 23.623 GBP April 2025 | 98 | - |
| Kauf 5.413 USD: Verkauf 4.176 GBP April 2025 | 17 | - |
| Kauf 1.183 USD: Verkauf 913 GBP April 2025 | 4 | - |
| Kauf 462.691 USD: Verkauf 356.844 GBP April 2025 | 1.635 | - |
| Kauf 182.666 USD: Verkauf 140.879 GBP April 2025 | 645 | - |
| Kauf 370.770 USD: Verkauf 285.951 GBP April 2025 | 1.310 | - |
| Kauf 18.315 USD: Verkauf 14.119 GBP April 2025 | 71 | - |
| Kauf 49.997 USD: Verkauf 38.543 GBP April 2025 | 193 | - |
| Kauf 35.000 USD: Verkauf 26.957 GBP April 2025 | 160 | - |
| Kauf 74.110 USD: Verkauf 57.079 GBP April 2025 | 339 | - |
| Kauf 5.395 USD: Verkauf 4.155 GBP April 2025 | 25 | - |
| Kauf 1.000 USD: Verkauf 770 GBP April 2025 | 5 | - |
| | (5.523.754) | (0,38) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 1.324.038.509 | 90,99 |
| Sonstiges Nettovermögen | 131.053.149 | 9,01 |
| Summe Nettovermögen | 1.455.091.658 | 100,00 |

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| Wertpapierbezeichnung | Käufe GBP | Fälligkeiten/Verkauf GBP |
|--|------------|--------------------------|
| Australien | | |
| Australia & New Zealand Bank 0,00 % 05.09.2025 | 26.385.189 | - |
| National Australia Bank 4,73 % 09.06.2025 | 27.000.000 | - |
| Kanada | | |
| Bank of Nova Scotia 4,82 % 25.05.2025 | 40.000.000 | 40.000.000 |
| Canadian Imperial Bank of Commerce 4,75 % 03.07.2025 | 25.000.000 | - |
| Deutschland | | |
| DZ Bank 4,89 % 17.02.2025 | 25.000.000 | - |
| Japan | | |
| MUFG Bank 4,965 % 16.01.2025 | - | 29.500.000 |
| SMBC Bank International 4,87 % 03.03.2025 | 27.000.000 | - |
| SMBC Bank International 4,85 % 17.03.2025 | 32.000.000 | 32.000.000 |
| Sumitomo Mitsui Banking 5,29 % 15.10.2024 | - | 30.500.000 |
| Sumitomo Mitsui Banking 5,31 % 09.10.2024 | - | 33.000.000 |
| Niederlande | | |
| ING Bank 4,60 % 03.09.2025 | 26.000.000 | - |
| Schweden | | |
| Handelsbanken 4,93 % 03.03.2025 | - | 30.002.468 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| RELX | - | 33.106.977 |
| Santander 5,17 % 02.12.2024 | - | 40.000.000 |
| UK Treasury 0,00 % 11.11.2024 | - | 30.000.000 |
| UK Treasury 0,00 % 10.02.2025 | 29.649.542 | 30.000.000 |
| USA | | |
| Citibank 4,80 % 23.06.2025 | 25.000.000 | - |

¹ Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.

² Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Global Multi-Strategy Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

Investment-Fondsmanager

David Elms und Steve Cain

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum basierend auf der Klasse H2 eine Rendite von 0,07 % (netto) bzw. 0,64 % (brutto), während der Euro-Hauptrefinanzierungssatz eine Rendite von 1,62 % lieferte und die Rendite des Zielindex + 7 % bei 5,11 % lag (jeweils in Euro gemessen).

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter seinem Ziel zurück, erzielte jedoch eine positive Rendite. Die Strategien Event Driven, Convertible Arbitrage und Price Pressure leisteten positive Renditebeiträge. Diese wurden teilweise durch die Strategien Risk Transfer, Fixed Income, Currency and Commodity Relative Value, Equity Market Neutral und Protection ausgeglichen. Der Großteil der negativen Wertentwicklung trat im November auf und war auf die Risk-Transfer-Strategie zurückzuführen, die die Rendite im Berichtszeitraum am stärksten belastete.

Innerhalb der Event-Driven-Strategie lieferten sowohl die Fusionsarbitrage als auch die Kapitalstrukturpositionen Mehrwert. Bei den Kapitalstrukturpositionen wirkte sich eine Position in Ryanair-Aktienklassen sehr positiv aus, da das Unternehmen mit den Aktionären und den Aufsichtsbehörden Möglichkeiten zur Lockerung der Eigentumsbeschränkungen sondierte. Trotz der Meldung, dass Grifols den Bedingungen für seine Übernahme durch den kanadischen Fonds Brookfield nicht zustimmen konnte, weitete sich die Spanne zwischen den Aktienklassen nicht aus, sodass die Position einen positiven Beitrag leistete. Dies spiegelt die Einschätzung wider, dass das Unternehmen eine Umstrukturierung anstrebt, die höchstwahrscheinlich Teil eines umfassenderen Rekapitalisierungsplans sein wird. Im Bereich Merger Arbitrage wurde eine Reihe von hauptsächlich strategischen Transaktionen (im Gegensatz zu Transaktionen mit Beteiligung von Sponsoren) abgeschlossen, die sich auf die USA konzentrierten. Ursprünglich war der Markt optimistisch, dass sich das Umfeld für Transaktionsabschlüsse unter der neuen US-Regierung von Donald Trump verbessern würde – mit weniger regulatorischen Eingriffen und einer Rückkehr der „Lebensgeister“. Dieser Optimismus wurde im Jahr 2025 jedoch durch die von der neuen Regierung angedrohten Zölle sowie die sich verschlechternden makroökonomischen Aussichten gedämpft.

Die Convertible-Arbitrage-Strategie verzeichnete in allen drei Regionen eine positive Performance und eine allgemeine Ausweitung des Anlageuniversums. Die Emission von Wandelanleihen fiel in den USA und Asien weiterhin robust aus. In Europa blieb die Emissionstätigkeit verhalten. Wir gehen jedoch davon aus, dass sie im Laufe des Jahres 2025 wieder zunehmen wird. Im Rahmen der Price-Pressure-Strategie leistete die Equity-Price-Pressure-Teilstrategie einen positiven Beitrag, vor allem durch Blockhandel, insbesondere in Europa, wo die Aktivität zunahm. Die Aktivitäten im Bereich der Börsengänge blieben jedoch gedämpft. Angesichts makroökonomischer und geopolitischer Ereignisse, die die Mikroineffizienzen überlagern, die wir mit dem Preisdruck bei Rentenwerten auszunutzen versuchen, haben wir Ende 2024 beschlossen, die Teilstrategie auszusetzen. So können wir eine offene Research-Agenda aufrechterhalten, die sich darauf konzentriert, Signale besser zu isolieren.

Die Equity-Market-Neutral-Strategie belastete die Wertentwicklung – vor allem im vierten Quartal –, da die Dynamik weiterhin der Haupttreiber der Aktienkurse war. Die Protection-Strategie schnitt im Vergleich zur systematischen Long-Volatility-Teilstrategie schlechter ab, da die Volatilität während der Abwärtsbewegungen an den Aktienmärkten nur eine unterdurchschnittliche Performance zeigte. Die (im Oktober eingeführte) aktualisierte Trend-Strategie konnte dies jedoch teilweise ausgleichen. Die Risk-Transfer-Strategie bildete das Schlusslicht, vor allem aufgrund von Aktienpensionsgeschäften, da die Nachfrage nach synthetischen US-Aktienengagements die Bankbilanzen strapazierte und zu einer Ausweitung der europäischen Repo-Sätze führte. Diese Entwicklung setzte sich im neuen Jahr fort, angetrieben durch die Stärke europäischer Aktien sowie mögliche Änderungen bei der Quellensteuer auf Dividenden im Rahmen des französischen Haushalts. Beide Faktoren hatten einen Anstieg der Repo-Sätze zur Folge.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts hat sich die Unsicherheit auf den Finanzmärkten in Chaos verwandelt. Die täglichen Schwankungen in allen wichtigen Anlageklassen haben ein Ausmaß erreicht, das es seit dem Ausbruch der Corona-Pandemie nicht mehr gegeben hat. Die „alte Weltordnung“ wird in Bezug auf den Freihandel und die Hegemonie der USA als Anbieter der Weltreservewährung und „risikofreier“ Schulden sowie ihre Rolle als relativ kühler Schiedsrichter in der Geopolitik in Frage gestellt. Vor diesem Hintergrund ist das Rezessionsrisiko in den Industrieländern stark angestiegen und die Korrelation zwischen Aktien und Anleihen ist wieder positiv geworden. Solche Krisenzeiten bestätigen die Bedeutung einer vielschichtigen Schutzstrategie, die in der Lage ist, „Krisen-Alpha“ zu liefern, wenn die traditionelle Portfoliodiversifizierung versagt. Die aufgetretenen Verwerfungen auf den Märkten bieten für unsere „Risk-on“-Strategien Gelegenheiten zum Kapitaleinsatz, insbesondere bei der Event-Driven-Strategie, wo sich die Spreads bei strategischen Fusions- und Übernahmegeschäften ausgeweitet haben. Gleichzeitig eröffnet die Volatilität Handelsmöglichkeiten für Kapitalstrukturpositionen.

Die Nennung einzelner Wertpapiere stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Wertpapiers, einer Anlagestrategie oder eines Marktsektors dar und es sollte nicht angenommen werden, dass sie rentabel sind. Janus Henderson Investors, ihre verbundenen Berater oder ihre Mitarbeiter können Positionen in den genannten Wertpapieren halten.

Global Multi-Strategy Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, unabhängig von den Marktbedingungen über jeden Zwölfmonatszeitraum eine positive (absolute) Rendite zu bieten. Eine positive Rendite kann über diesen oder einen anderen Zeitraum nicht garantiert werden und der Fonds kann insbesondere kurzfristige Phasen negativer Renditen erleben. Infolgedessen ist Ihr Kapital Risiken ausgesetzt.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Euro-Hauptrefinanzierungssatz um 7 % p.a. vor Abzug von Gebühren über jeden Zeitraum von 3 Jahren.

Der Fonds investiert in ein globales Portfolio von Anlagen, das Aktien von Unternehmen sowie Staats- und Unternehmensanleihen mit und ohne Investment-Grade-Rating (darunter auch Wandelanleihen, CoCo-Bonds und notleidende Wertpapiere) umfasst, und setzt in erheblichem Umfang Derivate (komplexe Finanzinstrumente), unter anderem auch Total Return Swaps ein, um sowohl „Long“- als auch „Short“-Positionen in Unternehmen und Anleihen einzugehen, die nach Einschätzung des Anlageverwalters entweder im Wert steigen (Long-Positionen) oder fallen (Short-Positionen) werden, so dass der Fonds von beiden Szenarien profitieren kann.

Der Fonds kann bis zu 10 % seines Nettovermögens in Special Purpose Acquisition Companies (SPACs) investieren. Der Fonds hält infolge der Derivatpositionen oder zum Zweck der Vermögensallokation einen erheblichen Teil seines Vermögens in Barmitteln und Geldmarktinstrumenten. Der Fonds kann auch Long- und Short-Positionen in anderen Anlageklassen wie Rohstoffen eingehen und in andere Fonds (wie zum Beispiel OGA und börsengehandelte Fonds) investieren. Der Anlageverwalter außerdem kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um Risiken zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und nimmt auf den Euro-Hauptrefinanzierungssatz Bezug, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und das Niveau bietet, über dem (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Bei währungsabgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Zinssatz als Grundlage für den Performancevergleich und für die Berechnung der Performance-Gebühren verwendet. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

Strategie

Der Anlageverwalter verfolgt einen Multi-Strategie-Ansatz und verwendet eine breite Palette verschiedener Anlagestile, Techniken, Vermögenswerte, Unternehmensgrößen, Zeithorizonte und Märkte, um eine positive Rendite zu erwirtschaften. Long-Positionen können über eine Kombination aus direkten Anlagen und/oder derivativen Instrumenten gehalten werden, während die Short-Positionen vollständig über derivative Instrumente erzielt werden. Der Einsatz von Derivaten ist umfangreich und stellt einen wesentlichen Bestandteil der Anlagestrategie dar.

Performancehistorie

| Fonds und Benchmark | | Seit Auflegung bis 30 Sept. 20 | 1 Jahr zum 30 Sept. 21 | 1 Jahr zum 30 Sept. 22 | 1 Jahr zum 30 Sept. 23 | 1 Jahr zum 30 Sept. 24 | 6 Monate zum 31. Mrz. 25 |
|-------------------------------------|-------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Global Multi-Strategy Fund | H2 (EUR) (netto) | (1,32)** | 4,54 | 0,21 | 1,44 | 0,92 | 0,07 |
| Euro-Hauptrefinanzierungssatz | | 0,00 | 0,00 | 0,13 | 3,20 | 4,59 | 1,62 |
| Global Multi-Strategy Fund | H2 (EUR) (brutto) | (0,93)** | 6,27*** | 1,54*** | 2,59*** | 2,08 | 0,64 |
| Euro-Hauptrefinanzierungssatz + 7 % | | 2,23 | 7,00 | 7,13 | 10,42 | 11,93 | 5,11 |

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Der Global Multi-Strategy Fund wurde am 3. Juni 2020 aufgelegt.

** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit wurde neu ausgewiesen, sodass diese der Entwicklung der Anteilsklasse H2 EUR entspricht.

*** Die frühere Wertentwicklung wurde aufgrund einer Änderung der Methodik neu ausgewiesen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.

Global Multi-Strategy Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 31. März 2025

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|-------------|
| Vermögenswerte | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 428.467.503 |
| Bankguthaben | 12 | 293.495.981 |
| Forderungen aus Zinsen und Dividenden | 3 | 5.531.787 |
| Forderungen aus Anteilszeichnungen | | 279.707 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 6.162.554 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 34.433.224 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 15.735.747 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 2.749.719 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 10.237.748 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 5.269.783 |
| Sonstige Aktiva | | 16.697 |
| Nachlässe auf Managementgebühr | | 672 |
| Summe Aktiva | | 802.381.122 |
| Passiva | | |
| Kontokorrentkredit | 12 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 4.227.016 |
| Steuern und Aufwendungen | | 2.272.516 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 7.917.177 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | 27.464.481 |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten | 3 | 205.277.504 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 5.003.361 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 26.981.594 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 2.480.642 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | 1.805.790 |
| Sonstige Passiva | | - |
| Summe Passiva | | 283.430.081 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 685.747 |
| Anleihezinserträge | 3 | 1.725.456 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | 604.127 |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 15.147.599 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 9.368.664 |
| Zinsen auf Einlagenzertifikate | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 13 | 848.036 |
| Summe Erträge | | 28.379.629 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 14 | 1.359.342 |
| Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren | 6 | 108.232 |
| Depotbankgebühren | 6 | 44.058 |
| Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge | 6, 14 | 12.080 |
| Verwahrstellengebühren | 6 | 19.113 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 4.650.394 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 13.651.229 |
| Performancegebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 7 | 31.246 |
| Sonstige Aufwendungen | 6 | 150.193 |
| Summe Aufwendungen | | 20.025.887 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 8.353.742 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 30.643.489 |
| Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten | 3 | (29.410.318) |
| Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten | 3 | 180.600.108 |
| Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten | 3 | (7.844.399) |
| Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten | 3 | (15.658.281) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (3.299.722) |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 544.582 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 155.575.459 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen | 3 | (4.192.367) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte | 3 | 15.441.303 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte | 3 | (171.287.308) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | (408.451) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte | 3 | (302.201) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (8.663.231) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte | | (424.393) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | | (169.836.648) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (5.907.447) |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 518.951.041 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Multi-Strategy Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | EUR | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 607.371.812 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 42.525.076 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 8.353.742 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (124.227.319) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 155.575.459 | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 10 (811.081) |
| Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Anlagen und Derivate | (169.836.648) | Dividendenausschüttungen | 11 - |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 518.951.041 |

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| | A2 EUR | A2 HCHF | A2 HSEK | A2 HUSD | E2 EUR | E2 HGBP |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 91.980,38 | 249,60 | 111.784,56 | 247.445,87 | 918.745,59 | 1.433.666,59 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 8.420,27 | - | 27.419,39 | 31.390,96 | - | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (27.298,17) | - | (28.512,45) | (32.857,08) | (106.411,00) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 73.102,48 | 249,60 | 110.691,50 | 245.979,75 | 812.334,59 | 1.433.666,59 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 10,41 | 9,65 | 97,95 | 11,06 | 10,91 | 11,54 |
| | E2 HNOK | E2 HUSD | F2 HUSD | FP2 HUSD | G2 EUR | G2 HCHF |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 250,00 | 45.611,24 | 250,00 | -* | 2.122.407,12 | 3.548.376,60 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | - | - | 250,00 | 220.801,02 | 157.409,00 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (1.946,00) | - | - | (406.404,58) | (150.088,00) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 250,00 | 43.665,24 | 250,00 | 250,00 | 1.936.803,56 | 3.555.697,60 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 114,46 | 11,64 | 11,38 | 10,19 | 10,78 | 9,86 |
| | G2 HGBP | G2 HJPY | G2 HUSD | H2 EUR | H2 HCHF | H2 HGBP |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 370.767,01 | 3.088.372,23 | 3.002.257,73 | 37.755,06 | 249,60 | 652.979,86 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 10.631,94 | - | 103.646,42 | - | - | 129.421,88 |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (48.473,04) | - | (1.291.588,88) | (17,47) | - | (63.419,23) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 332.925,91 | 3.088.372,23 | 1.814.315,27 | 37.737,59 | 249,60 | 718.982,51 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 11,53 | 1.042,18 | 11,54 | 10,60 | 9,75 | 10,67 |
| | H2 HUSD | I2 EUR | I2 HCHF | I2 HGBP | I2 HJPY | I2 HNOK |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 103.978,76 | 1.693.333,15 | 54.895,60 | 7.713.781,77 | 1.594.480,76 | 250,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 5.714,00 | 1.036.818,76 | - | 1.712.508,87 | - | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (10.405,74) | (494.100,13) | (15.000,00) | (693.017,15) | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 99.287,02 | 2.236.051,78 | 39.895,60 | 8.733.273,49 | 1.594.480,76 | 250,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 11,36 | 10,65 | 9,77 | 11,37 | 1.065,99 | 111,84 |
| | I2 HSGD | I2 HUSD | P2 EUR | P2 HUSD | X2 HUSD | Z2 EUR |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 265,68 | 1.768.339,63 | 42.688,01 | 28.765,26 | 478.071,87 | 450,00 |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | - | 26.426,12 | 9.266,17 | 4,75 | 72.407,72 | - |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | - | (312.140,84) | (592,25) | (457,40) | (458.571,14) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 265,68 | 1.482.624,91 | 51.361,93 | 28.312,61 | 91.908,45 | 450,00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 16,18 | 11,39 | 10,27 | 10,93 | 10,47 | 11,31 |
| | Z2 HAUD | Z2 HJPY | Z2 HNZD | Z2 HUSD | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 30.710.812,33 | 1.619.826,59 | 248.635,14 | 5.317.797,45 | | |
| Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile | 15.362,46 | - | 16.828,46 | - | | |
| Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile | (10.985.733,30) | - | (13.639,95) | (270.000,00) | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 19.740.441,49 | 1.619.826,59 | 251.823,65 | 5.047.797,45 | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von: | 11,76 | 1.054,96 | 10,75 | 12,18 | | |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Global Multi-Strategy Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

| | | | Nettoinventarwert je Anteil | | |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------------------|-------------|-------------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum |
| 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 | 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 |
| EUR 768.045.996 | EUR 607.371.812 | EUR 518.951.041 | | | |
| | | | A2 EUR | 10,37 | 10,41 |
| | | | A2 HCHF | 9,98 | 9,76 |
| | | | A2 HSEK | 97,84 | 98,13 |
| | | | A2 HUSD | 10,76 | 10,96 |
| | | | E2 EUR | 10,70 | 10,85 |
| | | | E2 HGBP | 11,07 | 11,37 |
| | | | E2 HNOK | 110,64 | 113,01 |
| | | | E2 HUSD | 11,15 | 11,48 |
| | | | F2 HUSD | 11,00 | 11,26 |
| | | | FP2 HUSD | n. z. | n. z. |
| | | | G2 EUR | 10,59 | 10,72 |
| | | | G2 HCHF | 10,06 | 9,93 |
| | | | G2 HGBP | 11,09 | 11,37 |
| | | | G2 HJPY | 1.083,58 | 1.052,23 |
| | | | G2 HUSD | 11,07 | 11,38 |
| | | | H2 EUR | 10,48 | 10,57 |
| | | | H2 HCHF | 10,02 | 9,85 |
| | | | H2 HGBP | 10,33 | 10,55 |
| | | | H2 HUSD | 10,97 | 11,23 |
| | | | I2 EUR | 10,52 | 10,61 |
| | | | I2 HCHF | 10,03 | 9,86 |
| | | | I2 HGBP | 10,99 | 11,23 |
| | | | I2 HJPY | 1.114,43 | 1.078,05 |
| | | | I2 HNOK | 108,85 | 110,68 |
| | | | I2 HSGD | 16,00 | 16,12 |
| | | | I2 HUSD | 10,99 | 11,26 |
| | | | P2 EUR | 10,25 | 10,27 |
| | | | P2 HUSD | 10,66 | 10,85 |
| | | | X2 HUSD | n. z. | 10,40 |
| | | | Z2 EUR | 11,00 | 11,22 |
| | | | Z2 HAUD | 11,32 | 11,59 |
| | | | Z2 HJPY | 1.086,12 | 1.061,85 |
| | | | Z2 HNZD | n. z. | 10,59 |
| | | | Z2 HUSD | 11,57 | 11,98 |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

Global Multi-Strategy Fund

Gesamtkostenquote (TER)

| | 30 Sept. 23 | 30 Sept. 24 | 31. Mrz. 25 |
|----------|-------------|-------------|-------------|
| A2 EUR | 1,63 % | 1,64 % | 1,67 % |
| A2 HCHF | 1,63 % | 1,64 % | 1,67 % |
| A2 HSEK | 1,63 % | 1,64 % | 1,68 % |
| A2 HUSD | 1,63 % | 1,64 % | 1,68 % |
| E2 EUR | 0,58 % | 0,59 % | 0,62 % |
| E2 HGBP | 0,58 % | 0,59 % | 0,62 % |
| E2 HNOK | 0,58 % | 0,59 % | 0,61 % |
| E2 HUSD | 0,58 % | 0,59 % | 0,62 % |
| F2 HUSD | 1,23 % | 1,24 % | 1,27 % |
| FP2 HUSD | n. z. | n. z. | 1,31 %* |
| G2 EUR | 0,73 % | 0,74 % | 0,77 % |
| G2 HCHF | 0,73 % | 0,74 % | 0,77 % |
| G2 HGBP | 0,73 % | 0,74 % | 0,77 % |
| G2 HJPY | 0,73 % | 0,74 % | 0,77 % |
| G2 HUSD | 0,73 % | 0,74 % | 0,76 % |
| H2 EUR | 1,13 % | 1,15 % | 1,18 % |
| H2 HCHF | 1,13 % | 1,14 % | 1,17 % |
| H2 HGBP | 1,13 % | 1,14 % | 1,18 % |
| H2 HUSD | 1,13 % | 1,14 % | 1,18 % |
| I2 EUR | 1,08 % | 1,09 % | 1,12 % |
| I2 HCHF | 1,08 % | 1,09 % | 1,11 % |
| I2 HGBP | 1,08 % | 1,08 % | 1,12 % |
| I2 HJPY | 1,08 % | 1,09 % | 1,12 % |
| I2 HNOK | 1,08 % | 1,09 % | 1,11 % |
| I2 HSGD | 1,08 % | 1,09 % | 1,11 % |
| I2 HUSD | 1,08 % | 1,09 % | 1,12 % |
| P2 EUR | 1,78 % | 1,79 % | 1,82 % |
| P2 HUSD | 1,78 % | 1,79 % | 1,82 % |
| X2 HUSD | n. z. | 2,14 % | 2,17 % |
| Z2 EUR | 0,08 % | 0,09 % | 0,11 % |
| Z2 HAUD | 0,08 % | 0,09 % | 0,11 % |
| Z2 HJPY | 0,08 % | 0,09 % | 0,12 % |
| Z2 HNZD | n. z. | 0,08 % | 0,12 % |
| Z2 HUSD | 0,08 % | 0,09 % | 0,12 % |

* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Die TER wird gemäß AMAS berechnet.

Zum 31. März 2025 fielen keine Erfolgsgebühren für den Fonds an.

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 32,20 %

Australien 0,52 %

| | | | |
|-----------|--------------------|-----------|------|
| 30.870 | Capricorn Metals | 142.740 | 0,03 |
| 1.036.640 | Insignia Financial | 2.541.696 | 0,49 |
| | | 2.684.436 | 0,52 |

Kanada 0,27 %

| | | | |
|--------|-------------------|-----------|------|
| 21.366 | Definity | 877.774 | 0,17 |
| 11.738 | GFL Environmental | 525.192 | 0,10 |
| | | 1.402.966 | 0,27 |

China 0,95 %

| | | | |
|---------|----------|-----------|------|
| 62.460 | Nio | 214.975 | 0,04 |
| 803.000 | Xiaomi B | 4.698.639 | 0,91 |
| | | 4.913.614 | 0,95 |

Dänemark 0,68 %

| | | | |
|--------|-----------|-----------|------|
| 35.509 | FLSmidth | 1.569.738 | 0,30 |
| 36.834 | Novozymes | 1.979.846 | 0,38 |
| | | 3.549.584 | 0,68 |

Deutschland 2,99 %

| | | | |
|---------|-----------------------|------------|------|
| 8.121 | Adidas | 1.754.948 | 0,34 |
| 150.325 | Covestro | 8.921.789 | 1,72 |
| 51.814 | Fresenius | 2.036.290 | 0,39 |
| 54.996 | Infineon Technologies | 1.669.953 | 0,32 |
| 25.025 | Renk | 1.112.299 | 0,22 |
| | | 15.495.279 | 2,99 |

Irland 0,35 %

| | | | |
|---------|------------------|-----------|------|
| 289.794 | AIB | 1.722.101 | 0,33 |
| 753 | Smurfit Westrock | 31.401 | 0,01 |
| 456 | TE Connectivity | 59.680 | 0,01 |
| | | 1.813.182 | 0,35 |

Italien 0,67 %

| | | | |
|---------|----------------|-----------|------|
| 30.890 | Buzzi | 1.382.328 | 0,27 |
| 305.685 | Davide Campari | 1.669.651 | 0,32 |
| 11.863 | Interpump | 399.071 | 0,08 |
| | | 3.451.050 | 0,67 |

Japan 2,07 %

| | | | |
|---------|----------------------------|------------|------|
| 265.100 | Dexerials | 2.982.870 | 0,57 |
| 155.000 | Fujitsu General | 2.656.601 | 0,51 |
| 176.000 | Japan Post Bank | 1.641.738 | 0,32 |
| 120.300 | Marubeni | 1.772.154 | 0,34 |
| 6.000 | Resonac | 110.228 | 0,02 |
| 35.000 | Shinko Electric Industries | 1.594.979 | 0,31 |
| | | 10.758.570 | 2,07 |

Niederlande 0,82 %

| | | | |
|--------|-----------------------------|-----------|------|
| 51.664 | Aalberts | 1.612.433 | 0,31 |
| 22.634 | ARCADIS | 1.060.856 | 0,21 |
| 15.875 | BE Semiconductor Industries | 1.512.253 | 0,29 |
| 387 | NXP Semiconductors | 68.128 | 0,01 |
| | | 4.253.670 | 0,82 |

| Anzahl der Wertpapiere | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|---------------|----------------------|
|------------------------|---------------|----------------------|

Schweden 0,60 %

| | | | |
|---------|---------|-----------|------|
| 119.907 | Asker | 891.809 | 0,17 |
| 17.773 | Boliden | 535.709 | 0,11 |
| 89.591 | SKF 'B' | 1.669.549 | 0,32 |
| | | 3.097.067 | 0,60 |

Schweiz 0,22 %

| | | | |
|--------|-------|-----------|------|
| 12.874 | Alcon | 1.120.915 | 0,22 |
|--------|-------|-----------|------|

Vereinigtes Königreich 1,30 %

| | | | |
|-----------|---------------------------------|-----------|------|
| 389.908 | 3i Infrastructure | 1.482.792 | 0,29 |
| 358 | Aptiv | 19.725 | - |
| 5.215 | Breedon | 27.965 | 0,01 |
| 2.045.903 | Cordiant Digital Infrastructure | 2.122.045 | 0,41 |
| 125.543 | Just Eat Takeaway.com | 2.433.337 | 0,47 |
| 6.170 | National Grid | 74.410 | 0,01 |
| 13.281 | Pershing Square | 592.591 | 0,11 |
| | | 6.752.865 | 1,30 |

USA 20,76 %

| | | | |
|--------|-------------------------------------|-----------|------|
| 830 | 3M | 112.866 | 0,02 |
| 181 | A.O Smith | 10.948 | - |
| 2.643 | Abbott Laboratories | 324.585 | 0,06 |
| 2.693 | AbbVie | 522.472 | 0,10 |
| 9.438 | Abiomed ¹ | 13.980 | - |
| 952 | Accenture | 275.168 | 0,05 |
| 663 | Adobe | 235.368 | 0,05 |
| 2.473 | Advanced Micro Devices | 235.207 | 0,05 |
| 1.083 | AES | 12.458 | - |
| 762 | Aflac | 78.435 | 0,02 |
| 438 | Agilent Technologies | 47.420 | 0,01 |
| 339 | Air Products and Chemicals | 92.520 | 0,02 |
| 660 | Airbnb | 72.970 | 0,01 |
| 229 | Akamai Technologies | 17.062 | - |
| 179 | Albermarle | 11.940 | - |
| 237 | Alexandria Real Estate Equities Inc | 20.303 | - |
| 107 | Align Technology | 15.732 | - |
| 132 | Allegion | 15.947 | - |
| 66.126 | ALLETE | 4.019.887 | 0,77 |
| 391 | Alliant Energy | 23.292 | - |
| 403 | Allstate | 77.272 | 0,01 |
| 8.880 | Alphabet 'A' | 1.270.544 | 0,24 |
| 7.196 | Alphabet „C“ | 1.040.024 | 0,20 |
| 2.582 | Altria | 143.505 | 0,03 |
| 14.358 | Amazon.com | 2.529.134 | 0,49 |
| 2.202 | Amcor | 19.744 | - |
| 21.784 | Amentum | 366.740 | 0,07 |
| 407 | Ameren | 37.839 | 0,01 |
| 811 | American Electric Power | 82.026 | 0,02 |
| 848 | American Express | 211.272 | 0,04 |
| 903 | American International | 72.684 | 0,01 |
| 712 | American Tower | 143.501 | 0,03 |
| 297 | American Water Works | 40.579 | 0,01 |
| 148 | Ameriprise Financial | 66.363 | 0,01 |
| 352 | Ametek | 56.072 | 0,01 |
| 819 | Amgen | 236.191 | 0,05 |
| 1.837 | Amphenol 'A' | 111.555 | 0,02 |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|--------------------------|--------------------------------|---------------|----------------------|
| USA (Fortsetzung) | | | |
| 756 | Analog Devices | 141.154 | 0,03 |
| 133 | Ansys | 38.946 | 0,01 |
| 330 | AON | 121.890 | 0,02 |
| 564 | APA | 10.973 | - |
| 681 | Apollo Global Management | 86.338 | 0,02 |
| 22.868 | Apple | 4.701.701 | 0,91 |
| 1.256 | Applied Materials | 168.929 | 0,03 |
| 571 | Arch Capital | 50.832 | 0,01 |
| 729 | Archer-Daniels-Midland | 32.398 | 0,01 |
| 1.574 | Arista Networks | 112.866 | 0,02 |
| 387 | Arthur J. Gallagher | 123.725 | 0,02 |
| 78 | Assurant | 15.146 | - |
| 10.933 | AT&T | 286.490 | 0,06 |
| 237 | Atmos Energy | 33.915 | 0,01 |
| 328 | Autodesk | 79.479 | 0,02 |
| 621 | Automatic Data Processing | 175.626 | 0,03 |
| 26 | AutoZone | 91.940 | 0,02 |
| 216 | AvalonBay Communities REIT | 42.911 | 0,01 |
| 122 | Avery Dennison | 20.093 | - |
| 110 | Axon Enterprise | 53.562 | 0,01 |
| 1.508 | Baker Hughes 'A' | 61.351 | 0,01 |
| 455 | Ball | 21.931 | - |
| 10.080 | Bank of America | 389.652 | 0,08 |
| 1.108 | Bank of New York Mellon | 86.097 | 0,02 |
| 778 | Baxter International | 24.658 | - |
| 440 | Becton Dickinson | 93.288 | 0,02 |
| 2.793 | Berkshire Hathaway 'B' | 1.378.890 | 0,27 |
| 298 | Best Buy | 20.301 | - |
| 222 | Biogen | 28.118 | 0,01 |
| 242 | Bio-technie | 13.140 | - |
| 222 | BlackRock Funding | 194.412 | 0,04 |
| 1.100 | Blackstone | 142.321 | 0,03 |
| 1.139 | Boeing | 179.886 | 0,03 |
| 50 | Booking | 213.220 | 0,04 |
| 2.246 | Boston Scientific | 209.739 | 0,04 |
| 3.090 | Bristol-Myers Squibb | 174.600 | 0,03 |
| 7.136 | Broadcom | 1.106.269 | 0,21 |
| 178 | Broadridge Financial Solutions | 39.940 | 0,01 |
| 362 | Brown & Brown | 41.692 | 0,01 |
| 277 | Brown-Forman | 8.697 | - |
| 175 | Builders Firstsource | 20.230 | - |
| 213 | Bunge Global | 15.070 | - |
| 222 | BXP | 13.804 | - |
| 418 | Cadence Design Systems | 98.408 | 0,02 |
| 324 | Caesars Entertainment | 7.499 | - |
| 163 | Camden Property Trust, REIT | 18.449 | - |
| 299 | Campbell Soup | 11.052 | - |
| 581 | Capital One Financial | 96.415 | 0,02 |
| 369 | Cardinal Health | 47.093 | 0,01 |
| 236 | CarMax | 17.030 | - |
| 1.583 | Carnival | 28.599 | 0,01 |
| 1.271 | Carrier Global | 74.595 | 0,01 |
| 736 | Caterpillar | 224.802 | 0,04 |
| 160 | Cboe Global Markets | 33.481 | 0,01 |
| 458 | CBRE 'A' | 55.439 | 0,01 |

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|--------------------------|---------------------------------|---------------|----------------------|
| USA (Fortsetzung) | | | |
| 203 | CDW | 30.110 | 0,01 |
| 267 | Cencora | 68.726 | 0,01 |
| 769 | Centene | 43.210 | 0,01 |
| 993 | CenterPoint Energy | 33.315 | 0,01 |
| 265 | CF Industries | 19.174 | - |
| 180 | CH Robinson Worldwide | 17.057 | - |
| 78 | Charles River Laboratories | 10.867 | - |
| 2.594 | Charles Schwab | 188.047 | 0,04 |
| 147 | Charter Communications 'A' | 50.137 | 0,01 |
| 2.546 | Chevron | 394.568 | 0,08 |
| 2.076 | Chipotle Mexican Grill 'A' | 96.490 | 0,02 |
| 571 | Chubb | 159.688 | 0,03 |
| 373 | Church & Dwight | 38.005 | 0,01 |
| 424 | Cigna | 129.215 | 0,02 |
| 238 | Cincinnati Financial | 32.542 | 0,01 |
| 522 | Cintas | 99.326 | 0,02 |
| 6.073 | Cisco Systems | 346.837 | 0,07 |
| 2.882 | Citigroup | 189.475 | 0,04 |
| 671 | Citizens Financial | 25.441 | - |
| 189 | Clorox | 25.766 | - |
| 549 | CME 'A' | 134.801 | 0,03 |
| 455 | CMS Energy | 31.645 | 0,01 |
| 5.907 | Coca-Cola | 391.687 | 0,08 |
| 755 | Cognizant Technology Solutions | 53.457 | 0,01 |
| 1.245 | Colgate-Palmolive | 108.044 | 0,02 |
| 5.816 | Comcast 'A' Special | 198.601 | 0,04 |
| 727 | Conagra Brands | 17.953 | - |
| 1.971 | ConocoPhillips | 191.586 | 0,04 |
| 528 | Consolidated Edison | 54.050 | 0,01 |
| 238 | Constellation Brands 'A' | 40.415 | 0,01 |
| 477 | Constellation Energy | 89.024 | 0,02 |
| 303 | Cooper | 23.665 | - |
| 1.336 | Copart | 69.987 | 0,01 |
| 1.174 | Corning | 49.751 | 0,01 |
| 106 | Corpay | 34.208 | 0,01 |
| 1.047 | Corteva | 61.002 | 0,01 |
| 625 | CoStar | 45.841 | 0,01 |
| 675 | Costco Wholesale | 591.007 | 0,11 |
| 1.122 | Coterra Energy | 30.024 | 0,01 |
| 375 | CrowdStrike | 122.376 | 0,02 |
| 662 | Crown Castle International REIT | 63.910 | 0,01 |
| 2.938 | CSX | 80.007 | 0,02 |
| 209 | Cummins | 60.648 | 0,01 |
| 1.917 | CVS Health | 120.264 | 0,02 |
| 444 | D.R. Horton | 52.238 | 0,01 |
| 979 | Danaher | 185.736 | 0,04 |
| 179 | Darden Restaurants | 34.443 | 0,01 |
| 69 | DaVita | 9.779 | - |
| 240 | Dayforce | 12.966 | - |
| 231 | Deckers Outdoor | 23.905 | 0,01 |
| 388 | Deere | 168.698 | 0,03 |
| 468 | Dell Technologies | 39.468 | 0,01 |
| 977 | Delta Air Lines | 39.422 | 0,01 |
| 1.001 | Devon Energy | 34.691 | 0,01 |
| 595 | Dexcom | 37.600 | 0,01 |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|--------------------------|--|---------------|----------------------|
| USA (Fortsetzung) | | | |
| 285 | Diamondback Energy | 42.221 | 0,01 |
| 475 | Digital Realty Trust REIT | 63.070 | 0,01 |
| 383 | Discover Financial Services | 60.554 | 0,01 |
| 335 | Dollar General | 27.275 | 0,01 |
| 308 | Dollar Tree | 21.395 | - |
| 1.280 | Dominion Energy | 66.425 | 0,01 |
| 53 | Domino's Pizza | 22.535 | - |
| 516 | DoorDash | 87.307 | 0,02 |
| 209 | Dover | 34.006 | 0,01 |
| 1.067 | Dow | 34.509 | 0,01 |
| 316 | DTE Energy | 40.461 | 0,01 |
| 1.177 | Duke Energy | 132.898 | 0,03 |
| 637 | DuPont de Nemours | 44.055 | 0,01 |
| 177 | Eastman Chemical | 14.435 | - |
| 602 | Eaton | 151.499 | 0,03 |
| 730 | eBay | 45.770 | 0,01 |
| 384 | Ecolab | 90.101 | 0,02 |
| 590 | Edison International | 32.185 | 0,01 |
| 899 | Edwards Lifesciences | 60.315 | 0,01 |
| 364 | Electronic Arts | 48.703 | 0,01 |
| 353 | Elevance Health | 142.202 | 0,03 |
| 1.201 | Eli Lilly | 917.953 | 0,18 |
| 869 | Emerson Electric | 88.230 | 0,02 |
| 206 | Enphase Energy | 11.835 | - |
| 12.670 | Enstar | 3.903.209 | 0,75 |
| 32.859 | Energy | 2.601.078 | 0,50 |
| 857 | EOG Resources | 101.780 | 0,02 |
| 86 | EPAM Systems | 13.450 | - |
| 909 | EQT | 44.963 | 0,01 |
| 189 | Equifax | 42.572 | 0,01 |
| 147 | Equinix REIT | 110.890 | 0,02 |
| 520 | Equity Residential REIT | 34.466 | 0,01 |
| 38 | Erie Indemnity | 14.752 | - |
| 98 | Essex Property Trust REIT | 27.827 | 0,01 |
| 356 | Estée Lauder 'A' | 21.760 | - |
| 65 | Everest Reinsurance | 21.868 | - |
| 350 | Evergy | 22.340 | - |
| 558 | Eversource Energy | 32.090 | 0,01 |
| 1.531 | Exelon | 65.305 | 0,01 |
| 320 | Expand Energy | 32.970 | 0,01 |
| 187 | Expedia | 29.101 | 0,01 |
| 213 | Expeditors International of Washington | 23.707 | - |
| 323 | Extra Space Storage REIT | 44.404 | 0,01 |
| 6.627 | Exxon Mobil | 729.867 | 0,14 |
| 89 | F5 | 21.925 | - |
| 58 | FactSet Research Systems | 24.402 | 0,01 |
| 37 | Fair Isaac | 63.124 | 0,01 |
| 873 | Fastenal | 62.680 | 0,01 |
| 117 | Federal Realty Investment Trust | 10.605 | - |
| 342 | FedEx | 77.253 | 0,02 |
| 820 | Fidelity National Information Services | 56.719 | 0,01 |
| 1.022 | Fifth Third Bank | 37.084 | 0,01 |
| 163 | First Solar | 19.078 | - |
| 782 | FirstEnergy | 29.252 | 0,01 |
| 867 | Fiserv | 177.342 | 0,03 |

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|--------------------------|------------------------------------|---------------|----------------------|
| USA (Fortsetzung) | | | |
| 5.947 | Ford Motor | 55.194 | 0,01 |
| 969 | Fortinet | 86.331 | 0,02 |
| 529 | Fortive | 35.851 | 0,01 |
| 337 | Fox 'A' | 17.663 | - |
| 201 | Fox 'B' | 9.807 | - |
| 471 | Franklin Resources | 8.398 | - |
| 2.189 | Freeport-McMoRan | 76.714 | 0,02 |
| 234 | Garmin | 47.082 | 0,01 |
| 118 | Gartner | 45.828 | 0,01 |
| 696 | GE HealthCare Technologies | 51.979 | 0,01 |
| 420 | GE Vernova | 118.688 | 0,02 |
| 826 | Gen Digital | 20.287 | - |
| 91 | Generac | 10.674 | - |
| 393 | General Dynamics | 99.148 | 0,02 |
| 1.634 | General Electric | 302.893 | 0,06 |
| 846 | General Mills | 46.824 | 0,01 |
| 1.515 | General Motors | 65.941 | 0,01 |
| 212 | Genuine Parts | 23.388 | - |
| 1.899 | Gilead Sciences | 196.937 | 0,04 |
| 388 | Global Payments | 35.189 | 0,01 |
| 128 | Globe Life | 15.624 | - |
| 214 | GoDaddy | 35.677 | 0,01 |
| 478 | Goldman Sachs | 241.642 | 0,05 |
| 1.339 | Halliburton | 31.443 | 0,01 |
| 442 | Hartford Financial Services | 50.650 | 0,01 |
| 200 | Hasbro | 11.381 | - |
| 278 | HCA Healthcare | 89.060 | 0,02 |
| 1.066 | Healthpeak Properties REIT | 19.950 | - |
| 190 | Henry Schein | 12.046 | - |
| 225 | Hershey | 35.608 | 0,01 |
| 421 | Hess | 62.261 | 0,01 |
| 1.979 | Hewlett Packard Enterprise | 28.279 | 0,01 |
| 371 | Hilton Worldwide | 78.131 | 0,02 |
| 354 | Hologic | 20.249 | - |
| 1.513 | Home Depot | 513.309 | 0,10 |
| 991 | Honeywell International | 194.274 | 0,04 |
| 443 | Hormel Foods | 12.699 | - |
| 1.065 | Host Hotels & Resorts REIT | 14.005 | - |
| 619 | Howmet Aerospace | 74.343 | 0,01 |
| 1.468 | HP | 37.625 | 0,01 |
| 82 | Hubbell | 25.107 | 0,01 |
| 183 | Humana | 44.809 | 0,01 |
| 2.214 | Huntington Bancshares | 30.755 | 0,01 |
| 60 | Huntington Ingalls Industries | 11.336 | - |
| 115 | IDEX | 19.248 | - |
| 125 | IDEXX Laboratories | 48.580 | 0,01 |
| 409 | Illinois Tool Works | 93.924 | 0,02 |
| 244 | Incyte | 13.672 | - |
| 614 | Ingersoll-Rand | 45.488 | 0,01 |
| 107 | Insulet | 26.002 | 0,01 |
| 6.572 | Intel | 138.203 | 0,03 |
| 875 | Intercontinental Exchange | 139.779 | 0,03 |
| 1.409 | International Business Machines | 324.482 | 0,06 |
| 390 | International Flavors & Fragrances | 28.025 | 0,01 |
| 799 | International Paper | 39.467 | 0,01 |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|--------------------------|-------------------------------|---------------|----------------------|
| USA (Fortsetzung) | | | |
| 568 | Interpublic | 14.290 | - |
| 27.961 | Intra-Cellular Therapies | 3.414.845 | 0,66 |
| 427 | Intuit | 242.674 | 0,05 |
| 543 | Intuitive Surgical | 248.936 | 0,05 |
| 685 | Invesco | 9.623 | - |
| 868 | Invitation Homes REIT | 28.009 | 0,01 |
| 263 | IQVIA | 42.910 | 0,01 |
| 447 | Iron Mountain REIT | 35.620 | 0,01 |
| 162 | J.M. Smucker | 17.764 | - |
| 172 | Jabil | 21.660 | - |
| 111 | Jack Henry & Associates | 18.766 | - |
| 189 | Jacobs Solutions | 21.139 | - |
| 121 | JB Hunt Transport Services | 16.572 | - |
| 3.668 | Johnson & Johnson | 563.306 | 0,11 |
| 1.018 | Johnson Controls | 75.504 | 0,01 |
| 4.256 | JPMorgan Chase | 966.373 | 0,19 |
| 504 | Juniper Networks | 16.884 | - |
| 61.396 | Kellanova | 4.687.810 | 0,90 |
| 2.921 | Kenvue | 64.860 | 0,01 |
| 1.818 | Keurig Dr Pepper | 57.586 | 0,01 |
| 1.510 | KeyCorp | 22.374 | - |
| 264 | Keysight Technologies | 36.579 | 0,01 |
| 508 | Kimberly-Clark | 66.869 | 0,01 |
| 1.027 | Kimco Realty | 20.190 | - |
| 2.945 | Kinder Morgan | 77.798 | 0,01 |
| 1.029 | KKR 'A' | 110.138 | 0,02 |
| 12.100 | KKR 'B' | 549.231 | 0,11 |
| 204 | KLA | 128.339 | 0,02 |
| 1.345 | Kraft Heinz | 37.884 | 0,01 |
| 1.014 | Kroger | 63.562 | 0,01 |
| 289 | L3Harris Technologies | 55.973 | 0,01 |
| 127 | Labcorp | 27.353 | 0,01 |
| 1.960 | Lam Research | 131.898 | 0,03 |
| 217 | Lamb Weston | 10.703 | - |
| 530 | Las Vegas Sands | 18.952 | - |
| 203 | Leidos | 25.379 | 0,01 |
| 364 | Lennar 'A' | 38.667 | 0,01 |
| 49 | Lennox | 25.448 | 0,01 |
| 13.170 | Life Time | 368.214 | 0,07 |
| 726 | Linde | 312.974 | 0,06 |
| 239 | Live Nation Entertainment | 28.913 | 0,01 |
| 396 | LKQ | 15.597 | - |
| 321 | Lockheed Martin | 132.710 | 0,03 |
| 275 | Loews | 23.401 | - |
| 864 | Lowe's | 186.559 | 0,04 |
| 172 | Lululemon Athletica | 45.061 | 0,01 |
| 396 | Lyondellbasell Industries 'A' | 25.811 | - |
| 253 | M&T Bank | 41.864 | 0,01 |
| 490 | Marathon Petroleum | 66.117 | 0,01 |
| 57 | MarketAxess | 11.424 | - |
| 351 | Marriott International 'A' | 77.395 | 0,02 |
| 748 | Marsh & McLennan | 168.983 | 0,03 |
| 93 | Martin Marietta Materials | 41.157 | 0,01 |
| 329 | Masco | 21.170 | - |
| 1.240 | MasterCard | 629.166 | 0,12 |

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|--------------------------|--|---------------|----------------------|
| USA (Fortsetzung) | | | |
| 383 | Match | 11.061 | - |
| 384 | McCormick Non-Voting Shares | 29.252 | 0,01 |
| 1.092 | McDonald's | 315.695 | 0,06 |
| 193 | McKesson | 120.356 | 0,02 |
| 1.954 | Medtronic | 162.545 | 0,03 |
| 3.854 | Merck | 320.028 | 0,06 |
| 3.334 | Meta | 1.778.979 | 0,34 |
| 886 | MetLife | 65.845 | 0,01 |
| 32 | Mettler-Toledo International | 35.033 | 0,01 |
| 345 | MGM Resorts International | 9.472 | - |
| 818 | Microchip Technology | 36.702 | 0,01 |
| 1.689 | Micron Technology | 135.857 | 0,03 |
| 11.317 | Microsoft | 3.927.426 | 0,76 |
| 178 | Mid-America Apartment Communities REIT | 27.613 | 0,01 |
| 516 | Moderna | 13.536 | - |
| 80 | Mohawk Industries | 8.456 | - |
| 87 | Molina Healthcare | 26.511 | 0,01 |
| 266 | Molson Coors Beverage 'B' | 14.996 | - |
| 1.969 | Mondelez International | 123.690 | 0,02 |
| 74 | Monolithic Power Systems | 39.735 | 0,01 |
| 1.067 | Monster Beverage | 57.797 | 0,01 |
| 237 | Moody's | 102.211 | 0,02 |
| 1.890 | Morgan Stanley | 204.184 | 0,04 |
| 484 | Mosaic | 12.100 | - |
| 255 | Motorola Solutions | 103.348 | 0,02 |
| 119 | MSCI | 62.320 | 0,01 |
| 631 | NASDAQ | 44.300 | 0,01 |
| 312 | NetApp | 25.371 | 0,01 |
| 651 | Netflix | 561.914 | 0,11 |
| 1.735 | Newmont | 77.525 | 0,02 |
| 577 | News | 14.524 | - |
| 171 | News A | 4.803 | - |
| 3.133 | NextEra Energy | 205.687 | 0,04 |
| 1.814 | Nike 'B' | 106.665 | 0,02 |
| 711 | NiSource | 26.379 | 0,01 |
| 83 | Nordson | 15.505 | - |
| 190.912 | Nordstrom | 4.320.469 | 0,83 |
| 345 | Norfolk Southern | 75.680 | 0,01 |
| 302 | Northern Trust | 27.571 | 0,01 |
| 209 | Northrop Grumman | 99.033 | 0,02 |
| 670 | Norwegian Cruise Line | 11.757 | - |
| 309 | NRG Energy | 27.329 | 0,01 |
| 358 | Nucor | 39.869 | 0,01 |
| 37.281 | Nvidia | 3.753.914 | 0,72 |
| 5 | NVR | 33.635 | 0,01 |
| 1.029 | Occidental Petroleum | 47.065 | 0,01 |
| 286 | Old Dominion Freight Line | 43.784 | 0,01 |
| 297 | Omnicom | 22.794 | - |
| 649 | ON Semiconductor | 24.451 | - |
| 944 | ONEOK | 86.734 | 0,02 |
| 2.470 | Oracle | 319.712 | 0,06 |
| 88 | O'Reilly Automotive | 116.660 | 0,02 |
| 609 | Otis Worldwide | 58.181 | 0,01 |
| 799 | PACCAR | 72.032 | 0,01 |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|--------------------------|----------------------------------|---------------|----------------------|
| USA (Fortsetzung) | | | |
| 136 | Packaging Corporation of America | 24.922 | 0,01 |
| 3.123 | Palantir Technologies | 243.989 | 0,05 |
| 997 | Palo Alto Networks | 157.473 | 0,03 |
| 907 | Paramount Global, B | 10.030 | - |
| 196 | Parker-Hannifin | 110.282 | 0,02 |
| 190.512 | Patterson Cos | 5.510.747 | 1,06 |
| 488 | Paychex | 69.667 | 0,01 |
| 74 | Paycom Software | 14.976 | - |
| 158.911 | Paycor | 3.302.767 | 0,64 |
| 1.528 | PayPal | 92.267 | 0,02 |
| 252 | Pentair | 20.417 | - |
| 2.090 | PepsiCo | 290.116 | 0,06 |
| 61.314 | Pershing Square Tontine 'A' | - | - |
| 8.635 | Pfizer | 202.531 | 0,04 |
| 3.331 | PG&E | 52.995 | 0,01 |
| 2.369 | Philip Morris International | 348.111 | 0,07 |
| 629 | Phillips 66 | 71.922 | 0,01 |
| 173 | Pinnacle West Capital | 15.261 | - |
| 605 | PNC Financial Services | 98.431 | 0,02 |
| 58 | Pool | 17.086 | - |
| 353 | PPG Industries | 35.747 | 0,01 |
| 1.124 | PPL | 37.591 | 0,01 |
| 321 | Principal Financial | 25.065 | - |
| 3.570 | Procter & Gamble | 563.260 | 0,11 |
| 893 | Progressive | 234.057 | 0,05 |
| 1.411 | Prologis REIT | 146.035 | 0,03 |
| 542 | Prudential Financial | 56.045 | 0,01 |
| 183 | PTC | 26.250 | 0,01 |
| 759 | Public Service Enterprise | 57.819 | 0,01 |
| 240 | Public Storage REIT | 66.527 | 0,01 |
| 312 | Pulte | 29.695 | 0,01 |
| 1.693 | Qualcomm | 240.736 | 0,05 |
| 225 | Quanta Services | 52.942 | 0,01 |
| 170 | Quest Diagnostics | 26.641 | 0,01 |
| 61 | Ralph Lauren | 12.458 | - |
| 279 | Raymond James Financial | 35.850 | 0,01 |
| 2.028 | Raytheon Technologies | 248.616 | 0,05 |
| 1.334 | Realty Income REIT | 71.660 | 0,01 |
| 249 | Regency Centers | 17.002 | - |
| 160 | Regeneron Pharmaceuticals | 93.895 | 0,02 |
| 1.385 | Regions Financial | 27.882 | 0,01 |
| 310 | Republic Services | 69.554 | 0,01 |
| 224 | ResMed | 46.430 | 0,01 |
| 185 | Revvity | 18.133 | - |
| 172 | Rockwell Automation | 41.127 | 0,01 |
| 428 | Rollins | 21.410 | - |
| 163 | Roper Technologies | 88.960 | 0,02 |
| 505 | Ross Stores | 59.742 | 0,01 |
| 377 | Royal Caribbean Cruises | 71.715 | 0,01 |
| 484 | S&P Global | 227.742 | 0,04 |
| 1.457 | Salesforce | 361.893 | 0,07 |
| 164 | SBA Communications REIT | 33.414 | 0,01 |
| 2.152 | Schlumberger | 83.267 | 0,02 |
| 322 | Seagate Technology | 25.327 | 0,01 |
| 965 | Sempra Energy | 63.729 | 0,01 |

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|--------------------------|-------------------------------|---------------|----------------------|
| USA (Fortsetzung) | | | |
| 314 | ServiceNow | 231.490 | 0,04 |
| 353 | Sherwin-Williams | 114.122 | 0,02 |
| 467 | Simon Property REIT | 71.792 | 0,01 |
| 243 | Skyworks Solutions | 14.538 | - |
| 80 | Snap-on | 24.960 | - |
| 6.172 | Snowflake 'A' | 834.431 | 0,16 |
| 211 | Solventum | 14.849 | - |
| 1.669 | Southern | 142.051 | 0,03 |
| 914 | Southwest Airlines | 28.452 | 0,01 |
| 69.664 | StandardAero | 1.718.752 | 0,33 |
| 235 | Stanley Black & Decker | 16.720 | - |
| 1.727 | Starbucks | 156.812 | 0,03 |
| 447 | State Street | 37.060 | 0,01 |
| 216 | Steel Dynamics | 25.013 | - |
| 150 | Steris | 31.485 | 0,01 |
| 523 | Stryker | 180.290 | 0,03 |
| 767 | Super Micro Computer | 24.331 | - |
| 593 | Synchrony Financial | 29.058 | 0,01 |
| 234 | Synopsys | 92.858 | 0,02 |
| 748 | Sysco | 51.981 | 0,01 |
| 338 | T.Rowe Price | 28.735 | 0,01 |
| 249 | Take-Two Interactive Software | 47.773 | 0,01 |
| 355 | Tapestry | 23.139 | - |
| 332 | Targa Resources | 61.605 | 0,01 |
| 702 | Target | 67.814 | 0,01 |
| 71 | Teledyne Technologies | 32.697 | 0,01 |
| 248 | Teradyne | 18.972 | - |
| 4.255 | Tesla | 1.021.117 | 0,20 |
| 1.390 | Texas Instruments | 231.366 | 0,05 |
| 29 | Texas Pacific Land | 35.585 | 0,01 |
| 283 | Textron | 18.933 | - |
| 346 | The Travelers Companies | 84.702 | 0,02 |
| 583 | Thermo Fisher Scientific | 268.615 | 0,05 |
| 1.718 | TJX | 193.650 | 0,04 |
| 101 | TKO | 14.295 | - |
| 730 | T-Mobile US | 180.194 | 0,03 |
| 814 | Tractor Supply | 41.511 | 0,01 |
| 343 | Trane Technologies | 106.963 | 0,02 |
| 86 | TransDigm | 110.094 | 0,02 |
| 372 | Trimble | 22.601 | - |
| 195.725 | Triumph | 4.595.187 | 0,89 |
| 2.023 | Truist Financial | 77.077 | 0,01 |
| 65 | Tyler Technologies | 34.958 | 0,01 |
| 436 | Tyson Foods | 25.762 | - |
| 3.208 | Uber Technologies | 216.521 | 0,04 |
| 457 | UDR REIT | 19.108 | - |
| 72 | ULTA Beauty | 24.442 | 0,01 |
| 924 | Union Pacific | 202.076 | 0,04 |
| 501 | United Airlines | 32.022 | 0,01 |
| 1.114 | United Parcel Service | 113.440 | 0,02 |
| 100 | United Rentals | 57.998 | 0,01 |
| 17.783 | United States Steel | 695.650 | 0,13 |
| 1.402 | UnitedHealth | 679.752 | 0,13 |
| 89 | Universal Health Services | 15.491 | - |
| 2.377 | US Bancorp | 92.897 | 0,02 |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|--------------------------|------------------------------|---------------|----------------------|
| USA (Fortsetzung) | | | |
| 482 | Valero Energy | 58.962 | 0,01 |
| 639 | Ventas REIT | 40.656 | 0,01 |
| 377 | Veralto | 34.007 | 0,01 |
| 126 | VeriSign | 29.606 | 0,01 |
| 215 | Verisk Analytics 'A' | 59.225 | 0,01 |
| 6.414 | Verizon Communications | 269.375 | 0,05 |
| 392 | Vertex Pharmaceuticals | 175.913 | 0,03 |
| 1.819 | Viatis | 14.676 | - |
| 1.606 | VICI Properties | 48.522 | 0,01 |
| 2.623 | Visa | 850.847 | 0,16 |
| 518 | Vistra | 56.312 | 0,01 |
| 201 | Vulcan Materials | 43.414 | 0,01 |
| 459 | W. R. Berkley | 30.236 | 0,01 |
| 68 | W.W. Grainger | 62.150 | 0,01 |
| 262 | Wabtec | 44.032 | 0,01 |
| 1.093 | Walgreens Boots Alliance | 11.308 | - |
| 6.614 | Walmart | 537.823 | 0,10 |
| 2.759 | Walt Disney | 252.051 | 0,05 |
| 3.401 | Warner Bros. Discovery | 33.769 | 0,01 |
| 557 | Waste Management | 119.362 | 0,02 |
| 90 | Waters | 30.697 | 0,01 |
| 482 | WEC Energy | 48.634 | 0,01 |
| 5.007 | Wells Fargo | 332.797 | 0,06 |
| 927 | Welltower REIT | 131.489 | 0,03 |
| 110 | West Pharmaceutical Services | 22.810 | - |
| 527 | Western Digital | 19.723 | - |
| 1.107 | Weyerhaeuser REIT | 30.002 | 0,01 |
| 1.857 | Williams | 102.712 | 0,02 |
| 187 | Williams-Sonoma | 27.359 | 0,01 |
| 153 | Willis Towers Watson | 47.862 | 0,01 |
| 325 | Workday „A“ | 70.254 | 0,01 |
| 141 | Wynn Resorts | 10.899 | - |
| 875 | Xcel Energy | 57.340 | 0,01 |
| 370 | Xylem | 40.920 | 0,01 |
| 425 | Yum! Brands | 61.910 | 0,01 |
| 79 | Zebra Technologies 'A' | 20.661 | - |
| 303 | Zimmer Biomet | 31.755 | 0,01 |
| 687 | Zoetis | 104.703 | 0,02 |
| | | 107.771.174 | 20,76 |

| Organismen für gemeinsame Anlagen 9,64 % | | | |
|---|--|------------|------|
| Irland 9,64 % | | | |
| 50.002.375 | Deutsche Global Liquidity Managed Euro Fund Platinum Class | 50.002.375 | 9,64 |

| Anleihen 40,74 % | | | |
|---|------------|--|-----------------|
| China 6,90 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 6,90 % | | | |
| USD | 11.662.000 | Alibaba 0,50 % 01.06.2031 | 15.430.814 2,97 |
| EUR | 7.000.000 | ANTA Sports Products 0,00 % 05.12.2029 | 7.467.250 1,44 |
| USD | 2.600.000 | Baidu 0,00 % 12.03.2032 | 2.381.753 0,46 |
| USD | 1.600.000 | iQIYI 4,625 % 15.03.2030 | 1.538.280 0,30 |
| USD | 8.000.000 | Ping An Insurance 0,875 % 22.07.2029 | 8.952.289 1,73 |
| | | | 35.770.386 6,90 |

| Anzahl der Wertpapiere | | Marktwert EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|---------------|----------------------|
|------------------------|--|---------------|----------------------|

| Deutschland 9,82 % | | | |
|---|------------|---|-----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 9,82 % | | | |
| EUR | 14.000.000 | Deutsche Post 0,05 % 30.06.2025 | 13.911.133 2,68 |
| EUR | 3.300.000 | Fresenius 0,00 % 11.03.2028 | 3.389.129 0,65 |
| EUR | 9.600.000 | Siemens Energy Finance 5,625 % 14.09.2025 | 33.695.520 6,49 |
| | | | 50.995.782 9,82 |

| Italien 1,33 % | | | |
|---|-----------|---------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 1,33 % | | | |
| EUR | 5.300.000 | Saipem 2,875 % 11.09.2029 | 6.902.136 1,33 |

| Japan 3,43 % | | | |
|---|-------------|--------------------------------|-----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 3,43 % | | | |
| JPY | 200.000.000 | Kobe Steel 0,00 % 14.12.2028 | 1.276.862 0,25 |
| JPY | 950.000.000 | Kobe Steel 0,00 % 13.12.2030 | 6.149.640 1,19 |
| JPY | 770.000.000 | Nxera Pharma 0,25 % 14.12.2028 | 4.538.139 0,87 |
| JPY | 930.000.000 | Resonac 0,00 % 29.12.2028 | 5.825.139 1,12 |
| | | | 17.789.780 3,43 |

| Neuseeland 2,35 % | | | |
|---|------------|-------------------------|-----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 2,35 % | | | |
| USD | 11.822.000 | Xero 1,625 % 12.06.2031 | 12.173.094 2,35 |

| Südafrika 2,14 % | | | |
|---|------------|-----------------------------------|-----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 2,14 % | | | |
| USD | 13.200.000 | Sasol Financing 4,50 % 08.11.2027 | 11.102.134 2,14 |

| Südkorea 5,38 % | | | |
|---|------------|--------------------------------------|-----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 5,38 % | | | |
| USD | 9.500.000 | LG Energy Solution 1,60 % 18.07.2030 | 8.199.051 1,58 |
| USD | 12.600.000 | SK Hynix 1,75 % 11.04.2030 | 19.716.467 3,80 |
| | | | 27.915.518 5,38 |

| Spanien 1,41 % | | | |
|---|-----------|-----------------------------------|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 1,41 % | | | |
| EUR | 6.900.000 | Cellnex Telecom 0,50 % 05.07.2028 | 7.327.047 1,41 |

| USA 7,98 % | | | |
|---|-----------|---|-----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 7,98 % | | | |
| USD | 6.095.000 | Akamai Technologies 1,125 % 15.02.2029 | 5.388.708 1,04 |
| USD | 3.477.000 | AST SpaceMobile 4,25 % 01.03.2032 | 3.784.664 0,73 |
| USD | 4.967.000 | Charter Communications 3,125 % 30.06.2054 | 5.354.245 1,03 |
| USD | 5.438.000 | Exact Sciences 2,00 % 01.03.2030 | 4.771.487 0,92 |
| USD | 337.000 | GameStop 0,00 % 01.04.2030 | 326.495 0,06 |
| USD | 138.000 | LCI Industries 3,00 % 01.03.2030 | 125.761 0,02 |
| USD | 5.849.000 | Liberty Media 2,375 % 30.09.2053 | 7.440.052 1,43 |
| USD | 2.802.000 | Snowflake 0,00 % 01.10.2027 | 3.009.080 0,58 |
| USD | 5.729.000 | Southern 4,50 % 15.06.2027 | 5.845.043 1,13 |
| USD | 4.755.000 | Uber Technologies 0,88 % 01.12.2028 | 5.379.344 1,04 |
| | | | 41.424.879 7,98 |

Wertpapieranlagen 428.467.503 82,58

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ³ EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|-----------------------------------|---|----------------------|
|------------------------|-----------------------------------|---|----------------------|

Derivate (38,32 %)⁴

Differenzkontrakte 1,34 %

Differenzkontrakte auf Währungen 0,30 %

| | | | |
|-------------------------------|------------|-----------|--------|
| (1.421.495) Grifols | 11.677.578 | 1.985.009 | 0,38 |
| (1.080.000) Ping An Insurance | 5.953.211 | 493.058 | 0,10 |
| 348.870 Rio Tinto | 19.121.344 | (931.263) | (0,18) |
| | 36.752.133 | 1.546.804 | 0,30 |

Aktien-Differenzkontrakte 1,04 %

| | | | |
|---|------------|-------------|--------|
| (36.411) ABB | 1.722.656 | 156.778 | 0,03 |
| 130.130 Aberforth Smaller Companies Trust | 2.038.590 | (82.414) | (0,02) |
| 102.856 ABN AMRO Bank | 1.991.035 | (43.971) | (0,01) |
| (8.815) Acciona | 1.065.293 | 18.952 | - |
| (19.382) Accor | 812.397 | 69.484 | 0,01 |
| (20.000) ACS | 1.055.000 | 22.000 | - |
| 63.679 Adecco | 1.759.738 | (152.586) | (0,03) |
| (8.571) Aeroports de Paris | 806.103 | 46.712 | 0,01 |
| (19.325) Ageas | 1.070.122 | (10.146) | - |
| (5.848) Air Liquide | 1.024.570 | 30.994 | 0,01 |
| 11.659 Airbus | 1.898.901 | (97.586) | (0,02) |
| (21.039) Akamai Technologies | 1.567.547 | 44.993 | 0,01 |
| (46.337) Aker BP | 1.015.575 | (63.117) | (0,01) |
| 31.102 Akzo Nobel | 1.757.263 | (153.644) | (0,03) |
| (44.646) Alfa Laval | 1.762.730 | 104.513 | 0,02 |
| (93.019) Alibaba ADR | 11.386.134 | 1.263.600 | 0,24 |
| 39.975 Alleima | 308.919 | (21.921) | - |
| 122.462 Alphabet 'A' | 17.521.765 | (1.104.251) | (0,21) |
| (121.025) Alphabet „C“ | 17.491.506 | 1.171.404 | 0,23 |
| (95.988) Alstom | 1.955.276 | 374.353 | 0,07 |
| (385.700) Amcor | 3.458.253 | 55.346 | 0,01 |
| 50.689 Amedisys | 4.345.659 | (1.642) | - |
| 28.488 Amundi | 2.050.424 | (22.078) | - |
| 131.218 Anglo American | 3.362.946 | (312.422) | (0,06) |
| 32.469 Anheuser-Busch InBev | 1.849.110 | (37.339) | (0,01) |
| 10.124 Ansys | 2.964.550 | (81.073) | (0,02) |
| (315.000) ANTA Sports Products | 3.201.900 | 272.567 | 0,05 |
| (2.521) AP Moller - Maersk 'A' | 3.994.187 | 158.821 | 0,03 |
| 2.429 AP Moller - Maersk 'B' | 3.901.333 | (100.118) | (0,02) |
| (39.491) ArcelorMittal | 1.047.104 | 113.537 | 0,02 |
| 25.072 Arkema | 1.764.442 | (305.252) | (0,06) |
| 285.740 Ashmore | 509.948 | (38.413) | (0,01) |
| 31.640 Ashtead | 1.567.340 | (74.671) | (0,01) |
| 61.734 Assicurazioni Generali | 2.002.960 | 24.385 | - |
| (109.637) AST SpaceMobile | 2.305.565 | 538.456 | 0,10 |
| 69.573 AstraZeneca | 9.355.324 | (541.217) | (0,10) |
| (1.048.767) Atlas Copco 'A' | 15.363.612 | 1.870.311 | 0,36 |
| 1.121.128 Atlas Copco 'B' | 14.486.284 | (1.746.207) | (0,34) |
| 20.920 Autoliv | 1.708.627 | (47.237) | (0,01) |
| (25.819) AXA | 1.017.010 | (3.356) | - |
| 90.000 Babcock International | 778.898 | (21.240) | - |
| (15.817) Bachem | 856.895 | 50.892 | 0,01 |
| 148.824 BAE Systems | 2.773.817 | (136.490) | (0,03) |
| 272.044 Balfour Beatty | 1.411.168 | (67.942) | (0,01) |
| (33.146) Baltic Classifieds | 119.121 | 6.040 | - |
| (138.983) Bilbao Vizcaya Argentaria | 1.744.237 | 100.763 | 0,02 |

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ³ EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|-----------------------------------|---|----------------------|
|------------------------|-----------------------------------|---|----------------------|

Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)

| | | | |
|-------------------------------------|------------|-----------|--------|
| 155.156 Bank of Ireland | 1.682.279 | (150.113) | (0,03) |
| 821.761 Barclays | 2.826.582 | (68.737) | (0,01) |
| 168.073 Barratt Redrow | 849.448 | (10.343) | - |
| (942) Barry Callebaut | 1.157.184 | 22.671 | - |
| 35.408 BASF | 1.618.146 | (239.712) | (0,05) |
| 83.785 Bavarian Nordic | 1.692.738 | (172.110) | (0,03) |
| 18.318 BAWAG | 1.741.126 | (96.171) | (0,02) |
| 72.591 Bayer | 1.598.635 | (121.097) | (0,02) |
| 45.415 Bechtle | 1.562.276 | (257.957) | (0,05) |
| (7.606) Beiersdorf | 907.776 | 71.173 | 0,01 |
| (66.498) Beijer Ref | 864.288 | 94.534 | 0,02 |
| 75.558 Bellway | 2.135.312 | 29.795 | 0,01 |
| 15.000 Berkeley | 642.047 | (5.521) | - |
| 53.200 Berry Global | 3.440.953 | (33.245) | (0,01) |
| 15.498 BioMerieux | 1.766.772 | (13.948) | - |
| (12.396) BMW | 910.982 | 124.580 | 0,02 |
| (30.844) Bouygues | 1.122.876 | (10.950) | - |
| 870.186 BP | 4.535.474 | 44.973 | 0,01 |
| 147.577 Breedon | 791.358 | (44.722) | (0,01) |
| (15.701) Brenntag | 935.309 | 85.256 | 0,02 |
| 105.280 Bridgepoint | 403.706 | (14.006) | - |
| 89.225 British American Tobacco | 3.392.097 | (19.725) | - |
| (10.708) Bunzl | 379.387 | (384) | - |
| 88.841 Bureau Veritas | 2.481.329 | (25.764) | - |
| 107.523 Bytes Technology | 623.022 | 81.948 | 0,02 |
| 12.612 Capgemini | 1.741.402 | (89.861) | (0,02) |
| (9.886) Capital One Financial | 1.640.542 | (105.870) | (0,02) |
| (16.909) Carl Zeiss Meditec | 1.033.140 | 90.463 | 0,02 |
| (738.283) Carnival 'A' | 13.338.252 | 946.704 | 0,18 |
| 811.243 Carnival 'A' ADR | 13.169.346 | (945.336) | (0,18) |
| (69.533) Carrefour | 919.052 | (16.166) | - |
| (76.471) Cellnex Telecom | 2.512.072 | (5.779) | - |
| 144.324 ChampionX | 3.982.311 | 20.710 | - |
| (15.516) Charter Communications 'A' | 5.291.986 | (158.366) | (0,03) |
| (34.762) Chevron | 5.387.257 | (279.339) | (0,05) |
| 10.931 CIE Financiere Richemont | 1.749.129 | (126.674) | (0,02) |
| (89.131) Clariant | 888.103 | 114.481 | 0,02 |
| (40.278) Clearwater Analytics 'A' | 999.333 | (7.831) | - |
| 2.007 Comet | 461.487 | (39.376) | (0,01) |
| 30.136 Compass | 919.541 | 33.334 | 0,01 |
| (10.305) Computacenter | 301.076 | (6.704) | - |
| 90.000 Conduit | 358.395 | (62.645) | (0,01) |
| 403.146 Convatec | 1.239.515 | (3.601) | - |
| 20.040 Cranswick | 1.175.189 | 5.388 | - |
| (65.715) Crédit Agricole | 1.102.205 | (14.950) | - |
| 15.458 Croda International | 539.646 | (34.449) | (0,01) |
| (9.953) CTS Eventim | 918.662 | 112.469 | 0,02 |
| (41.731) CVC Capital Partners | 760.652 | 28.690 | 0,01 |
| (23.266) Daimler Truck | 866.077 | 75.731 | 0,01 |
| 29.241 Danone | 2.071.140 | (28.364) | (0,01) |
| (4.371) Dassault Aviation | 1.332.718 | 36.279 | 0,01 |
| 4.349.687 De Grey Mining | 5.370.052 | 76.060 | 0,01 |
| (37.986) Delivery Hero | 834.362 | 75.782 | 0,01 |
| (25.526) Demant | 791.059 | 70.484 | 0,01 |
| 88.678 Derwent London | 1.956.658 | (9.007) | - |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ³ EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ³ EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | | |
|--|-----------------------------------|---|----------------------|--|-----------------------------------|---|----------------------|-----------|--------|
| Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung) | | | | Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung) | | | | | |
| 47.036 | Dessault Systemes | 1.646.025 | (195.435) | (0,04) | 343.166 | Hargreaves Lansdown | 4.546.610 | 7176 | - |
| (52.496) | Deutsche Bank | 1.142.838 | 8.924 | - | 954.754 | Hays | 904.435 | (76.724) | (0,01) |
| (3.998) | Deutsche Börse | 1.093.253 | (12.994) | - | 85.616 | HEICO 'A' | 16.716.255 | 375.700 | 0,07 |
| (154.720) | Deutsche Lufthansa | 1.036.005 | 155.339 | 0,03 | (68.827) | HEICO 'B' | 17.029.118 | (446.349) | (0,09) |
| 43.141 | Deutsche Post | 1.703.638 | (125.972) | (0,02) | (135.032) | Heineken 'A' | 10.166.559 | 479.364 | 0,09 |
| (59.133) | Deutsche Telekom | 2.023.827 | (23.949) | - | 140.498 | Heineken 'B' | 9.385.266 | (266.946) | (0,05) |
| 324.602 | DFS Furniture | 489.509 | (72.922) | (0,01) | 78.067 | Henkel | 5.209.021 | (76.115) | (0,01) |
| 115.437 | Diageo | 2.778.486 | (91.386) | (0,02) | (70.487) | Henkel Non Voting Shares | 5.179.385 | 156.481 | 0,03 |
| (9.300) | DiaSorin | 859.785 | 25.203 | - | (5.419) | Herc | 674.433 | (28.344) | (0,01) |
| (5.867) | D'ieteren | 932.560 | 13.201 | - | (704) | Hermes | 1.697.696 | 52.448 | 0,01 |
| 9.700 | Discover Financial Services | 1.533.615 | 120.941 | 0,02 | 33.914 | Hess | 5.015.495 | 291.834 | 0,06 |
| (137.331) | Domino's Pizza | 465.726 | 25.928 | - | (34.357) | Howden Joinery | 295.287 | 8.724 | - |
| 74.470 | Dunelm | 790.880 | (17.575) | - | 846.093 | HSBC | 8.835.975 | (37.914) | (0,01) |
| (10.700) | Eiffage | 1.147.040 | 15.515 | - | 560.000 | lbstock | 1.139.600 | 3.346 | - |
| 203.804 | Elementis | 314.892 | (48.951) | (0,01) | 27.994 | IMI | 631.396 | (30.608) | (0,01) |
| 99.685 | Elis | 2.048.527 | (142.550) | (0,03) | 80.000 | Imperial Brands | 2.738.348 | 80.280 | 0,02 |
| 551.921 | Enav | 2.024.998 | 41.394 | 0,01 | 190.462 | Inchcape | 1.525.439 | (106.400) | (0,02) |
| (276.559) | ENEL | 2.072.118 | (117.952) | (0,02) | (18.230) | Industria de Diseno Textil | 835.846 | (12.396) | - |
| 318.300 | Enfusion | 3.284.159 | 22.101 | - | 227.470 | Industriavarden 'A' | 7.706.433 | (436.055) | (0,08) |
| 103.719 | Engie | 1.868.757 | 87.383 | 0,02 | (564.600) | Industriavarden 'C' | 19.115.017 | 1.105.741 | 0,21 |
| (69.818) | ENI | 995.046 | (15.467) | - | 104.348 | Informa | 959.619 | (3.485) | - |
| (60.244) | EQT | 1.690.655 | 55.522 | 0,01 | (94.344) | Infrastrutture Wireless Italiane | 919.146 | (11.085) | - |
| 67.968 | Ericsson 'B' | 484.966 | (36.332) | (0,01) | (120.116) | ING | 2.162.929 | 62.340 | 0,01 |
| (3.441) | EssilorLuxottica | 913.413 | (6.366) | - | (60.102) | InPost | 810.475 | 51.988 | 0,01 |
| 55.947 | Essity | 1.469.262 | (71.929) | (0,01) | 55.390 | Intermediate Capital | 1.293.981 | (68.390) | (0,01) |
| (18.544) | Eurofins Scientific | 912.828 | 17.339 | - | 650.000 | International Personal Finance | 1.165.076 | (11.651) | - |
| 134.959 | European Opportunities Trust | 1.349.018 | (97.568) | (0,02) | (224.948) | Intesa Sanpaolo | 1.067.378 | 19.121 | - |
| (52.208) | Evonik Industries | 1.039.853 | 97.237 | 0,02 | (8.017) | Ipsen | 851.806 | 38.882 | 0,01 |
| (38.395) | Exact Sciences | 1.538.400 | 69.053 | 0,01 | (345.876) | Iqiyi | 722.062 | 73.220 | 0,01 |
| 71.794 | Experian | 3.061.425 | 28.042 | 0,01 | 1.090.089 | ITV | 1.027.753 | (651) | - |
| (26.437) | FDJ | 768.524 | 37.276 | 0,01 | 264.788 | J Sainsbury | 743.876 | 8.543 | - |
| (52.281) | FinecoBank | 944.979 | 33.721 | 0,01 | 581.027 | JD Sports Fashion | 471.498 | (43.780) | (0,01) |
| (261.850) | Fox 'A' | 13.724.343 | (1.007.236) | (0,19) | (58.393) | JDE Peet's | 1.181.290 | (102.772) | (0,02) |
| 279.746 | Fox 'B' | 13.649.703 | 1.044.997 | 0,20 | 50.742 | Johnson Matthey | 803.099 | (60.937) | (0,01) |
| (26.716) | Fresenius Medical Care | 1.214.242 | (6.054) | - | 310.000 | JPMorgan Japanese Investment Trust | 2.078.138 | (81.496) | (0,02) |
| 119.747 | Galp Energia | 1.943.793 | 129.626 | 0,01 | 2.100.000 | Just | 3.691.320 | 22.585 | - |
| 2.455 | Games Workshop | 410.558 | (19.508) | - | 265.047 | KBC Ancora | 14.895.641 | (185.533) | (0,04) |
| 3.108 | Gamma | 45.050 | (1.572) | - | (197.694) | KBC Bank | 16.604.319 | 199.671 | 0,04 |
| 183.059 | GB | 644.646 | (5.031) | - | 6.760 | Kering | 1.290.214 | (179.410) | (0,03) |
| (18.810) | GEA | 1.049.598 | 38.561 | 0,01 | 19.550 | Kerry 'A' | 1.892.929 | 14.174 | - |
| (10.117) | Gecina | 877.650 | 2.529 | - | 254.947 | Keystone Positive Change Investment Trust | 682.414 | 3.045 | - |
| 127.892 | Genuit | 549.786 | (31.798) | (0,01) | (14.372) | Kingspan | 1.067.480 | 112.461 | 0,02 |
| 24.328 | Genus | 541.588 | (37.501) | (0,01) | (3.689) | KKR | 394.848 | 222 | - |
| (61.451) | Getlink | 981.065 | (12.905) | - | 18.900 | Knorr-Bremse | 1.575.315 | (178.605) | (0,03) |
| (459) | Givaudan | 1.824.350 | 83.809 | 0,02 | (312.700) | Kobe Steel | 3.349.553 | 262.188 | 0,05 |
| 1.031.334 | Glencore | 3.455.629 | (473.855) | (0,09) | (54.797) | Koninklijke Ahold Delhaize | 1.893.510 | (21.645) | - |
| 111.373 | GN Store Nord | 1.601.835 | (165.707) | (0,03) | 73.548 | Koninklijke Philips | 1.717.714 | (89.361) | (0,02) |
| (17.926) | Grafton | 184.036 | 3.117 | - | (20.388) | LafargeHolcim | 2.016.210 | 127.787 | 0,02 |
| 949.160 | Great Portland Estates | 3.371.406 | (14.177) | - | 350.000 | Land Securities | 2.301.325 | (57.507) | (0,01) |
| 1.917.072 | Grifols ADR | 12.609.852 | (1.765.912) | (0,34) | 923.242 | Legal & General | 2.677.535 | (30.890) | (0,01) |
| 236.815 | GSK | 4.138.613 | (207.992) | (0,04) | (9.781) | Legrand | 951.202 | 74.336 | 0,01 |
| 42.112 | H&E Equipment Services | 3.696.302 | 33.916 | 0,01 | (31.671) | Leonardo | 1.421.394 | 57.641 | 0,01 |
| 111.702 | Haleon | 522.167 | 7.659 | - | | | | | |
| (24.991) | Halma | 770.913 | 32.401 | 0,01 | | | | | |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ³ EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|-----------------------------------|---|----------------------|
|------------------------|-----------------------------------|---|----------------------|

Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)

| | | | | |
|-----------|---|-----------|-----------|--------|
| (6.639) | LG Energy Solution | 1.395.167 | (15.466) | - |
| (46.442) | Live Nation Entertainment | 5.618.377 | (371.015) | (0,07) |
| 3.275.000 | Lloyds Bank | 2.821.606 | 89.227 | 0,02 |
| (10.047) | Logitech International | 777.004 | 54.562 | 0,01 |
| 28.975 | London Stock Exchange | 3.967.008 | 165.328 | 0,03 |
| (5.455) | L'Oréal | 1.870.656 | 111.964 | 0,02 |
| 3.021 | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton | 1.726.804 | (111.072) | (0,02) |
| 275.000 | M&G Prudential | 652.376 | (75.170) | (0,01) |
| 203.019 | Marks & Spencer | 862.071 | 38.138 | 0,01 |
| (60.671) | Mediobanca Banca di Credito Finanziario | 1.050.215 | 12.438 | - |
| 664.506 | Mercantile Investment Trust | 1.800.512 | (49.628) | (0,01) |
| (16.326) | Mercedes-Benz | 884.706 | 92.895 | 0,02 |
| 13.567 | Merck | 1.719.617 | (126.173) | (0,02) |
| (103.132) | Metso | 976.969 | 167.796 | 0,03 |
| (28.804) | Michelin | 933.394 | 42.486 | 0,01 |
| (15.603) | Moncler | 883.286 | 67.249 | 0,01 |
| (50.885) | Mowi | 870.090 | 41.252 | 0,01 |
| (3.641) | Munchener Ruckvers | 2.125.980 | (1.821) | - |
| 119.196 | Murray Income Trust | 1.173.650 | (11.395) | - |
| 272.945 | National Grid | 3.291.726 | 106.490 | 0,02 |
| 389.918 | NatWest | 2.105.316 | 14.677 | - |
| (48.500) | News 'A' | 1.362.275 | 30.981 | 0,01 |
| 53.000 | News 'B' | 1.334.113 | 1.963 | - |
| 399.198 | Nexi | 1.963.256 | (130.139) | (0,03) |
| (250.381) | NIBE Industrier | 874.916 | 153.569 | 0,03 |
| 385.082 | Nestle | 1.860.812 | (25.897) | - |
| (168.708) | Nordea Bank | 1.985.693 | 204.137 | 0,04 |
| (517.613) | Northern Star Resources | 5.487.054 | (146.118) | (0,03) |
| 19.066 | Novartis | 1.951.809 | (15.262) | - |
| 175.501 | OCI | 1.883.564 | (40.804) | (0,01) |
| (24.499) | OMV | 1.156.598 | (67.862) | (0,01) |
| 161.624 | Orange | 1.938.276 | 32.729 | 0,01 |
| 162.599 | OSB | 834.120 | (59.649) | (0,01) |
| 11.297 | Pandora | 1.587.705 | (84.799) | (0,02) |
| (18.021) | Pernod Ricard | 1.644.777 | 93.889 | 0,02 |
| 32.450 | Pershing Square | 1.447.901 | 13.184 | - |
| 155.000 | Phoenix | 1.058.054 | (16.207) | - |
| (32.689) | Planisware | 761.245 | 23.291 | - |
| 184.332 | Plastic Omnium | 1.681.108 | (211.982) | (0,04) |
| (15.915) | Porsche | 733.522 | 127.161 | 0,02 |
| 131.384 | Poste Italiane | 2.167.508 | 20.693 | - |
| 260.989 | Prudential | 2.576.972 | 171.216 | 0,03 |
| (14.926) | Prysmian | 758.838 | 97.915 | 0,02 |
| 18.810 | Publicis | 1.631.391 | (99.881) | (0,02) |
| (22.882) | Randstad | 873.520 | 101.939 | 0,02 |
| (1.667) | Rational | 1.272.755 | 135.861 | 0,03 |
| 35.374 | Reckitt Benckiser | 2.210.307 | 25.785 | - |
| 90.942 | RELX | 4.209.377 | 64.659 | 0,01 |
| 39.008 | Renault | 1.814.652 | (66.314) | (0,01) |
| 147.298 | Rentokil Initial | 611.736 | 19.978 | - |
| (81.875) | Repsol | 1.007.063 | (35.206) | (0,01) |
| (86.600) | Resonac | 1.590.958 | 297.283 | 0,06 |
| (37.107) | Rexel | 918.398 | 24.120 | - |
| 77.093 | Rio Tinto | 4.225.419 | (279.820) | (0,05) |

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ³ EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|-----------------------------------|---|----------------------|
|------------------------|-----------------------------------|---|----------------------|

Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)

| | | | | |
|-------------|-------------------------------------|------------|-------------|--------|
| (280.604) | Rio Tinto (Notierung in Australien) | 18.882.004 | 414.420 | 0,08 |
| (19.667) | Roche Bearer Share | 6.307.424 | 430.099 | 0,08 |
| 26.870 | Roche stimmrechtslose Aktien | 8.166.246 | (580.592) | (0,11) |
| (2.858) | Rockwool 'B' | 1.091.805 | 134.848 | 0,03 |
| 335.413 | Rolls-Royce | 3.002.406 | (210.421) | (0,04) |
| 368.995 | Rotork | 1.381.436 | (61.662) | (0,01) |
| 61.369 | RS | 411.581 | (31.716) | (0,01) |
| 94.338 | Ryanair 'A' | 1.764.356 | (215.798) | (0,04) |
| 487.029 | Ryanair 'B' | 9.108.658 | (1.227.451) | (0,24) |
| (222.417) | Ryanair (Notierung in den USA) | 8.724.367 | 1120.146 | 0,22 |
| (26.577) | Sage | 383.242 | (4.684) | - |
| (1.820.114) | Saipem | 3.910.515 | (33.465) | (0,01) |
| (19.346) | Salmar | 856.434 | 49.728 | 0,01 |
| 140.460 | Sandvik | 2.715.888 | (319.745) | (0,06) |
| 16.489 | Sanofi | 1.680.394 | (92.503) | (0,02) |
| (330.625) | Santander | 2.048.883 | 42.981 | 0,01 |
| 123.148 | Scandinavian Tobacco | 1.667.197 | (46.219) | (0,01) |
| (106.079) | Schlumberger | 4.104.509 | (35.845) | (0,01) |
| (4.069) | Schneider Electric | 857.847 | 81.482 | 0,02 |
| (10.551) | SEB | 916.618 | 48.271 | 0,01 |
| (154.346) | Securitas 'B' | 2.023.136 | 94.951 | 0,02 |
| 47.374 | SEGRO 'A' | 391.002 | (5.839) | - |
| 254.598 | Serco 'B' | 479.013 | (5.324) | - |
| (12.770) | Severn Trent | 386.295 | (12.131) | - |
| (10.506) | SGS | 966.625 | 8.025 | - |
| 1.800.000 | Shaftesbury Capital | 2.685.411 | 151.639 | 0,03 |
| 298.236 | Shell | 10.064.982 | 528.329 | 0,10 |
| (873) | Siegfried | 828.067 | (3.197) | - |
| 8.467 | Siemens | 1.795.639 | (188.179) | (0,04) |
| (618.019) | Siemens Energy | 33.113.458 | 4.499.178 | 0,87 |
| (45.445) | SIG Combibloc | 775.812 | 93.915 | 0,02 |
| (3.937) | Sika | 878.080 | 80.949 | 0,02 |
| 37.386 | Siltronic | 1.490.206 | (258.711) | (0,05) |
| (116.193) | SK Hynix | 13.934.670 | 1.370.781 | 0,26 |
| 25.115 | Skanska 'B' | 509.456 | (55.320) | (0,01) |
| 109.691 | Smith & Nephew | 1.421.839 | (27.198) | (0,01) |
| 95.502 | Smiths | 2.203.089 | (71.325) | (0,01) |
| 45.274 | Smurfit Westrock | 1.872.407 | (9.738) | - |
| (18.162) | Snowflake | 2.455.433 | 177.312 | 0,03 |
| 48.966 | Société Générale | 2.026.580 | (15.792) | - |
| 26.792 | Sodexo | 1.590.775 | (390.493) | (0,08) |
| (4.063) | Sofina | 959.274 | (14.221) | - |
| 22.612 | Soitec | 1.110.701 | (182.705) | (0,04) |
| (5.888) | Sonova | 1.579.988 | 75.472 | 0,01 |
| (107.800) | Sosei | 604.640 | 10.011 | - |
| (35.322) | Southern | 3.006.309 | (42.956) | (0,01) |
| 47.018 | SPIE | 1.846.867 | (25.045) | - |
| 2.821.628 | SSAB 'A' | 16.133.378 | (1.965.963) | (0,38) |
| (2.904.300) | SSAB 'B' | 16.292.906 | 2.090.481 | 0,40 |
| 85.104 | SSE | 1.620.765 | 78.051 | 0,02 |
| 402.933 | SSP | 721.987 | (43.574) | (0,01) |
| 124.700 | Standard Chartered | 1.697.600 | (36.135) | (0,01) |
| 75.232 | STMicroelectronics | 1.504.828 | (211.575) | (0,04) |
| (90.576) | Stora Enso | 793.265 | 113.854 | 0,02 |
| 159.128 | Storebrand | 1.859.184 | 32.863 | 0,01 |
| (7.044) | Straumann | 780.731 | 68.362 | 0,01 |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Verpflichtung ³ EUR | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | | |
|--|--|---|----------------------|------------------------------|---|--|--------------|---------|
| Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung) | | | | Futures (Fortsetzung) | | | | |
| 60.041 | Svenska Cellulosa | 729.180 | (67.371) | (0,01) | (10) | CME 3 Month SOFR Dezember 2025 | (2.780) | - |
| 178.171 | Svenska Handelsbanken 'A' | 1.854.714 | (316.919) | (0,06) | 5 | CME 3 Month SOFR Juni 2026 | 810 | - |
| 18.705 | Swatch 'I' | 2.968.134 | (263.247) | (0,05) | 1 | CME 3 Month SOFR März 2026 | 301 | - |
| (93.375) | Swatch 'N' | 2.967.771 | 236.933 | 0,05 | (36) | CME 3 Month SOFR September 2025 | (6.975) | (0,01) |
| (12.444) | Syensqo | 778.248 | 78.895 | 0,02 | (62) | CME Australian Dollar Juni 2025 | 25.262 | 0,01 |
| 19.636 | Symrise | 1.873.863 | 57.141 | 0,01 | (30) | CME British Pound Juni 2025 | 5.690 | - |
| (3.493) | Synopsys | 1.386.130 | 80.407 | 0,02 | (181) | CME Canadian Dollar Juni 2025 | 946 | - |
| 182.000 | Taiwan Semiconductor Manufacturing 'A' | 4.620.488 | (330.801) | (0,06) | 23 | CME E-Mini NASDAQ 100 Juni 2025 | (71.756) | (0,01) |
| (31.116) | Taiwan Semiconductor Manufacturing 'B' | 4.780.447 | 296.419 | 0,06 | (26) | CME E-Mini Russell 2000 Index Juni 2025 | 87.607 | 0,02 |
| (11.623) | Talanx | 1.123.944 | (25.571) | - | (23) | CME Euro FX Juni 2025 | 25.889 | - |
| (186.490) | Taylor Wimpey | 240.730 | 12.373 | - | (18) | CME Japanese Yen Juni 2025 | 5.067 | - |
| (10.389) | Teleperformance | 958.905 | 38.439 | 0,01 | (63) | CME New Zealand Dollar Juni 2025 | 22.633 | 0,01 |
| (594.007) | Telia | 1.982.594 | (38.595) | (0,01) | (262) | CME S&P 500 E-Mini Juni 2025 | 381.466 | 0,07 |
| 24.736 | Temenos | 1.759.390 | (53.903) | (0,01) | (15) | CME S&P Mid 400 E-Mini Juni 2025 | 68.494 | 0,01 |
| 377.086 | Tesco | 1.497.566 | 36.724 | 0,01 | (25) | CME Swiss Franc Juni 2025 | 12.673 | - |
| (5.982) | Thales | 1.470.675 | 15.254 | - | (23) | EUX Euro Bobl Juni 2025 | (4.658) | - |
| (46.630) | TietoEvry | 744.448 | 139.823 | 0,03 | (13) | EUX Euro-BTP Juni 2025 | 2.974 | - |
| 33.509 | TotalEnergies | 1.999.482 | 71.039 | 0,01 | (80) | EUX Euro Bund Juni 2025 | 25.184 | - |
| (15.650) | Trip.com | 920.113 | 11.918 | - | (58) | EUX Euro Buxl Juni 2025 | 154.549 | 0,03 |
| (46.276) | Uber Technologies | 3.123.350 | (4.431) | - | (69) | EUX Euro-OAT Juni 2025 | (7.732) | - |
| 60.808 | UBS | 1.709.986 | (153.660) | (0,03) | (190) | EUX Euro Schatz Juni 2025 | 11.390 | - |
| (1) | UMB Financial | 94 | 1 | - | 7.805 | EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2025 | 8.881.803 | 1,71 |
| (764.281) | Under Armour 'A' | 4.418.684 | 491.751 | 0,09 | 1.183 | EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2026 | 2.482.021 | 0,48 |
| 831.899 | Under Armour 'B' | 4.586.272 | (327.316) | (0,06) | 1.457 | EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2027 | 1.426.160 | 0,28 |
| (21.441) | Unicredit | 1.108.929 | 40.952 | 0,01 | (4.534) | EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Dezember 2029 | (4.862.715) | (0,94) |
| 112.620 | Unilever | 6.204.594 | 19.513 | - | (3.113) | EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Dezember 2025 | (15.955.992) | (3,07) |
| (73.131) | Unipol Assicurazioni | 1.078.682 | 13.164 | - | (1.943) | EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Dezember 2026 | (12.900.628) | (2,49) |
| 236.460 | UNIQA Insurance | 2.310.214 | 68.573 | 0,01 | (13.771) | EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Dezember 2027 | (63.099.711) | (12,16) |
| (35.294) | Universal Music | 897.526 | 14.471 | - | (11.203) | EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Dezember 2028 | (28.446.320) | (5,48) |
| 53.894 | Veolia Environnement | 1.710.865 | 29.911 | 0,01 | 34.616 | EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Juni 2025 | (69.177.995) | (13,33) |
| (77.386) | Vestas Wind Systems | 987.293 | 159.950 | 0,03 | 68 | EUX Swiss Market Index Juni 2025 | (259.545) | (0,05) |
| (9.154) | Vinci | 1.065.068 | 17.393 | - | 28 | HKG Hang Seng April 2025 | (50.314) | (0,01) |
| (10.211) | Volkswagen | 955.341 | 150.510 | 0,03 | (101) | HKG H-Shares April 2025 | 130.221 | 0,03 |
| 146.940 | Volvo 'B' | 3.965.875 | (339.236) | (0,07) | 36 | ICE 3 Month Euro Euribor Dezember 2025 | 8.959 | - |
| 71.996 | Vonovia | 1.789.821 | (82.075) | (0,02) | 36 | ICE 3 Month Euro Euribor Juni 2026 | 13.745 | - |
| (46.378) | Warehouse | 1.014.287 | 7.884 | - | 38 | ICE 3 Month Euro Euribor März 2026 | 12.181 | - |
| (53.629) | Wartsila | 877.236 | 86.745 | 0,02 | 36 | ICE 3 Month Euro Euribor September 2026 | 13.233 | - |
| 80.841 | Watches of Switzerland | 399.445 | (27.145) | (0,01) | 4 | ICE 3 Month SONIA Dezember 2025 | 84 | - |
| 46.371 | Weir | 1.284.982 | (24.935) | - | 10 | ICE 3 Month SONIA Juni 2026 | 689 | - |
| (51.815) | Wienerberger | 1.588.130 | 301.045 | 0,06 | 10 | ICE 3 Month SONIA März 2026 | 131 | - |
| (6.673) | Wolters Kluwer | 956.741 | (5.172) | - | (44) | ICE 3 Month SONIA September 2025 | (4.720) | - |
| (71.981) | Xero | 6.397.145 | 331.536 | 0,06 | 165 | ICE FTSE 100 Index Juni 2025 | (129.373) | (0,02) |
| (33.658) | Yara International | 934.236 | 48.952 | 0,01 | (976) | ICE FTSE 100 TRF Dezember 2025 | (9.332.396) | (1,80) |
| (27.396) | Zalando | 870.097 | (20.821) | - | (375) | ICE FTSE 100 TRF Dezember 2026 | (446.941) | (0,09) |
| (3.226) | Zurich Insurance | 2.076.316 | (28.017) | (0,01) | (850) | ICE FTSE 250 TRF Juni 2025 | 1.176.589 | 0,23 |
| | | 970.200.551 | 5.421.939 | 1,04 | (37) | ICE Long Gilt Juni 2025 | 19.492 | - |
| | | | | | (1) | ICE Mini MSCI Juni 2025 | (273) | - |
| | | | | | 272 | KS LG Energy Solution April 2025 | (3.014) | - |
| | | | | | (1.507) | KS SK Hynix April 2025 | 2.832 | - |
| | | | | | 523 | MSE 3 Month CORRA Dezember 2025 | 135.610 | 0,03 |
| Futures (36,53 %) | | | | | | | | |
| (51) | CBF CBOE VIX April 2025 | | 24.409 | - | | | | |
| (25) | CBF CBOE VIX Mai 2025 | | 26.357 | 0,01 | | | | |
| (380) | CBT US 2 Year Note Juni 2025 | | (211.796) | (0,04) | | | | |
| (100) | CBT US 5 Year Note Juni 2025 | | (47.779) | (0,01) | | | | |
| (10) | CBT US 10 Year Note Juni 2025 | | (4.619) | - | | | | |
| (5) | CBT US Long Bond Juni 2025 | | (3.009) | - | | | | |
| (5) | CBT US Ultra Bond Juni 2025 | | (1.996) | - | | | | |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

Futures (Fortsetzung)

| | | | |
|-------|--------------------------------------|---------------|---------|
| 492 | MSE 3 Month CORRA Juni 2026 | 92.360 | 0,02 |
| 505 | MSE 3 Month CORRA September 2025 | 139.644 | 0,03 |
| 412 | MSE 3 Month CORRA September 2026 | 21.836 | - |
| 21 | MSE Canada 10 Year Bond Juni 2025 | 4.917 | - |
| 4 | MSE S&P/TSX 60 Index Juni 2025 | 5.797 | - |
| (51) | OSE Japan 10 Year Bond Juni 2025 | (189.564) | (0,04) |
| (143) | OSE Nikkei 225 Juni 2025 | 156.007 | 0,03 |
| 3 | OSE Nikkei 225 Juni 2025 | (22.659) | - |
| (37) | OSE TOPIX Index Juni 2025 | 7.126 | - |
| 197 | SFE 90-Day Bank Bill Dezember 2025 | 21.485 | - |
| 137 | SFE 90-Day Bank Bill Juni 2026 | 20.720 | - |
| 260 | SFE 90-Day Bank Bill März 2026 | 32.373 | 0,01 |
| 101 | SFE 90-Day Bank Bill September 2026 | 11.674 | - |
| (20) | SFE Australia 10 Year Bond Juni 2025 | (5.664) | (0,01) |
| (15) | SFE Australia 3 Year Bond Juni 2025 | (1.465) | - |
| (80) | SFE SPI 200 Index Juni 2025 | 36.357 | 0,02 |
| (78) | SGX 10 Year Mini JGB Juni 2025 | (25.115) | - |
| | | (189.541.757) | (36,53) |

Optionen (3,23 %)

| | | | |
|----|---|---------|------|
| 8 | CBOE S&P 500 Index Call 5700 Juni 2025 | 113.945 | 0,02 |
| 8 | CBOE S&P 500 Index Call 5825 September 2025 | 142.533 | 0,03 |
| 9 | CBOE S&P 500 Index Call 5850 März 2026 | 280.081 | 0,05 |
| 10 | CBOE S&P 500 Index Call 6300 Dezember 2025 | 73.229 | 0,01 |
| 19 | CBOE S&P 500 Index Put 3400 Juni 2025 | 9.411 | - |
| 20 | CBOE S&P 500 Index Put 3500 März 2025 | 61.564 | 0,01 |
| 19 | CBOE S&P 500 Index Put 3500 September 2025 | 27.352 | 0,01 |
| 19 | CBOE S&P 500 Index Put 3750 Dezember 2025 | 55.144 | 0,01 |
| 14 | CBOE S&P 500 Index Put 4000 Juni 2025 | 12.767 | - |
| 14 | CBOE S&P 500 Index Put 4075 September 2025 | 35.448 | 0,01 |
| 14 | CBOE S&P 500 Index Put 4100 März 2026 | 76.793 | 0,02 |
| 14 | CBOE S&P 500 Index Put 4400 Dezember 2025 | 81.006 | 0,02 |
| 11 | CBOE S&P 500 Index Put 4550 Juni 2025 | 20.214 | - |
| 11 | CBOE S&P 500 Index Put 4650 September 2025 | 57.232 | 0,01 |
| 12 | CBOE S&P 500 Index Put 4675 März 2026 | 123.536 | 0,02 |
| 11 | CBOE S&P 500 Index Put 5000 Dezember 2025 | 133.965 | 0,03 |
| 9 | CBOE S&P 500 Index Put 5150 Juni 2025 | 53.700 | 0,01 |
| 8 | CBOE S&P 500 Index Put 5250 September 2025 | 102.613 | 0,02 |
| 8 | CBOE S&P 500 Index Put 5275 März 2026 | 163.011 | 0,03 |
| 8 | CBOE S&P 500 Index Put 5650 Dezember 2025 | 219.521 | 0,04 |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|------------------------|--|----------------------|
|------------------------|--|----------------------|

Optionen (Fortsetzung)

| | | | |
|------|--|-----------|--------|
| (1) | CBOE S&P 500 Index Put 5700 Juni 2025 | (19.326) | - |
| (1) | CBOE S&P 500 Index Put 5825 September 2025 | (29.893) | (0,01) |
| (3) | CBOE S&P 500 Index Put 6300 Dezember 2025 | (173.764) | (0,03) |
| 925 | CBOE S&P 500 Index Call 21 April 2025 | 159.280 | 0,03 |
| (9) | EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5400 April 2025 | (738) | - |
| (9) | EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5450 April 2025 | (297) | - |
| (12) | EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5450 März 2025 | (1) | - |
| (9) | EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5500 April 2025 | (117) | - |
| (12) | EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5500 März 2025 | (1) | - |
| (8) | EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5550 April 2025 | (56) | - |
| (11) | EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5550 März 2025 | (1) | - |
| (8) | EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5600 April 2025 | (32) | - |
| (8) | EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5650 April 2025 | (24) | - |
| (8) | EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5700 April 2025 | (8) | - |
| (8) | EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5750 April 2025 | (8) | - |
| (8) | EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5800 April 2025 | (8) | - |
| (12) | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4600 April 2025 | (84) | - |
| (12) | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4650 April 2025 | (96) | - |
| (12) | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4700 April 2025 | (96) | - |
| (11) | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4750 April 2025 | (110) | - |
| (15) | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4750 März 2025 | (3) | - |
| (11) | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4800 April 2025 | (121) | - |
| (15) | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4800 März 2025 | (3) | - |
| (11) | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4850 April 2025 | (154) | - |
| (15) | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4850 März 2025 | (2) | - |
| (11) | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4900 April 2025 | (198) | - |
| (15) | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4900 März 2025 | (3) | - |
| (10) | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4950 April 2025 | (270) | - |
| (14) | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4950 März 2025 | (1) | - |
| (10) | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5000 April 2025 | (430) | - |
| (14) | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5000 März 2025 | (1) | - |
| (10) | EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5050 April 2025 | (740) | - |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|
| Optionen (Fortsetzung) | | |
| (14) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5050 März 2025 | (1) | - |
| (10) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5100 April 2025 | (1.320) | - |
| (13) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5100 März 2025 | (1) | - |
| (10) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5150 April 2025 | (2.240) | - |
| (13) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5150 März 2025 | (1) | - |
| (10) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5200 April 2025 | (3.570) | - |
| (13) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5200 März 2025 | (1) | - |
| (9) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5250 April 2025 | (4.941) | - |
| (13) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5250 März 2025 | (1) | - |
| (9) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5300 April 2025 | (7.317) | - |
| (12) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5300 März 2025 | (1) | - |
| (9) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5350 April 2025 | (10.368) | - |
| (12) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5350 März 2025 | (1) | - |
| 83 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 4850 September 2025 | 404.293 | 0,08 |
| 77 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 4900 Dezember 2025 | 385.385 | 0,07 |
| 74 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 4900 Juni 2025 | 275.428 | 0,05 |
| 81 EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5500 März 2026 | 173.502 | 0,03 |
| (11) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5600 März 2025 | (1) | - |
| (11) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5650 März 2025 | (1) | - |
| (11) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5700 März 2025 | (1) | - |
| (11) EUX Euro Stoxx 50 Index Call 5750 März 2025 | (1) | - |
| (2.244) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 105 Dezember 2025 | (13.383.216) | (2,58) |
| (2.244) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Call 110 Dezember 2025 | (12.279.168) | (2,37) |
| (2.244) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 100 Dezember 2025 | (2.244) | - |
| (2.244) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 90 Dezember 2025 | (2.244) | - |
| (2.244) EUX Euro Stoxx 50 Index Dividend Put 95 Dezember 2025 | (2.244) | - |
| 192 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2900 Dezember 2025 | 26.688 | 0,01 |
| 192 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2900 Juni 2025 | 6.144 | - |
| 191 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 2900 September 2025 | 16.044 | - |
| 185 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3300 März 2026 | 57.720 | 0,01 |
| 140 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3400 Dezember 2025 | 35.560 | 0,01 |

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|--|--|----------------------|
| Optionen (Fortsetzung) | | |
| 140 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3400 Juni 2025 | 8.400 | - |
| 139 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3400 September 2025 | 21.267 | - |
| 139 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3800 März 2026 | 77.562 | 0,02 |
| 106 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3900 Dezember 2025 | 50.774 | 0,01 |
| 106 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3900 Juni 2025 | 12.508 | - |
| 106 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 3900 September 2025 | 31.482 | 0,01 |
| 85 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4350 September 2025 | 48.620 | 0,01 |
| 84 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4400 Dezember 2025 | 77.784 | 0,01 |
| 84 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4400 Juni 2025 | 23.436 | - |
| 104 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4400 März 2026 | 121.472 | 0,02 |
| (15) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4850 September 2025 | (19.515) | - |
| (10) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4900 Dezember 2025 | (18.670) | - |
| (7) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4900 Juni 2025 | (5.936) | - |
| 84 EUX Euro Stoxx 50 Index Put 4900 März 2026 | 186.480 | 0,04 |
| (15) EUX Euro Stoxx 50 Index Put 5500 März 2026 | (70.995) | (0,01) |
| 36 FTSE 100 Index Call 8300 Dezember 2025 | 248.215 | 0,05 |
| 32 FTSE 100 Index Call 8300 Juni 2025 | 146.071 | 0,03 |
| 32 FTSE 100 Index Call 8300 September 2025 | 184.500 | 0,04 |
| 39 FTSE 100 Index Call 8800 März 2026 | 164.276 | 0,03 |
| 103 FTSE 100 Index Put 4800 Juni 2025 | 1.231 | - |
| 103 FTSE 100 Index Put 4800 September 2025 | 6.769 | - |
| 99 FTSE 100 Index Put 5000 Dezember 2025 | 15.379 | - |
| 75 FTSE 100 Index Put 5600 Juni 2025 | 2.689 | - |
| 92 FTSE 100 Index Put 5600 März 2026 | 30.232 | 0,01 |
| 75 FTSE 100 Index Put 5600 September 2025 | 8.962 | - |
| 74 FTSE 100 Index Put 5800 Dezember 2025 | 19.896 | - |
| 75 FTSE 100 Index Put 6200 März 2026 | 37.641 | 0,01 |
| 56 FTSE 100 Index Put 6500 Juni 2025 | 4.684 | - |
| 57 FTSE 100 Index Put 6600 Dezember 2025 | 28.267 | 0,01 |
| 55 FTSE 100 Index Put 6600 September 2025 | 15.116 | - |
| 59 FTSE 100 Index Put 7000 März 2026 | 55.697 | 0,01 |
| 43 FTSE 100 Index Put 7400 September 2025 | 26.462 | 0,01 |
| 44 FTSE 100 Index Put 7500 Dezember 2025 | 49.423 | 0,01 |
| 42 FTSE 100 Index Put 7500 Juni 2025 | 10.540 | - |
| 46 FTSE 100 Index Put 7900 März 2026 | 100.041 | 0,02 |
| 1 FTSE 100 Index Put 8300 Juni 2025 | 1.105 | - |
| 1 FTSE 100 Index Put 8300 September 2025 | 2.043 | - |
| (2) FTSE 100 Index Put 8800 März 2026 | (11.017) | - |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|-------------------------------|--|--|----------------------|--|--|--|----------------------|
| Optionen (Fortsetzung) | | | | Optionen (Fortsetzung) | | | |
| 38.739.000 | FXO HKD/USD Call 7,77 April 2025 | 51.393 | 0,01 | 45 | OSE Nikkei 225 Index Put 23250 Dezember 2025 | 59.896 | 0,01 |
| 38.739.000 | FXO USD/HKD Put 7,77 April 2025 | 15.565 | - | 32 | OSE Nikkei 225 Index Put 25000 September 2025 | 34.669 | 0,01 |
| 2 | NASDAQ 100 Stock Index Call 20200 September 2025 | 161.863 | 0,03 | 31 | OSE Nikkei 225 Index Put 26000 März 2026 | 103.635 | 0,02 |
| 3 | NASDAQ 100 Stock Index Call 20600 März 2026 | 373.802 | 0,07 | 32 | OSE Nikkei 225 Index Put 26750 Juni 2025 | 21.792 | - |
| 2 | NASDAQ 100 Stock Index Call 20900 Juni 2025 | 38.587 | 0,01 | 32 | OSE Nikkei 225 Index Put 27250 Dezember 2025 | 96.082 | 0,02 |
| 3 | NASDAQ 100 Stock Index Call 22900 Dezember 2025 | 83.334 | 0,02 | 25 | OSE Nikkei 225 Index Put 28500 September 2025 | 60.361 | 0,01 |
| 6 | NASDAQ 100 Stock Index Put 12000 September 2025 | 31.689 | 0,01 | 26 | OSE Nikkei 225 Index Put 29000 März 2026 | 147.280 | 0,03 |
| 5 | NASDAQ 100 Stock Index Put 12400 Dezember 2025 | 70.498 | 0,01 | 25 | OSE Nikkei 225 Index Put 30750 Juni 2025 | 46.431 | 0,01 |
| 6 | NASDAQ 100 Stock Index Put 12400 Juni 2025 | 11.054 | - | 25 | OSE Nikkei 225 Index Put 31000 Dezember 2025 | 157.867 | 0,03 |
| 5 | NASDAQ 100 Stock Index Put 13800 Dezember 2025 | 85.449 | 0,02 | 19 | OSE Nikkei 225 Index Put 32000 September 2025 | 102.923 | 0,02 |
| 4 | NASDAQ 100 Stock Index Put 14000 September 2025 | 45.419 | 0,01 | 20 | OSE Nikkei 225 Index Put 32750 März 2026 | 220.394 | 0,04 |
| 4 | NASDAQ 100 Stock Index Put 14400 März 2026 | 109.835 | 0,02 | 20 | OSE Nikkei 225 Index Put 34500 Juni 2025 | 123.817 | 0,02 |
| 4 | NASDAQ 100 Stock Index Put 14600 Juni 2025 | 20.737 | - | 19 | OSE Nikkei 225 Index Put 35000 Dezember 2025 | 265.247 | 0,05 |
| 3 | NASDAQ 100 Stock Index Put 16000 September 2025 | 77.974 | 0,02 | (4) | OSE Nikkei 225 Index Put 35750 September 2025 | (51.879) | (0,01) |
| 4 | NASDAQ 100 Stock Index Put 16100 Dezember 2025 | 157.197 | 0,03 | (6) | OSE Nikkei 225 Index Put 36250 März 2026 | (119.607) | (0,02) |
| 3 | NASDAQ 100 Stock Index Put 16700 Juni 2025 | 49.006 | 0,01 | (3) | OSE Nikkei 225 Index Put 38250 Juni 2025 | (56.089) | (0,01) |
| 2 | NASDAQ 100 Stock Index Put 18200 September 2025 | 128.267 | 0,02 | (5) | OSE Nikkei 225 Index Put 39000 Dezember 2025 | (140.997) | (0,03) |
| 3 | NASDAQ 100 Stock Index Put 18300 Dezember 2025 | 252.405 | 0,05 | | | (16.743.846) | (3,23) |
| 3 | NASDAQ 100 Stock Index Put 18500 März 2026 | 306.243 | 0,06 | Swaps 0,54 % | | | |
| 2 | NASDAQ 100 Stock Index Put 18800 Juni 2025 | 108.427 | 0,02 | Korrelationsswaps 0,07 % | | | |
| 2 | NASDAQ 100 Stock Index Put 20600 Dezember 2025 | 338.743 | 0,07 | 23.500 | CRS 37,00 % S&P 500 Index August 2025 | 222.053 | 0,04 |
| (1) | NASDAQ 100 Stock Index Put 20600 März 2026 | (179.601) | (0,03) | 11.750 | CRS 37,75 % S&P 500 Index August 2025 | 109.327 | 0,02 |
| (1) | NASDAQ 100 Stock Index Put 22900 Dezember 2025 | (306.877) | (0,06) | 11.750 | CRS 43,10 % Morgan Stanley August 2025 | (51.880) | (0,01) |
| 4 | NASDAQ 100 Stock Index Put 4675 März 2026 | 219.225 | 0,04 | 23.500 | CRS 43,25 % CITI August 2025 | (87.920) | (0,02) |
| (2) | NASDAQ 100 Stock Index Put 5850 März 2026 | (74.942) | (0,01) | 24.000 | CRS 60,75 % Euro Stoxx 50 Dezember 2025 | (9.154) | - |
| 19 | OSE Nikkei 225 Index Call 35750 September 2025 | 236.429 | 0,05 | 23.700 | CRS 60,75 % Euro Stoxx 50 Dezember 2025 | (483) | - |
| 22 | OSE Nikkei 225 Index Call 36250 März 2026 | 334.368 | 0,06 | 23.700 | CRS 62,00 % Morgan Stanley Dezember 2025 | (2.618) | - |
| 20 | OSE Nikkei 225 Index Call 38250 Juni 2025 | 53.241 | 0,01 | 34.000 | CRS 75,00 % Euro Stoxx 50 Dezember 2025 | (159.479) | (0,03) |
| 20 | OSE Nikkei 225 Index Call 39000 Dezember 2025 | 126.912 | 0,02 | 27.500 | CRS 76,00 % Euro Stoxx 50 Dezember 2025 | (162.617) | (0,03) |
| 46 | OSE Nikkei 225 Index Put 21000 September 2025 | 24.206 | - | 30.000 | CRS 84,50 % Euro Stoxx 50 Dezember 2025 | 495.547 | 0,10 |
| 44 | OSE Nikkei 225 Index Put 22000 März 2026 | 70.823 | 0,01 | | | 352.776 | 0,07 |
| 44 | OSE Nikkei 225 Index Put 23000 Juni 2025 | 12.530 | - | Credit Default Index Swaps (0,29 %) | | | |
| | | | | 14.700.000 | CDX 1,00 % 20.06.2030 iTraxx-Crossover Pay EUR | 33.969 | 0,01 |
| | | | | 45.200.000 | CDX 1,00 % 20.06.2030 NAIG Pay USD | (753.538) | (0,15) |
| | | | | 1.200.000 | CDX 5,00 % 20.06.2030 iTraxx-Crossover Pay EUR | (90.033) | (0,02) |
| | | | | 14.600.000 | CDX 5,00 % 20.06.2030 NAHY Pay USD | (693.662) | (0,13) |
| | | | | | | (1.503.264) | (0,29) |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|-------------------------------------|--|--|----------------------|--|--|--|----------------------|
| Credit Default Swaps 0,10 % | | | | Volatilitätsswaps (0,04 %) | | | |
| 1.500.000 | CDS 1,00 % 20.12.2025 Deutsche Lufthansa Pay EUR | (7.807) | - | 214.000 | VLS 15,60 % Juni 2025 Pay Morgan Stanley | (110.713) | (0,02) |
| 1.300.000 | CDS 1,00 % 20.12.2025 Deutsche Lufthansa Pay EUR | (6.766) | - | 222.000 | VLS 17,10 % Juni 2025 Pay Goldman Sachs | (119.476) (230.189) | (0,02) (0,04) |
| 9.200.000 | CDS 1,00 % 20.12.2027 Sasol Financing Pay EUR | 383.714 | 0,07 | Devisenterminkontrakte (0,66 %) | | | |
| 250.000 | CDS 1,00 % 20.12.2027 Sasol Financing Pay EUR | 10.427 | - | | Kauf 178.800 AUD: | (3) | - |
| 2.400.000 | CDS 1,00 % 20.12.2027 Sasol Financing Pay EUR | 100.099 | 0,02 | | Verkauf 103.050 EUR April 2025 | | |
| 550.000 | CDS 1,00 % 20.12.2027 Sasol Financing Pay EUR | 22.939 | - | | Kauf 136.200 AUD: | (232) | - |
| 800.000 | CDS 1,00 % 20.12.2027 Sasol Financing Pay EUR | 33.366 | 0,01 | | Verkauf 78.727 EUR April 2025 | | |
| | | 535.972 | 0,10 | | Kauf 3.347.748 AUD: | (14.487) | - |
| | | | | | Verkauf 1.943.873 EUR April 2025 | | |
| Overnight Index Swaps 0,07 % | | | | | Kauf 109.516 AUD: | (508) | - |
| 442.679.000 | OIS 2,3153 % ESTER 1 Day - Receive Fixed - EUR | 43.006 | 0,01 | | Verkauf 63.625 EUR April 2025 | | |
| 547.390.000 | OIS 2,3173 % ESTER 1 Day - Receive Fixed - EUR | 55.365 | 0,01 | | Kauf 2.714.589 AUD: | (18.807) | - |
| 437.472.000 | OIS 2,3198 % ESTER 1 Day - Receive Fixed - EUR | 46.696 | 0,01 | | Verkauf 1.583.290 EUR April 2025 | (8.856) | - |
| 434.675.000 | OIS 2,3258 % ESTER 1 Day - Receive Fixed - EUR | 51.747 | 0,01 | | Kauf 1.230.719 AUD: | | |
| 18.260.000 | OIS 2,9872 % ESTER 1 Day - Receive Fixed - EUR | 142.753 | 0,03 | | Verkauf 718.149 EUR April 2025 | (1.267) | - |
| | | 339.567 | 0,07 | | Kauf 163.600 AUD: | (2.029) | - |
| | | | | | Verkauf 95.554 EUR April 2025 | | |
| Total Return Swaps 0,54 % | | | | | Kauf 261.925 AUD: | | |
| 34.559.722 | TRS 0,00 % Juni 2025 Goldman Sachs Verkauf fix USD | 950.149 | 0,18 | | Verkauf 152.982 EUR April 2025 | | |
| 63.570.557 | TRS März 2026 Goldman Sachs Verkauf Libor USD 1 Monat CXV2 | 2.020.830 | 0,39 | | Kauf 1.130.272 CAD: | 8.421 | - |
| 68.379.101 | TRS März 2026 Goldman Sachs Verkauf Libor USD 1 Monat CXV3 | (164.318) | (0,03) | | Verkauf 718.517 EUR April 2025 | | |
| | | 2.806.661 | 0,54 | | Kauf 151.800 CAD: | 558 | - |
| | | | | | Verkauf 97.072 EUR April 2025 | | |
| Varianzswaps 0,09 % | | | | | Kauf 281.900 CAD: | (7) | - |
| 2.300 | VRS 11,91 % August 2025 Pay S&P 500 Index | (347) | - | | Verkauf 181.312 EUR April 2025 | | |
| 70.000 | VRS 5,40 % Juli 2025 Receive Veriswap | 3.783 | - | | Kauf 150.397 CAD: | (557) | - |
| 236.350 | VRS 5,50 % Januar 2026 Receive S&P 500 Index | (39.028) | (0,01) | | Verkauf 97.286 EUR April 2025 | (1.116) | - |
| 116.000 | VRS 5,50 % Januar 2026 Receive S&P 500 Index | (20.803) | - | | Kauf 228.000 CAD: | | |
| 110.000 | VRS 5,50 % Juli 2025 Receive S&P 500 Index | 12.028 | - | | Verkauf 147.755 EUR April 2025 | | |
| 264.000 | VRS 5,50 % Juni 2025 Pay S&P 500 Index | 167.896 | 0,03 | | Kauf 1.220.567 CHF: | 9.644 | - |
| 240.000 | VRS 5,50 % Mai 2025 Receive S&P 500 Index | 91.187 | 0,02 | | Verkauf 1.269.356 EUR April 2025 | | |
| 114.000 | VRS 5,50 % November 2025 Receive S&P 500 Index | 4.294 | - | | Kauf 5.257 CHF: | 35 | - |
| 80.000 | VRS 5,50 % Oktober 2025 Receive S&P 500 Index | 1.723 | - | | Verkauf 5.473 EUR April 2025 | | |
| 610.000 | VRS 5,65 % Juli 2025 Receive S&P 500 Index | 266.885 | 0,05 | | Kauf 28.658 CHF: | 187 | - |
| | | 487.618 | 0,09 | | Verkauf 29.844 EUR April 2025 | | |
| | | | | | Kauf 24.850 CHF: | 55 | - |
| | | | | | Verkauf 25.985 EUR April 2025 | | |
| | | | | | Kauf 430.012 CHF: | 946 | - |
| | | | | | Verkauf 449.653 EUR April 2025 | | |
| | | | | | Kauf 400.112 CHF: | 494 | - |
| | | | | | Verkauf 418.773 EUR April 2025 | | |
| | | | | | Kauf 4.416.686 CHF: | (6.332) | - |
| | | | | | Verkauf 4.634.459 EUR April 2025 | | |
| | | | | | Kauf 483.314 CHF: | (1.252) | - |
| | | | | | Verkauf 507.704 EUR April 2025 | | |
| | | | | | Kauf 495.265 CHF: | (1.283) | - |
| | | | | | Verkauf 520.258 EUR April 2025 | | |
| | | | | | Kauf 768.882 CHF: | (2.553) | - |
| | | | | | Verkauf 808.243 EUR April 2025 | | |
| | | | | | Kauf 8.451.606 EUR: | (8.393) | - |
| | | | | | Verkauf 14.679.250 AUD April 2025 | | |
| | | | | | Kauf 286.500 EUR: | (73) | - |
| | | | | | Verkauf 497.243 AUD April 2025 | | |
| | | | | | Kauf 174.437 EUR: | 733 | - |
| | | | | | Verkauf 301.400 AUD April 2025 | | |
| | | | | | Kauf 118.769 EUR: | 738 | - |
| | | | | | Verkauf 204.800 AUD April 2025 | | |
| | | | | | Kauf 137.904 EUR: | 1.022 | - |
| | | | | | Verkauf 237.509 AUD April 2025 | | |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|--|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | | Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf 58.986 EUR: | 469 | - | Kauf 12.463 EUR: | 26 | - |
| Verkauf 101.535 AUD April 2025 | | | Verkauf 104.578 HKD April 2025 | | |
| Kauf 141.813 EUR: | 1.165 | - | Kauf 209.892 EUR: | (2.184) | - |
| Verkauf 244.044 AUD April 2025 | | | Verkauf 34.212.447 JPY April 2025 | | |
| Kauf 82.849 EUR: | 895 | - | Kauf 139.255 EUR: | (1.346) | - |
| Verkauf 142.200 AUD April 2025 | | | Verkauf 22.681.985 JPY April 2025 | | |
| Kauf 117.358 EUR: | 1.443 | - | Kauf 3.184.792 EUR: | (21.966) | - |
| Verkauf 201.128 AUD April 2025 | | | Verkauf 517.320.481 JPY April 2025 | | |
| Kauf 1.325.893 EUR: | (18.511) | - | Kauf 115.355 EUR: | (790) | - |
| Verkauf 2.090.333 CAD April 2025 | | | Verkauf 18.736.725 JPY April 2025 | | |
| Kauf 120.956 EUR: | (729) | - | Kauf 72.303 EUR: | (383) | - |
| Verkauf 189.200 CAD April 2025 | | | Verkauf 11.725.761 JPY April 2025 | | |
| Kauf 256.238 EUR: | (1.473) | - | Kauf 1.920.478 EUR: | (6.860) | - |
| Verkauf 400.700 CAD April 2025 | | | Verkauf 310.921.863 JPY April 2025 | | |
| Kauf 787.101 EUR: | 188 | - | Kauf 1.269.670 EUR: | (2.098) | - |
| Verkauf 1.223.524 CAD April 2025 | | | Verkauf 205.164.000 JPY April 2025 | | |
| Kauf 81.049 EUR: | 436 | - | Kauf 39.934.553 EUR: | (64.513) | (0,01) |
| Verkauf 125.340 CAD April 2025 | | | Verkauf 6.452.725.953 JPY April 2025 | | |
| Kauf 88.308 EUR: | 517 | - | Kauf 472.595 EUR: | (20) | - |
| Verkauf 136.500 CAD April 2025 | | | Verkauf 76.243.259 JPY April 2025 | | |
| Kauf 66.673 EUR: | 750 | - | Kauf 29.835 EUR: | 242 | - |
| Verkauf 102.500 CAD April 2025 | | | Verkauf 4.773.975 JPY April 2025 | | |
| Kauf 19.679 EUR: | (150) | - | Kauf 82.136 EUR: | (381) | - |
| Verkauf 18.923 CHF April 2025 | | | Verkauf 346.354 PLN April 2025 | | |
| Kauf 8.231.883 EUR: | (52.174) | (0,01) | Kauf 3.604.359 EUR: | (38.738) | (0,02) |
| Verkauf 7.905.590 CHF April 2025 | | | Verkauf 39.523.367 SEK April 2025 | | |
| Kauf 3.816 EUR: | (4) | - | Kauf 567.834 EUR: | (5.550) | - |
| Verkauf 3.645 CHF April 2025 | | | Verkauf 6.220.550 SEK April 2025 | | |
| Kauf 18.118 EUR: | 30 | - | Kauf 776.086 EUR: | 2.409 | - |
| Verkauf 17.261 CHF April 2025 | | | Verkauf 8.393.490 SEK April 2025 | | |
| Kauf 27.868 EUR: | 99 | - | Kauf 4.142.111 EUR: | (50.885) | (0,01) |
| Verkauf 26.501 CHF April 2025 | | | Verkauf 4.534.551 USD April 2025 | | |
| Kauf 46.232 EUR: | 175 | - | Kauf 956.017 EUR: | (11.599) | - |
| Verkauf 43.953 CHF April 2025 | | | Verkauf 1.046.436 USD April 2025 | | |
| Kauf 891.178 EUR: | (181) | - | Kauf 257.637.847 EUR: | (3.061.485) | (0,59) |
| Verkauf 6.648.847 DKK April 2025 | | | Verkauf 281.935.496 USD April 2025 | | |
| Kauf 2.137.160 EUR: | 647 | - | Kauf 30.158 EUR: | (357) | - |
| Verkauf 15.936.728 DKK April 2025 | | | Verkauf 33.000 USD April 2025 | | |
| Kauf 11.176.811 EUR: | (101.474) | (0,02) | Kauf 5.451.019 EUR: | (64.435) | (0,01) |
| Verkauf 9.450.010 GBP April 2025 | | | Verkauf 5.964.734 USD April 2025 | | |
| Kauf 754.985 EUR: | (4.776) | - | Kauf 1.488.791 EUR: | (17.599) | - |
| Verkauf 636.600 GBP April 2025 | | | Verkauf 1.629.098 USD April 2025 | | |
| Kauf 1.998.849 EUR: | (11.667) | - | Kauf 2.725.167 EUR: | (10.134) | - |
| Verkauf 1.684.600 GBP April 2025 | | | Verkauf 2.958.114 USD April 2025 | | |
| Kauf 885.639 EUR: | (2.898) | - | Kauf 51.763 EUR: | (104) | - |
| Verkauf 744.500 GBP April 2025 | | | Verkauf 56.092 USD April 2025 | | |
| Kauf 281.890 EUR: | (843) | - | Kauf 311.615 EUR: | (1) | - |
| Verkauf 236.900 GBP April 2025 | | | Verkauf 337.000 USD April 2025 | | |
| Kauf 1.849.099 EUR: | (30) | - | Kauf 517.310 EUR: | 124 | - |
| Verkauf 1.549.375 GBP April 2025 | | | Verkauf 559.316 USD April 2025 | | |
| Kauf 537.122 EUR: | 180 | - | Kauf 4.131 EUR: Verkauf 4.466 USD April 2025 | 1 | - |
| Verkauf 449.900 GBP April 2025 | | | Kauf 1.806.515 EUR: | 2.847 | - |
| Kauf 356.513 EUR: | 219 | - | Verkauf 1.950.592 USD April 2025 | | |
| Verkauf 298.536 GBP April 2025 | | | Kauf 1.695.400 GBP: | 15.012 | - |
| Kauf 435.633 EUR: | 1.935 | - | Verkauf 2.008.394 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 363.393 GBP April 2025 | | | Kauf 324.400 GBP: | 2.567 | - |
| Kauf 9.055.694 EUR: | (93.336) | (0,02) | Verkauf 384.594 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 76.930.699 HKD April 2025 | | | Kauf 119.281 GBP: | 285 | - |
| Kauf 209.266 EUR: | (1.304) | - | Verkauf 142.074 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 1.770.600 HKD April 2025 | | | Kauf 155.400 GBP: | (13) | - |
| Kauf 219.529 EUR: | (396) | - | Verkauf 185.478 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 1.849.272 HKD April 2025 | | | Kauf 86.555 GBP: | (68) | - |
| Kauf 1.599.047 EUR: | 835 | - | Verkauf 103.369 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 13.438.759 HKD April 2025 | | | | | |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|--|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | | Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf 911.919 GBP: | (742) | - | Kauf 2.569.655 USD: | 28.388 | 0,01 |
| Verkauf 1.089.089 EUR April 2025 | | | Verkauf 2.347.714 EUR April 2025 | | |
| Kauf 1.813.379 GBP: | (6.282) | - | Kauf 3.755.035 USD: | 35.067 | 0,01 |
| Verkauf 2.170.492 EUR April 2025 | | | Verkauf 3.437.128 EUR April 2025 | | |
| Kauf 1.849.272 HKD: | 415 | - | Kauf 6.588.616 USD: | 45.639 | 0,01 |
| Verkauf 219.631 EUR April 2025 | | | Verkauf 6.046.704 EUR April 2025 | | |
| Kauf 4.637.042 HKD: | 5.882 | - | Kauf 1.681.496 USD: | 11.249 | - |
| Verkauf 545.581 EUR April 2025 | | | Verkauf 1.543.591 EUR April 2025 | | |
| Kauf 1.198.519 HKD: | 1.454 | - | Kauf 470.410 USD: | 2.601 | - |
| Verkauf 141.080 EUR April 2025 | | | Verkauf 432.377 EUR April 2025 | | |
| Kauf 1.577.891 HKD: | 1.155 | - | Kauf 1.117.647 USD: | 4.744 | - |
| Verkauf 186.497 EUR April 2025 | | | Verkauf 1.028.719 EUR April 2025 | | |
| Kauf 5.883.406 HKD: | 4.254 | - | Kauf 3.389.181 USD: | 3.264 | - |
| Verkauf 695.433 EUR April 2025 | | | Verkauf 3.130.635 EUR April 2025 | | |
| Kauf 14.214.458 HKD: | 6.230 | - | Kauf 1.980.483 USD: | 272 | - |
| Verkauf 1.684.233 EUR April 2025 | | | Verkauf 1.831.035 EUR April 2025 | | |
| Kauf 5.221.285 HKD: | 1.094 | - | Kauf 5.936.024 USD: | (200) | - |
| Verkauf 619.850 EUR April 2025 | | | Verkauf 5.489.107 EUR April 2025 | | |
| Kauf 98.138 HKD: | 2 | - | Kauf 2.866.303 USD: | (741) | - |
| Verkauf 11.669 EUR April 2025 | | | Verkauf 2.651.147 EUR April 2025 | | |
| Kauf 2.931.500 HKD: | 55 | - | Kauf 1.788.527 USD: | (2.678) | - |
| Verkauf 348.576 EUR April 2025 | | | Verkauf 1.656.488 EUR April 2025 | | |
| Kauf 7.612.143 HKD: | (81) | - | Kauf 9.170.475 ZAR: | 4.437 | - |
| Verkauf 905.360 EUR April 2025 | | | Verkauf 455.821 EUR April 2025 | | |
| Kauf 1.055.390 HKD: | (106) | - | | (3.401.128) | (0,66) |
| Verkauf 125.618 EUR April 2025 | | | | | |
| Kauf 1.087.527 HKD: | (277) | - | Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,22 % | | |
| Verkauf 129.612 EUR April 2025 | | | Kauf 234.702.635 AUD: | (1.173.670) | (0,23) |
| Kauf 310.521.247 JPY: | 19.743 | - | Verkauf 136.481.982 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 1.905.112 EUR April 2025 | | | Kauf 2.616.375 AUD: | (6.497) | - |
| Kauf 148.129.125 JPY: | 8.750 | - | Verkauf 1.514.863 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 909.471 EUR April 2025 | | | Kauf 4.710 CHF: | (18) | - |
| Kauf 353.951.572 JPY: | 19.927 | - | Verkauf 4.952 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 2.174.143 EUR April 2025 | | | Kauf 11.250 CHF: | (42) | - |
| Kauf 535.760.001 JPY: | 22.449 | - | Verkauf 11.825 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 3.298.613 EUR April 2025 | | | Kauf 1.279 CHF: Verkauf 1.343 EUR April 2025 | (4) | - |
| Kauf 115.956.073 JPY: | 3.756 | - | Kauf 9.278 CHF: Verkauf 9.741 EUR April 2025 | (23) | - |
| Verkauf 715.031 EUR April 2025 | | | Kauf 2.477 CHF: | 2 | - |
| Kauf 353.109.007 JPY: | 7.705 | - | Verkauf 2.592 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 2.181.142 EUR April 2025 | | | Kauf 7.616 CHF: Verkauf 7.967 EUR April 2025 | 10 | - |
| Kauf 45.516.643 JPY: | 454 | - | Kauf 3.014 CHF: Verkauf 3.150 EUR April 2025 | 7 | - |
| Verkauf 281.694 EUR April 2025 | | | Kauf 29 CHF: Verkauf 30 EUR April 2025 | - | - |
| Kauf 44.066.957 JPY: | 440 | - | Kauf 434.249 CHF: | 1.020 | - |
| Verkauf 272.722 EUR April 2025 | | | Verkauf 453.810 EUR April 2025 | | |
| Kauf 13.146.819 JPY: | 81 | - | Kauf 4.601 CHF: | 11 | - |
| Verkauf 81.413 EUR April 2025 | | | Verkauf 4.808 EUR April 2025 | | |
| Kauf 320.813.438 JPY: | 1.974 | - | Kauf 27 CHF: Verkauf 29 EUR April 2025 | - | - |
| Verkauf 1.986.680 EUR April 2025 | | | Kauf 2.397 CHF: | 15 | - |
| Kauf 749.293 JPY: | - | - | Verkauf 2.496 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 4.645 EUR April 2025 | | | Kauf 2.372 CHF: | 15 | - |
| Kauf 302.114.298 JPY: | (6.739) | - | Verkauf 2.470 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 1.879.481 EUR April 2025 | | | Kauf 35.036.740 CHF: | 218.395 | 0,04 |
| Kauf 9.327.230 NOK: | 18.020 | - | Verkauf 36.478.850 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 800.686 EUR April 2025 | | | Kauf 383.781 CHF: | 2.392 | - |
| Kauf 4.690.598 NOK: | 956 | - | Verkauf 399.577 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 410.765 EUR April 2025 | | | Kauf 3.435 CHF: | 22 | - |
| Kauf 941.886 NOK: | 192 | - | Verkauf 3.575 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 82.483 EUR April 2025 | | | Kauf 157.737 EUR: | 2.098 | - |
| Kauf 4.403.090 NOK: | (1.124) | - | Verkauf 269.968 AUD April 2025 | | |
| Verkauf 387.610 EUR April 2025 | | | Kauf 150.747 EUR: | 1.863 | - |
| Kauf 14.377.386 SEK: | (4.288) | - | Verkauf 258.250 AUD April 2025 | | |
| Verkauf 1.329.534 EUR April 2025 | | | Kauf 220.775 EUR: | 2.636 | - |
| Kauf 2.178.158 USD: | 24.362 | - | Verkauf 378.379 AUD April 2025 | | |
| Verkauf 1.989.730 EUR April 2025 | | | | | |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | | Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 208.675 EUR: | 2.267 | - | Kauf 16.001 EUR: | (16) | - |
| Verkauf 358.031 AUD April 2025 | | | Verkauf 17.315 USD April 2025 | | |
| Kauf 61.549 EUR: | 536 | - | Kauf 69.528 EUR: | (135) | - |
| Verkauf 105.832 AUD April 2025 | | | Verkauf 75.309 USD April 2025 | | |
| Kauf 142.501 EUR: | 1.198 | - | Kauf 19.738 EUR: | (38) | - |
| Verkauf 245.101 AUD April 2025 | | | Verkauf 21.379 USD April 2025 | | |
| Kauf 243.452 EUR: | 1.942 | - | Kauf 3.028.892 EUR: | (5.861) | - |
| Verkauf 418.918 AUD April 2025 | | | Verkauf 3.280.716 USD April 2025 | | |
| Kauf 857.776 EUR: | 6.393 | - | Kauf 24.766 EUR: | (48) | - |
| Verkauf 1.476.790 AUD April 2025 | | | Verkauf 26.825 USD April 2025 | | |
| Kauf 447.434 EUR: | 2.882 | - | Kauf 1.165.361 EUR: | (5.357) | - |
| Verkauf 771.111 AUD April 2025 | | | Verkauf 1.265.603 USD April 2025 | | |
| Kauf 671.076 EUR: | 4.222 | - | Kauf 25.276 EUR: | (184) | - |
| Verkauf 1.156.709 AUD April 2025 | | | Verkauf 27.523 USD April 2025 | | |
| Kauf 334.636 EUR: | 1.434 | - | Kauf 38.631 EUR: | (281) | - |
| Verkauf 577.964 AUD April 2025 | | | Verkauf 42.065 USD April 2025 | | |
| Kauf 4.785 EUR: | 8 | - | Kauf 7.743 EUR: | (58) | - |
| Verkauf 4.561 CHF April 2025 | | | Verkauf 8.433 USD April 2025 | | |
| Kauf 6.523 EUR: | (42) | - | Kauf 4.851.558 EUR: | (47.826) | (0,01) |
| Verkauf 6.268 CHF April 2025 | | | Verkauf 5.296.472 USD April 2025 | | |
| Kauf 72.911 EUR: | 326 | - | Kauf 74.034 EUR: | (774) | - |
| Verkauf 60.795 GBP April 2025 | | | Verkauf 80.871 USD April 2025 | | |
| Kauf 2.534 EUR: Verkauf 2.121 GBP April 2025 | 2 | - | Kauf 15.811 EUR: | (186) | - |
| Kauf 15.776 EUR: | 6 | - | Verkauf 17.293 USD April 2025 | | |
| Verkauf 13.208 GBP April 2025 | | | Kauf 3.814 EUR: Verkauf 4.173 USD April 2025 | (47) | - |
| Kauf 104.486 EUR: | (201) | - | Kauf 6.151 GBP: Verkauf 7.377 EUR April 2025 | (33) | - |
| Verkauf 87.683 GBP April 2025 | | | Kauf 29.979 GBP: | (106) | - |
| Kauf 10.173 EUR: | (20) | - | Verkauf 35.899 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 8.537 GBP April 2025 | | | Kauf 6.908 GBP: | (24) | - |
| Kauf 2.330 EUR: | (6) | - | Verkauf 8.273 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 1.956 GBP April 2025 | | | Kauf 183.126 GBP: | (352) | - |
| Kauf 643 EUR: Verkauf 542 GBP April 2025 | (4) | - | Verkauf 218.993 EUR April 2025 | | |
| Kauf 5.703 EUR: | (36) | - | Kauf 43.277 GBP: | (83) | - |
| Verkauf 4.807 GBP April 2025 | | | Verkauf 51.753 EUR April 2025 | | |
| Kauf 114.217 EUR: | (713) | - | Kauf 24.517 GBP: | (20) | - |
| Verkauf 96.261 GBP April 2025 | | | Verkauf 29.292 EUR April 2025 | | |
| Kauf 1.329 EUR: | 20 | - | Kauf 6.046 GBP: | (5) | - |
| Verkauf 2.499 NZD April 2025 | | | Verkauf 7.224 EUR April 2025 | | |
| Kauf 4.863 EUR: | 68 | - | Kauf 38.608 GBP: | (32) | - |
| Verkauf 9.150 NZD April 2025 | | | Verkauf 46.128 EUR April 2025 | | |
| Kauf 6.667 EUR: | 70 | - | Kauf 38.282 GBP: | (19) | - |
| Verkauf 12.587 NZD April 2025 | | | Verkauf 45.725 EUR April 2025 | | |
| Kauf 227 EUR: Verkauf 2.450 SEK April 2025 | 1 | - | Kauf 2.069 GBP: | (1) | - |
| Kauf 4.950.087 EUR: | 42.297 | 0,01 | Verkauf 2.471 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 5.301.251 USD April 2025 | | | Kauf 2.437 GBP: | - | - |
| Kauf 11.791 EUR: | 20 | - | Verkauf 2.910 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 12.725 USD April 2025 | | | Kauf 21.052 GBP: | (1) | - |
| Kauf 839.283 EUR: | 1.416 | - | Verkauf 25.136 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 905.775 USD April 2025 | | | Kauf 2.350 GBP: | 8 | - |
| Kauf 31.981 EUR: | 10 | - | Verkauf 2.798 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 34.562 USD April 2025 | | | Kauf 11.149 GBP: | 38 | - |
| Kauf 378.535 EUR: | 118 | - | Verkauf 13.274 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 409.087 USD April 2025 | | | Kauf 121.829 GBP: | 671 | - |
| Kauf 1.227.603 EUR: | 382 | - | Verkauf 144.785 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 1.326.685 USD April 2025 | | | Kauf 1.587.683 GBP: | 8.748 | - |
| Kauf 20.909 EUR: | 7 | - | Verkauf 1.886.849 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 22.597 USD April 2025 | | | Kauf 5.090 GBP: | 35 | - |
| Kauf 2.194.680 EUR: | (264) | - | Verkauf 6.042 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 2.372.841 USD April 2025 | | | Kauf 1.632 GBP: Verkauf 1.936 EUR April 2025 | 12 | - |
| Kauf 2.012.224 EUR: | (242) | - | Kauf 16.174.528 GBP: | 120.903 | 0,03 |
| Verkauf 2.175.574 USD April 2025 | | | Verkauf 19.190.501 EUR April 2025 | | |
| Kauf 15.473 EUR: | (12) | - | Kauf 7.477.910 GBP: | 55.897 | 0,01 |
| Verkauf 16.741 USD April 2025 | | | Verkauf 8.872.274 EUR April 2025 | | |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens | Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | | Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 3.869.396 GBP: | 28.923 | 0,01 | Kauf 905.775 USD: | (1.416) | - |
| Verkauf 4.590.900 EUR April 2025 | | | Verkauf 839.283 EUR April 2025 | | |
| Kauf 97.113.191 GBP: | 725.910 | 0,14 | Kauf 1.622 USD: Verkauf 1.501 EUR April 2025 | (1) | - |
| Verkauf 115.221.337 EUR April 2025 | | | Kauf 913 USD: Verkauf 845 EUR April 2025 | - | - |
| Kauf 39.765 GBP: | 311 | - | Kauf 1.326.685 USD: | (382) | - |
| Verkauf 47.166 EUR April 2025 | | | Verkauf 1.227.603 EUR April 2025 | | |
| Kauf 168.260 GBP: | 1.317 | - | Kauf 5.829 USD: | (1) | - |
| Verkauf 199.575 EUR April 2025 | | | Verkauf 5.393 EUR April 2025 | | |
| Kauf 3.578 GBP: | 28 | - | Kauf 256.494 USD: | (43) | - |
| Verkauf 4.244 EUR April 2025 | | | Verkauf 237.307 EUR April 2025 | | |
| Kauf 1.254 GBP: Verkauf 1.487 EUR April 2025 | 10 | - | Kauf 196.979 USD: | (33) | - |
| Kauf 3.166.724.531 JPY: | 48.515 | 0,01 | Verkauf 182.244 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 19.573.327 EUR April 2025 | | | Kauf 2.175.574 USD: | 242 | - |
| Kauf 1.673.174.699 JPY: | 25.633 | 0,01 | Verkauf 2.012.224 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 10.341.788 EUR April 2025 | | | Kauf 16.741 USD: | 12 | - |
| Kauf 1.679.650.244 JPY: | 25.733 | - | Verkauf 15.473 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 10.381.813 EUR April 2025 | | | Kauf 986.051 USD: | 1.113 | - |
| Kauf 20.121.900 JPY: | 1.359 | - | Verkauf 911.011 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 123.322 EUR April 2025 | | | Kauf 455.128 USD: | 1.927 | - |
| Kauf 39.382.981 JPY: | 2.659 | - | Verkauf 419.079 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 241.368 EUR April 2025 | | | Kauf 662.701 USD: | 2.969 | - |
| Kauf 22.168.120 JPY: | 1.497 | - | Verkauf 610.047 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 135.863 EUR April 2025 | | | Kauf 12.200 USD: | 81 | - |
| Kauf 315 NOK: Verkauf 28 EUR April 2025 | - | - | Verkauf 11.204 EUR April 2025 | | |
| Kauf 285 NOK: Verkauf 25 EUR April 2025 | - | - | Kauf 303.115 USD: | 2.737 | - |
| Kauf 447 NOK: Verkauf 39 EUR April 2025 | 1 | - | Verkauf 277.653 EUR April 2025 | | |
| Kauf 27.366 NOK: | 31 | - | Kauf 17.912.954 USD: | 161.749 | 0,03 |
| Verkauf 2.371 EUR April 2025 | | | Verkauf 16.408.229 EUR April 2025 | | |
| Kauf 27.992 NOK: | 32 | - | Kauf 5.296.472 USD: | 47.826 | 0,01 |
| Verkauf 2.425 EUR April 2025 | | | Verkauf 4.851.558 EUR April 2025 | | |
| Kauf 27.442 NZD: | (228) | - | Kauf 2.500 USD: | 23 | - |
| Verkauf 14.609 EUR April 2025 | | | Verkauf 2.290 EUR April 2025 | | |
| Kauf 3.700 NZD: | (26) | - | Kauf 63.882.522 USD: | 576.841 | 0,11 |
| Verkauf 1.965 EUR April 2025 | | | Verkauf 58.516.261 EUR April 2025 | | |
| Kauf 5.916 NZD: Verkauf 3.140 EUR April 2025 | (40) | - | Kauf 519.301 USD: | 4.689 | - |
| Kauf 30.196 NZD: | (172) | - | Verkauf 475.678 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 15.998 EUR April 2025 | | | Kauf 2.626.811 USD: | 23.719 | 0,01 |
| Kauf 2.653.718 NZD: | (14.869) | - | Verkauf 2.406.153 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 1.405.637 EUR April 2025 | | | Kauf 1.103.883 USD: | 9.968 | - |
| Kauf 7.500 NZD: | (25) | - | Verkauf 1.011.155 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 3.956 EUR April 2025 | | | Kauf 22.848.974 USD: | 206.320 | 0,04 |
| Kauf 927.809 SEK: | (268) | - | Verkauf 20.929.614 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 85.786 EUR April 2025 | | | Kauf 2.784 USD: | 25 | - |
| Kauf 140.192 SEK: | (40) | - | Verkauf 2.550 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 12.962 EUR April 2025 | | | Kauf 34 USD: Verkauf 31 EUR April 2025 | - | - |
| Kauf 472.584 SEK: | (68) | - | Kauf 80.871 USD: | 774 | - |
| Verkauf 43.627 EUR April 2025 | | | Verkauf 74.034 EUR April 2025 | | |
| Kauf 388.596 SEK: | 221 | - | Kauf 46 USD: Verkauf 42 EUR April 2025 | - | - |
| Verkauf 35.596 EUR April 2025 | | | Kauf 4.791 USD: | 46 | - |
| Kauf 97.620 SEK: | 75 | - | Verkauf 4.386 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 8.923 EUR April 2025 | | | Kauf 18.229 USD: | 174 | - |
| Kauf 8.810.992 SEK: | 12.341 | - | Verkauf 16.688 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 799.781 EUR April 2025 | | | Kauf 41.654 USD: | 399 | - |
| Kauf 220.032 SEK: | 315 | - | Verkauf 38.133 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 19.965 EUR April 2025 | | | Kauf 5.538 USD: | 57 | - |
| Kauf 4.215 SGD: | 3 | - | Verkauf 5.066 EUR April 2025 | | |
| Verkauf 2.901 EUR April 2025 | | | Kauf 181.292 USD: | 1.864 | - |
| Kauf 63 SGD: Verkauf 43 EUR April 2025 | - | - | Verkauf 165.835 EUR April 2025 | | |
| Kauf 5.301.251 USD: | 6.712 | - | Kauf 243.739 USD: | 2.507 | - |
| Verkauf 4.901.078 EUR April 2025 | | | Verkauf 222.959 EUR April 2025 | | |

Global Multi-Strategy Fund

Portfoliobestand zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| Anzahl der Wertpapiere | Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR | % des Nettovermögens |
|---|--|----------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf 24.000 USD: | 268 | - |
| Verkauf 21.933 EUR April 2025 | | |
| | 1.147.486 | 0,22 |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 229.686.142 | 44,26 |
| Sonstiges Nettovermögen | 289.264.899 | 55,74 |
| Summe Nettovermögen | 518.951.041 | 100,00 |

¹ Manuell bepreistes Wertpapier.

² Dekotiertes Wertpapier. (Aktienwert, der aufgrund der Einstellung der Börsennotierung von der Börse genommen wurde, da er sich in Privatbesitz oder in Liquidation befindet).

³ Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.

⁴ Bei Derivaten bezeichnet „Nicht realisierte Gewinne/Verluste“ den nicht realisierten Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Fälligkeiten/Verkauf EUR |
|---|------------|--------------------------|
| Frankreich | | |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 16.10.2024 | - | 15.000.000 |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 23.10.2024 | - | 15.000.000 |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 06.11.2024 | - | 20.000.000 |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 20.11.2024 | - | 15.000.000 |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 08.01.2025 | 19.892.813 | 20.000.000 |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 22.01.2025 | 19.838.270 | 19.945.409 |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 05.02.2025 | 14.876.283 | 14.944.705 |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 05.03.2025 | 14.892.112 | - |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 12.03.2025 | 19.908.333 | 19.973.235 |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 19.03.2025 | 9.930.467 | - |
| Frankreich (Regierung) 0,00 % 16.04.2025 | 19.856.612 | 19.940.168 |
| Deutschland | | |
| Siemens Energy Finance 5,625 % 14.09.2025 | - | 26.829.470 |
| Japan | | |
| Marubeni | 9.432.249 | - |
| Schweiz | | |
| Novartis | 9.067.356 | - |
| USA | | |
| Live Nation Entertainment | 8.409.735 | - |

Erläuterungen zum Abschluss

Zum 31. März 2025

1. Allgemeine Informationen

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft, die als société anonyme nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg in der Form einer SICAV gegründet wurde. Die Gesellschaft wurde am 26. September 2000 in Luxemburg gegründet und erfüllt die Voraussetzungen für einen OGAW im Sinne von Teil 1 des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“).

Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis zum 31. März 2025 umfasste die Gesellschaft die folgenden sieben aktiven Teilfonds:

Aktien-Teilfonds

Continental European Fund
Emerging Markets Fund
Global Select Fund
Pan European Fund
Pan European Small and Mid-Cap Fund

Alternate-Solutions-Teilfonds

Absolute Return Fund
Global Multi-Strategy Fund

Während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen

Aktien-Teilfonds

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilsklassen aufgelegt oder geschlossen.

Alternate-Solutions-Teilfonds

| Teilfonds | Anteilsklasse | Auflegungsdatum |
|----------------------------|---------------|------------------|
| Absolute Return Fund | FP2 HUSD | 19. Februar 2025 |
| Global Multi-Strategy Fund | FP2 HUSD | 19. Februar 2025 |

| Teilfonds | Anteilsklasse | Datum der Schließung |
|----------------------|---------------|----------------------|
| Absolute Return Fund | I2 HCHF | 27. Februar 2025 |

Aktien-Teilfonds

Die Aktienteilfonds streben die Erzielung von langfristigem Kapitalzuwachs an. Jeder der oben aufgeführten Aktien-Teilfonds investiert mindestens zwei Drittel seines Nettovermögens in Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in beliebigen Ländern. Aktienähnliche Wertpapiere können Depository Receipts umfassen.

Die Aktien-Teilfonds können nebenbei und zum Zwecke der Risikoreduzierung außerdem in Investment-Grade-Anleihen (wie Wandelanleihen, Unternehmensanleihen und Staatsanleihen sowie mit diesen verbundene Derivat-Instrumente) und in Geldmarktinstrumente investieren und sie können Barmittel oder Schatzanleihen bis zur Wiederanlage halten.

Jeder Aktien-Teilfonds kann in Optionen, Terminkontrakte sowie andere derivative Instrumente investieren.

Alternate-Solutions-Teilfonds

Die Alternate-Solutions-Teilfonds können in großem Umfang in Derivate anlegen, die Long- und synthetische Short-Positionen anbieten (Short-Position durch die Verwendung von Derivaten). Dementsprechend können Alternate-Solutions-Teilfonds Vermögenswerte halten, die parallel zu ihren Marktwerten steigen oder fallen können, aber auch Positionen, die steigen können, wenn der Marktwert fällt, und umgekehrt. Wenn jedoch der Wert des zugrunde liegenden Wertpapiers steigt, hat dies negative Auswirkungen auf den Wert des Teilfonds. In einem ansteigenden Markt kann die Hebelwirkung die Rendite der Anleger verbessern, bei einem Abwärtstrend jedoch können die Verluste größer sein.

Bei der Nutzung von Derivaten können Alternate-Solutions-Teilfonds Hebelwirkungen („Leverages“) als Teil ihrer Anlagestrategie verwenden. Derivate können eine Leveragekomponente enthalten. Folglich kann jede negative Veränderung des Werts oder des Niveaus des Basiswerts, des Kurses oder des Indexes Verlust mit sich bringen, die über den in das Derivat investierten Betrag hinausgehen.

Der Absolute Return Fund kann zu Absicherungs- und Anlagezwecken Optionen, Futures und Swaps (ausschließlich Total Return Swaps) sowie andere Arten von Derivaten einsetzen. Der Global Multi-Strategy Fund kann zu Absicherungs- und Anlagezwecken Optionen, Futures und Swaps (einschließlich Total Return Swaps) sowie andere Arten von Derivaten einsetzen.

Der Anlageverwalter kann Derivatstransaktionen über eine oder mehrere Gegenparteien abwickeln. Wie bei allen Vereinbarungen mit Kontrahenten besteht das Risiko, dass eine Vertragspartei ihren vertraglichen Verpflichtungen nicht nachkommt. Im Rahmen ihres Risikomanagementverfahrens prüft der Anlageverwalter die Bonität der Gegenparteien.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Alternate-Solutions-Teilfonds (Fortsetzung)

Um das Währungsrisiko der zugrunde liegenden Vermögensgegenstände gegenüber der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds soweit wie angemessen möglich abzusichern, können die Alternate-Solutions-Teilfonds Devisentermingeschäfte eingehen. Hiermit wird das Währungsrisiko eines Teilfonds jedoch nicht völlig ausgeschaltet.

Die Alternate Solutions-Teilfonds streben positive Renditen durch Anlagen in Aktienwerten, festverzinslichen Wertpapieren und deren Derivaten an. Ein erheblicher Anteil des Teilfondsvermögens kann jedoch jederzeit aus Barmitteln, geldnahen Instrumenten, Einlagen- und/oder Geldmarktinstrumenten bestehen.

Anlagen zwischen den Teilfonds

Zum 31. März 2025 gab es keine Anlagen zwischen den Teilfonds.

2. Darstellung des Abschlusses

Der beiliegende Abschluss stellt die Finanzlage einschließlich der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft und der einzelnen Teilfonds gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften bezüglich der Erstellung und Darstellung von Abschlüssen dar. Der Abschluss wurde in der im Prospekt angegebenen jeweiligen Währung jedes Teilfonds erstellt. Der konsolidierte Jahresabschluss der Gesellschaft wird in Euro erstellt.

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

Die nachfolgenden Erläuterungen fassen die wesentlichen Grundsätze der Rechnungslegung der Gesellschaft zusammen.

Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Anlagen im Portfolio jedes Teilfonds, die notierten Wertpapiere und die an einer Börse gehandelten Wertpapiere werden zum letzten Handelspreis an der Börse am Datum der Berechnung des Nettoinventarwerts (NIW) bewertet. Bei der Börse handelt es sich in der Regel um den Hauptmarkt für derartige Vermögenswerte. Der Wert von Vermögenswerten, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, basiert auf dem letzten verfügbaren Preis um 23:59 Uhr Ortszeit Luxemburg. Hiervon ist der Emerging Markets Fund ausgenommen, der auf dem Preis um 09:00 Uhr Ortszeit Luxemburg am letzten Bewertungstag des Berichtszeitraums, dem 31. März 2025, basiert, wobei die im Prospekt beschriebenen Vorschriften gelten. Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagen zum maßgeblichen Markt- oder Handelskurs zum 31. März 2025 bewertet.

Die zur Bewertung der Anlagen der einzelnen Teilfonds verwendeten Wechselkurse sind die Kurse zum Bewertungszeitpunkt am oder nach dem Handelsschluss am entsprechenden Handelstag.

Alle anderen Vermögenswerte, einschließlich beschränkter und nicht sofort marktfähiger Wertpapiere, werden in einer nach Auffassung des Verwaltungsrats für die Wiedergabe ihres beizulegenden Zeitwerts angemessenen Weise bewertet. Die Gesellschaft behält sich das Recht vor, Marktwert-Techniken einzusetzen, wenn die zugrunde liegenden Märkte am Bewertungszeitpunkt des Teilfonds für den Handel geschlossen sind und wenn die neuesten verfügbaren Marktpreise den beizulegenden Zeitwert der Bestände des Teilfonds aufgrund der vorherrschenden Marktbedingungen möglicherweise nicht genau wiedergeben.

Anteile von OGA werden zu ihrem zuletzt bestimmten und verfügbaren NIW bewertet. Wenn dieser Preis nicht den aktuellen Marktwert dieser Vermögenswerte widerspiegelt, wird der Preis vom Verwaltungsrat angemessen und unvoreingenommen bestimmt. Anteile notierter geschlossener OGA werden zu ihrem zuletzt verfügbaren Aktienmarktwert bewertet.

Im Falle von kurzfristigen Instrumenten wird der auf den Nettoanschaffungskosten beruhende Wert des Instruments allmählich an seinen Nennwert angepasst. Bei wesentlichen Veränderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage den neuen Markttrenditen angepasst.

Aufgrund von Zeitunterschieden in bestimmten Märkten sind die zur Bewertung einiger Anlagen angewandten Kurse nicht unbedingt die zum Marktschluss an dem Kalendertag, der dem jeweiligen Handelstag entspricht, geltenden Kurse.

Zwischen den Kosten der zum Stichtag gehaltenen Wertpapiere und ihrem Marktwert zu diesem Datum entstehende Differenzen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Realisierte Gewinne oder Verluste aus Anlagen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

Anlagen über Privatplatzierungen

Eine Privatplatzierung ist eine private Alternative zur Ausgabe eines öffentlich angebotenen Wertpapiers als Mittel zur Kapitalbeschaffung. Bei einer Privatplatzierung erfolgt der Verkauf von Wertpapieren direkt durch den Emittenten an einen ausgewählten Kreis von Anlegern, ohne dass ein öffentliches Angebot über eine Investmentbank gemacht wird.

Wenn der Teilfonds im Rahmen einer Privatplatzierung investiert, verpflichtet er sich, einen bestimmten Kapitalbetrag in mehreren Tranchen in das private Beteiligungsunternehmen zu investieren. Der Abruf des für die erste sowie mögliche zukünftige Finanzierungsrunden zugesagten Kapitals wird durch Eintritt vorab festgelegter Bedingungen oder Ereignisse ausgelöst.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Anlagen über Privatplatzierungen (Fortsetzung)

Der Teilfonds weist in seinem Abschluss Anlagekäufe für Tranchen aus, die vor Ende des Berichtszeitraums abgeschlossen wurden oder zu verbindlichen Transaktionen geworden sind. Diese werden dann im Anlageportfolio zum Ende des Berichtszeitraums als Anlageposition ausgewiesen.

Zukünftige Tranchen, die bis Ende des Berichtszeitraums noch nicht abgeschlossen wurden und von zukünftigen Ereignissen abhängen, gelten als ungedeckte Zusagen und werden nicht im Abschluss ausgewiesen. Zum Ende des Berichtszeitraums bestanden keine ungedeckten Zusagen.

Special Purpose Acquisition Companies (Zweckgesellschaften für den Erwerb von Unternehmen)

Die Teilfonds können in Aktien, Optionsscheine und andere Wertpapiere von SPACs oder ähnlichen Unternehmen investieren, die Mittel zusammenlegen, um potenzielle Übernahmegelegenheiten wahrzunehmen. Bis zum Abschluss einer Übernahme investieren SPACs ihr Vermögen (abzüglich eines zur Kostendeckung einbehaltenen Anteils) in der Regel in US-Staatsanleihen, Geldmarktfonds und Barmittel. Wenn eine Übernahme, die die Anforderungen für die SPAC erfüllt, nicht innerhalb eines vorab festgelegten Zeitraums (in der Regel zwei Jahre) abgeschlossen wird, werden die investierten Mittel an die Aktionäre der SPAC zurückgegeben. Da es sich bei SPACs und ähnlichen Unternehmen im Wesentlichen um Blankoscheck-Gesellschaften handelt, die weder über eine operative Vorgeschichte noch über ein laufendes Geschäft verfügen und lediglich Übernahmen anstreben, hängt der Wert der Wertpapiere von SPACs in besonderem Maße von der Fähigkeit des SPAC-Managements ab, rechtzeitig eine rentable Übernahme zu finden und abzuschließen. Einige SPACs können Übernahmen nur in bestimmten Branchen oder Regionen durchführen, was die Volatilität ihrer Kurse erhöhen kann. In dem Maße, in dem eine SPAC in Barmitteln oder ähnlichen Wertpapieren anlegt, während sie auf eine Übernahmegelegenheit wartet, kann sich dies negativ auf die Fähigkeit eines Teilfonds auswirken, sein Anlageziel zu erreichen. Darüber hinaus können einige SPACs am Freiverkehrsmarkt (OTC) gehandelt werden und als illiquide gelten und/oder Beschränkungen für den Weiterverkauf unterworfen sein.

Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte werden zu dem zum Zeitpunkt der Nettovermögensaufstellung für den Berichtszeitraum bis zur Fälligkeit geltenden Terminkurs bewertet. Die Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Offene Devisenterminkontrakte sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilsklassen

Offene Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilsklassen sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Die Nettogewinne/(-verluste) aus Devisenterminkontrakten für abgesicherte Anteilsklassen werden anteilig auf die abgesicherten Erträge aus Devisenterminkontrakten im Ertragskonto und Devisenterminkontrakte für abgesicherte Anteilsklassen in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens aufgeteilt, um jeweils die Ertrags- und Kapitalelemente der abgesicherten Anteilsklassen widerzuspiegeln.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften für abgesicherte Anteilsklassen werden in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zum Börsenkurs zum Bewertungszeitpunkt am 31. März 2025, dem Datum der Nettovermögensaufstellung, bewertet. Anfängliche Einschusszahlungen werden in bar bei Abschluss von Finanzterminkontrakten getätigt. Während des Zeitraums, in dem ein Finanzterminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Kontraktwert auf der Grundlage einer täglichen Neubewertung entsprechend der Marktentwicklung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen, um den Verkehrswert des Kontrakts zum Ende jedes Handelstages abzubilden. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden getätigt bzw. erhalten, je nachdem, ob schwebende Gewinne oder Verluste entstanden sind. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden im Terminmargenkonto in der Bilanz des Nettovermögens verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Teilfonds in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungstransaktion und der Eröffnungstransaktion entspricht.

Offene Finanzterminkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Differenzkontrakte

Änderungen im Wert von Differenzkontrakten werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung verbucht, indem eine Marktpreisbewertung (Mark-to-Market) am Bilanzstichtag unter Verwendung der von unabhängigen Preisservices bereitgestellten Preise, die auf den Schlusspreisen der zugrunde liegenden Wertpapiere an den anerkannten Börsen basieren, vorgenommen wird. Wenn ein Kontrakt geschlossen wird, wird die Differenz zwischen den Erlösen (oder den Kosten) aus der Schlussstransaktion und der ursprünglichen Transaktion in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens als realisierter Gewinn oder Verlust verbucht.

Offene Differenzkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Optionen

Wenn ein Teilfonds eine Option erwirbt, zahlt er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Anlage ausgewiesen. Wenn ein Teilfonds eine Option verkauft, erhält er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Verbindlichkeit ausgewiesen. Die Investition bzw. Verbindlichkeit wird täglich neu bewertet, um den gegenwärtigen Marktwert der Option zu reflektieren. Wenn eine Option nicht ausgeübt abläuft, realisiert der Teilfonds einen Gewinn bzw. Verlust, der dem erhaltenen bzw. gezahlten Aufschlag entspricht.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Swapkontrakte

Jeder Alternate-Solutions-Teilfonds darf in Swaps investieren, außer in Total Return Swaps, die nur der Global Multi-Strategy Fund einsetzen darf. Gewinne oder Verluste aus Swapkontrakten werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens verbucht. Die durch Credit Default Swaps erhaltenen Aufschläge werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung als Derivatetrag/-aufwendung ausgewiesen. Swaps sind außerbörslich gehandelte Anlagen, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, der nach den Grundsätzen von Treu und Glauben gemäß von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten und vom Verwaltungsrat ratifizierten Verfahren bestimmt wird.

Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die Berechnung realisierter Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen erfolgt nach der Durchschnittskostenmethode.

Erträge

Ausschüttungen von OGA und Dividenden erträge von notierten Aktien und anderweitigen Wertpapieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn das Wertpapier ex-Dividende notiert. Dividenden von nicht notierten Papieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn die Dividende bekannt gegeben wird.

Bankzinsen und Margenzinsen aus Derivatepositionen werden periodengerecht abgegrenzt. Positive Margenzinsen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ und negative Margenzinsen unter „Aufwendungen aus Derivaten“ ausgewiesen.

Anleihezinsen und Zinsen aus Einlagezertifikaten werden täglich erfasst.

In Differenzkontrakten gehaltene Long-Positionen unterliegen Finanzierungskosten. Zinsen werden täglich anhand des Kontraktwerts berechnet und belastet. Ganz ähnlich werden bei gehaltenen Short-Positionen gezahlte oder erhaltene Zinsen in der Aufwands- und Ertragsrechnung je nach ihrer Wesensart als „Auf Differenzkontrakte erhaltene/gezahlte Zinsen“ erfasst und können durch die Geldpolitik des jeweiligen Rechtsgebiets beeinflusst werden.

Sonderdividenden werden je nach Art und Umständen der erklärten Sonderdividende entweder als Ertrag oder als Kapital erfasst.

Die Verbuchung von Dividenden, REIT- (Real Estate Investment Trust) und Zinserträgen erfolgt nach Abzug eventueller Quellensteuern.

Dividendengebühren oder -guthaben werden verwendet, um sicherzustellen, dass die Differenzkontrakte den Wert der zugrunde liegenden Aktie widerspiegeln, wenn eine Dividende angekündigt wird. Wenn eine Long-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Zahlung vereinnahmt, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ verbucht wird. Wenn eine Short-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Gebühr abgezogen, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Derivativer Aufwand“ verbucht wird.

Wenn der Teilfonds in OGA investiert, können von Untereinlageverwaltern Nachlässe auf die Managementgebühr gewährt werden. Diese werden bei Entstehen des Anspruchs gemäß der Behandlung der vom zugrunde liegenden OGA berechneten Managementgebühr entweder als Ertrag oder als Kapital ausgewiesen. Nachlässe auf die Kapitalverwaltungsgebühr werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen“ ausgewiesen, Nachlässe auf die Ertragsverwaltungsgebühr unter „Sonstige Erträge“. Zu erhaltende Nachlässe auf Kapital- oder Ertragsverwaltungsgebühren werden in der Nettovermögensaufstellung unter „Sonstige Aktiva“ ausgewiesen.

Erträge aus den realisierten und nicht realisierten Gewinnen/Verlusten aus Devisenterminkontrakten abgesicherter Klassen werden auf Grundlage des Verhältnisses von Kapital zu Ertrag am Vortag sowohl dem Kapital als auch dem Ertrag der Anteilsklasse zugeordnet.

Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements und zur Erwirtschaftung zusätzlicher Erträge ein Wertpapierleihprogramm mit J.P. Morgan SE als Wertpapierleihstelle eingegangen. Im Rahmen dieser Vereinbarung können die Teilfonds Sicherheiten reinvestieren und umgekehrte Pensionsgeschäfte abschließen.

Die mit der Wertpapierleihe beauftragte Stelle muss sicherstellen, dass vor oder gleichzeitig mit der Übergabe von verliehenen Wertpapieren Sicherheiten mit ausreichendem Wert und ausreichender Qualität entgegengenommen werden. Diese werden anschließend während der gesamten Dauer des Leihgeschäfts gehalten und erst zurückgegeben, wenn der verliehene Vermögenswert wieder vom jeweiligen Teilfonds zurückerhalten bzw. an diesen zurückgegeben wurde. Die Wertpapierleihstelle überwacht und betreut zudem sämtliche operativen Aspekte der Vermögenswerte, während diese ausgeliehen sind.

Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ erfasst.

Darstellungswährungen

Soweit nach Luxemburger Gesetzen zulässig, werden die Konten und Aufzeichnungen der Gesellschaft in Euro geführt. Hiervon ausgenommen sind der Emerging Markets Fund und der Global Select Fund, die in US-Dollar geführt werden, sowie der Absolute Return Fund, der in Pfund Sterling ausgewiesen ist.

In einer anderen Währung als dem Euro – der designierten Währung der Gesellschaft – ausgeführte Transaktionen werden zu den am Tag der Transaktion geltenden Wechselkursen umgerechnet. Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den am Stichtag der Nettovermögensaufstellung geltenden Wechselkursen umgerechnet.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Darstellungswährungen (Fortsetzung)

Wenn die designierte Währung eines Teilfonds nicht der Euro ist, wird der Unterschied zwischen dem Eröffnungsnettovermögen umgerechnet zu den am Anfang des Berichtszeitraums geltenden Wechselkursen und dem Schlussnettovermögen umgerechnet zu den am Ende des Berichtszeitraums geltenden Wechselkursen in der kombinierten Entwicklung des Nettovermögens als „Wechselkurseffekt auf das Eröffnungsnettovermögen“ ausgewiesen.

Abgesicherte Anteilklassen

Alle Gewinne oder Verluste, die durch die Absicherungsgeschäfte entstehen, laufen nur für die entsprechende Anteilsklasse auf, wobei die Aufteilung die Ertrags- und Kapitalelemente der abgesicherten Anteilklassen widerspiegelt.

Der Wert der abzusichernden Anteilsklasse setzt sich aus den Kapital- und Ertragskomponenten zusammen, und der Anlageverwalter strebt eine Absicherung zwischen 95 % und 105 % des Wertes jeder abgesicherten Anteilsklasse an. Anpassungen einer jeden Absicherung zu dem Zweck, diesen angestrebten Bereich zu erreichen, werden nur vorgenommen werden, wenn die benötigte Anpassung erheblich ist. Daher sind die abgesicherten Anteilklassen nicht vollständig gegen jegliche Wechselkursschwankung abgesichert.

4. Swing-Pricing-Anpassung

Die Gesellschaft verfolgt eine Swing-Pricing-Strategie, deren Schwellenwert vom Verwaltungsrat festgelegt wird. Der maximale Swing-Faktor, der im Berichtszeitraum angewendet wurde, war ein Swing von 39 Basispunkten, der am 7. März 2025 auf den Global Multi-Strategy Fund angewendet wurde.

Der Verwaltungsrat hat eine Swing-Pricing-Politik eingeführt, um die bestehenden Anteilinhaber vor Verwässerungseffekten zu schützen, die sie infolge von Handelsaktivitäten anderer Anleger in einem bestimmten Teilfonds erleiden könnten. Die Swing-Pricing-Politik verleiht dem Verwaltungsrat die Befugnis, eine Swing-Price-Anpassung auf den NIW je Anteil anzuwenden, um die Handelskosten zu decken und den Wert der zugrunde liegenden Vermögenswerte eines bestimmten Teilfonds zu erhalten.

Die Teilfonds verwenden einen partiellen Swing-Pricing-Mechanismus, wobei der NIW je Anteil nur dann angepasst wird, wenn an dem jeweiligen Handelstag ein vorgegebener Schwellenwert (der Swing-Schwellenwert) überschritten wird. Die Höhe des Swing-Schwellenwerts wird vom Verwaltungsrat nach eigenem Ermessen genehmigt, um sicherzustellen, dass die Zu- bzw. Abflüsse, die eine erhebliche Verwässerung in einem bestimmten Teilfonds darstellen würden, erfasst werden. Der Verwaltungsrat kann in Ausnahmefällen beschließen, den Swing-Pricing-Mechanismus anzupassen, um die Interessen der verbleibenden Anteilinhaber zu schützen.

Wenn der Netto-Handel an einem Handelstag über dem Swing-Schwellenwert liegt, wird der NIW je Anteil in Abhängigkeit von den gesamten Netto-Transaktionen an einem bestimmten Handelstag nach oben oder unten angepasst. Bei Nettozuflüssen in den Teilfonds wird der NIW je Anteil erhöht; bei Nettoabflüssen aus dem Teilfonds wird der NIW je Anteil verringert. Auf alle Anteilsklassen innerhalb des betreffenden Teilfonds wird dieselbe Swing-Price-Anpassung angewandt. Daher sind alle Anleger des betreffenden Teilfonds, die Geschäfte tätigen, unabhängig davon, ob es sich um Zeichnungen oder Rücknahmen handelt, von der Swing-Price-Anpassung betroffen. Es ist nicht möglich, genau vorherzusagen, ob eine Swing-Price-Anpassung zu einem zukünftigen Zeitpunkt erfolgen wird und wie oft diese erforderlich sein wird.

Wenn die Schwelle nicht erreicht wird, kann der Verwaltungsrat auch eine diskretionäre Verwässerungsanpassung vornehmen, falls dies seiner Ansicht nach im Interesse der gegenwärtigen Anteilinhaber liegt.

Während des Berichtszeitraums wurde der Swing-Pricing-Mechanismus für sämtliche Teilfonds angewandt.

Am 31. März 2025, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, nahm der Continental European Fund eine Anpassung am NIW je Anteil auf Geldkursbasis vor. In dem in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesenen Nettovermögen zum 31. März 2025 ist die Swing-Pricing-Anpassung nicht berücksichtigt.

5. Wechselkurse

Für die Umrechnung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds, die auf andere Währungen als Euro lauten, in Euro und in Bezug auf Teilfonds, deren Anlagen um 09:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, wurden zum 31. März 2025 die folgenden Wechselkurse verwendet:

| | | |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1 EUR = 3,980232 AED | 1 EUR = 401,941115 HUF | 1 EUR = 62,070085 PHP |
| 1 EUR = 1160,292419 ARS | 1 EUR = 17944,845578 IDR | 1 EUR = 4,177658 PLN |
| 1 EUR = 1,724256 AUD | 1 EUR = 4,012663 ILS | 1 EUR = 3,945461 QAR |
| 1 EUR = 6,243104 BRL | 1 EUR = 92,620236 INR | 1 EUR = 4,064736 SAR |
| 1 EUR = 1,552282 CAD | 1 EUR = 161,476513 JPY | 1 EUR = 10,834754 SEK |
| 1 EUR = 0,952733 CHF | 1 EUR = 140,112839 KES | 1 EUR = 1,452357 SGD |
| 1 EUR = 1030,528335 CLP | 1 EUR = 1595,639168 KRW | 1 EUR = 36,740346 THB |
| 1 EUR = 7,862379 CNH | 1 EUR = 22,107071 MXN | 1 EUR = 41,037446 TRY |
| 1 EUR = 4553,179748 COP | 1 EUR = 4,808551 MYR | 1 EUR = 35,979062 TWD |
| 1 EUR = 24,916458 CZK | 1 EUR = 1670,59562 NGN | 1 EUR = 1,083626 USD |
| 1 EUR = 7,460423 DKK | 1 EUR = 11,380224 NOK | 1 EUR = 27685,557966 VND |
| 1 EUR = 0,835841 GBP | 1 EUR = 1,895603 NZD | 1 EUR = 19,799189 ZAR |
| 1 EUR = 8,429371 HKD | 1 EUR = 3,964978 PEN | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

5. Wechselkurse (Fortsetzung)

Für die Teilfonds, die wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt um 23.59 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, gelten zum 31. März 2025 folgende Wechselkurse:

| | | |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 1 EUR = 3,967530 AED | 1 EUR = 403,039081 HUF | 1 EUR = 61,812754 PHP |
| 1 EUR = 1159,152266 ARS | 1 EUR = 17887,628143 IDR | 1 EUR = 4,188920 PLN |
| 1 EUR = 1,733378 AUD | 1 EUR = 4,025733 ILS | 1 EUR = 3,932926 QAR |
| 1 EUR = 6,186870 BRL | 1 EUR = 92,324909 INR | 1 EUR = 4,051843 SAR |
| 1 EUR = 1,554668 CAD | 1 EUR = 161,528767 JPY | 1 EUR = 10,850412 SEK |
| 1 EUR = 0,955689 CHF | 1 EUR = 139,666095 KES | 1 EUR = 1,451860 SGD |
| 1 EUR = 1028,295577 CLP | 1 EUR = 1590,551446 KRW | 1 EUR = 36,644797 THB |
| 1 EUR = 7,848404 CNH | 1 EUR = 22,098414 MXN | 1 EUR = 41,003557 TRY |
| 1 EUR = 4528,583748 COP | 1 EUR = 4,793255 MYR | 1 EUR = 35,864388 TWD |
| 1 EUR = 24,988828 CZK | 1 EUR = 1657,603540 NGN | 1 EUR = 1,080171 USD |
| 1 EUR = 7,460396 DKK | 1 EUR = 11,379221 NOK | 1 EUR = 27597,282104 VND |
| 1 EUR = 0,836855 GBP | 1 EUR = 1,907235 NZD | 1 EUR = 19,866396 ZAR |
| 1 EUR = 8,404034 HKD | 1 EUR = 3,955856 PEN | |

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

Zuweisung von Gebühren und Aufwendungen

Allen Anteilsklassen aller Teilfonds werden sämtliche Kosten und Ausgaben belastet, die diesen zuzuordnen sind. Kosten und Ausgaben, die keiner bestimmten Klasse und keinem bestimmten Teilfonds zugeordnet werden können, werden anteilmäßig zu deren jeweiligem NIW allen Anteilsklassen zugeteilt.

Jährliche Managementgebühr

Die jährliche Managementgebühr wird aus dem Vermögen des Teilfonds in Bezug auf alle Anteilsklassen bezahlt. Die jährliche Managementgebühr ist zum Ende jedes Kalendermonats rückwirkend an die Verwaltungsgesellschaft zu zahlen und wird zu jedem Bewertungszeitpunkt in Höhe des jeweils für die Anteilsklasse geltenden Satzes berechnet und abgegrenzt. Diese Gebühr hat einem Prozentsatz des durchschnittlichen NIW je Anteil der betreffenden Anteilsklasse zu entsprechen.

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2025 betragen die maximalen Managementgebühren, die in Prozent p.a. des Gesamtnettvermögens der betreffenden Teilfonds berechnet werden können:

Fondstyp

| | Klasse A, X | Klasse E | Klasse F | Klasse G | Klasse H | Klasse I | |
|-------------------------------------|----------------|---------------|-----------------|-------------|-------------|-------------|------------------|
| Aktienfonds | | | | | | | |
| Continental European Fund | 1,50 % | Bis zu 0,65 % | Bis zu 2,00 % | 0,65 % | 0,75 % | 1,00 % | |
| Emerging Markets Fund | 1,50 % | Bis zu 0,65 % | Bis zu 2,00 % | 0,65 % | 0,75 % | 1,00 % | |
| Global Select Fund | 1,50 % | Bis zu 0,65 % | Bis zu 2,00 % | 0,65 % | 0,75 % | 1,00 % | |
| Pan European Fund | 1,50 % | Bis zu 0,65 % | Bis zu 2,00 % | 0,65 % | 0,75 % | 1,00 % | |
| Pan European Small and Mid-Cap Fund | 1,50 % | Bis zu 0,65 % | Bis zu 2,00 % | 0,65 % | 0,75 % | 1,00 % | |
| | Klasse A, X | Klasse E | Klasse F, FP | Klasse G | Klasse H | Klasse I | Klasse P |
| Alternate-Solutions-Fonds | | | | | | | |
| Absolute Return Fund | 1,50 % | n. z. | Bis zu 2,00 % | 0,75 % | 0,90 % | 1,00 % | n. z. |
| Global Multi-Strategy Fund | 1,50 % | Bis zu 0,65 % | Bis zu 2,00 % | 0,65 % | 1,00 % | 1,00 % | bis zu 2,00 % |

Für Anteile der Klasse Z wird die jährliche Managementgebühr zwischen dem Anleger und der Gesellschaft vereinbart und ist nicht aus dem Vermögen des Teilfonds zahlbar.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Performancegebühren

Eine Performancegebühr ist aus den Vermögenswerten des Teilfonds für die Anteilklassen A, E, F, G, H, I und X der Alternate-Solutions-Fonds zahlbar, wie im Prospekt beschrieben.

Zum 31. März 2025 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gebildet: Zum 31. März 2025 fielen für die übrigen Anteilklassen keine Erfolgsgebühren an.

| Teilfonds | Anteilklasse | Während des Berichtszeitraums berechnete Performancegebühren* |
|----------------------|--------------|---|
| Absolute Return Fund | A2 GBP | GBP 9.496,56 |
| | A2 HCHF | GBP 1.586,43 |
| | A2 HEUR | GBP 104.268,07 |
| | A2 HUSD | GBP 22.075,35 |
| | F2 HUSD | GBP 6.910,14 |
| | G1 GBP | GBP 510.018,28 |
| | G2 GBP | GBP 3.499,76 |
| | G2 HEUR | GBP 1.363.883,89 |
| | G2 HUSD | GBP 31.949,23 |
| | H1 GBP | GBP 573,40 |
| | H2 GBP | GBP 19.134,66 |
| | H2 HCHF | GBP 2,96 |
| | H2 HEUR | GBP 48.632,22 |
| | H2 HUSD | GBP 10.668,77 |
| | I1 GBP | GBP 380,72 |
| | I2 GBP | GBP 37.442,26 |
| | I2 HCHF | GBP 131,72 |
| | I2 HEUR | GBP 83.746,45 |
| | I2 HJPY | GBP 2,12 |
| | I2 HUSD | GBP 51.128,90 |
| X2 HUSD | GBP 5.515,74 | |

* Die Performancegebühren werden in Übereinstimmung mit den von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde herausgegebenen Leitlinien offengelegt.

Die Performancegebühr der jeweiligen Anteilklassen der einzelnen Teilfonds beträgt wie im Prospekt angegeben 20 % der Outperformance der Anteilklasse gegenüber der Hurdle Rate, jeweils vorbehaltlich der High Water Mark.

Bei der Hurdle Rate handelt es sich um die Mindestrendite, die die Anteilklasse erreichen muss, bevor sie eine Performancegebühr erheben kann. Dabei kann es sich um einen bestimmten Prozentsatz handeln, oder sie kann in Anlehnung an einen Finanzsatz oder Index bestimmt werden.

Die „High Water Mark“ bezeichnet den anfänglichen Auflegungspreis der Anteilklasse für den ersten Festschreibungszeitraum, oder in nachfolgenden Festschreibungszeiträumen den Nettoinventarwert (NIW) am Ende des letzten Festschreibungszeitraums, in dem die Performancegebühr anfällt und eine Performancegebühr gezahlt wird.

Die High Water Mark wird für jede gezahlte Ausschüttung angepasst. Liegt die Wertentwicklung des Teilfonds unter der Mindestrendite oder der High Water Mark, fällt keine Performancegebühr an.

Für alle Basiswährungs- und nicht abgesicherten Anteilklassen wird die Performancegebühr unter Bezugnahme auf die Renditen des NIW und des Hurdle-NIW in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds berechnet.

Nicht abgesicherte Anteilklassen können Wechselkursschwankungen unterliegen, die zu Wertentwicklungsunterschieden zwischen der jeweiligen nicht abgesicherten Anteilklasse und der jeweiligen Basiswährungs-Anteilklasse führen können. Unter bestimmten Umständen kann für die betreffende nicht abgesicherte Anteilklasse eine Performancegebühr anfallen, auch wenn die betreffende nicht abgesicherte Anteilklasse keine positive Rendite erzielt hat.

Bei abgesicherten Anteilklassen wird die Performancegebühr unter Bezugnahme auf die Rendite des NIW in der jeweiligen Anteilklassenwährung und die Rendite des Hurdle-NIW in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds berechnet.

Verwaltungsgebühren

BNP Paribas, Niederlassung Luxemburg, ist von der Gesellschaft als Verwaltungsstelle im Rahmen eines Fondsverwaltungsvertrags (der „Fondsverwaltungsvertrag“) ernannt worden.

Der Administrator erhält Gebühren, die auf Grundlage des Nettovermögens der Gesellschaft berechnet werden. Entsprechende Gebühren werden monatlich rückwirkend aus den Vermögenswerten der Gesellschaft gezahlt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Register- und Transferstellengebühren

International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. wurde im Rahmen eines Register- und Transferstellenvertrags (der „Register- und Transferstellenvertrag“) von der Managementgesellschaft zur Register- und Transferstelle ernannt. Die Registerstelle ist verantwortlich für die Verarbeitung der Ausgabe, Rücknahme und Übertragung von Anteilen sowie für die Führung des Anteilhaberregisters.

Die Register- und Transferstelle wird für ihre Dienstleistungen und anrechenbaren Auslagen aus eigener Kasse entschädigt. Entsprechende Gebühren werden monatlich rückwirkend aus den Vermögenswerten der Gesellschaft gezahlt.

Verwahrstellen- und Depotgebühren

BNP Paribas, Niederlassung Luxemburg, wurde zur Verwahrstelle der Gesellschaft ernannt, um die OGAW-V-Richtlinie einzuhalten.

Die Verwahrstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds als Gegenleistung für erbrachte Dienstleistungen sowie für Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet.

BNP Paribas, Niederlassung Luxemburg ist von der Gesellschaft im Rahmen eines Vertrages (der „Depotbankvertrag“) dazu ernannt worden, für die Vermögensgegenstände der Gesellschaft eine sichere Verwahrung zu gewährleisten.

Die Verwahrstelle hat außerdem Anspruch auf Depotgebühren aus dem Vermögen jedes Teilfonds, die vermögensbasierte und transaktionsbasierte Gebühren umfassen, die von dem Markt abhängen, in dem ein bestimmter Teilfonds investiert. Diese Gebühren betragen maximal 120 GBP (180 EUR) pro Transaktion.

Sowohl die Depotbankgebühr als auch die Verwahrstellengebühr laufen täglich auf und werden monatlich rückwirkend gezahlt.

Bezüge des Verwaltungsrats

Diejenigen Verwaltungsratsmitglieder, die keine Angestellten der Janus Henderson Group plc oder ihrer verbundenen Unternehmen sind, können jeweils eine Vergütung, einschließlich einer jährlichen Gebühr aus dem Vermögen der Gesellschaft erhalten, die von den Anteilhabern genehmigt werden muss. Die im Berichtszeitraum zu zahlenden und gezahlten Bezüge des Verwaltungsrats beliefen sich auf 58.025 EUR (30. September 2024: EUR 116.050).

Sonstige Aufwendungen

Die Gesellschaft zahlt außerdem, soweit dies gemäß den geltenden Vorschriften zulässig ist, alle sonstigen Betriebskosten, darunter insbesondere Steuern, Aufwendungen für Rechtsberatung und Abschlussprüfung, Kosten für den Druck von Berichten für die Anteilhaber und Prospekte, die Honorare und alle angemessenen Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder, Registrierungsgebühren und sonstigen Aufwendungen für Aufsichtsbehörden und lokale Behörden, aufsichtsrechtliche und Steuervertreter in den verschiedenen Rechtsordnungen, Versicherungen, Zinsen sowie Maklergebühren und -kosten. Die Gesellschaft wird auch Gebühren oder andere Kosten, die in Zusammenhang mit der Bereitstellung und Verwendung von Vergleichsgrößen erhoben werden, Kosten für Dividenden und die Zahlung von Rückkäufen sowie die Kosten für die Veröffentlichung des NIW oder anderer Teilfondsinformationen (insbesondere derjenigen, deren Veröffentlichung von einer Aufsichtsbehörde verlangt wird) zahlen.

Organismen für gemeinsame Anlagen

Wenn ein Teilfonds alle oder im Wesentlichen alle seine Vermögenswerte in OGA investieren kann, können zusätzliche Kosten durch die Investition in die zugrunde liegenden Fonds („TER der zugrunde liegenden Fonds“) entstehen, durch die sich die TER und/oder die laufenden Kosten des Teilfonds erhöhen können. Dementsprechend enthalten die TER und/oder die laufenden Kosten der Teilfonds einen synthetischen Bestandteil, der die TER dieser zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt, und für alle Anteilklassen des Teilfonds fallen solche zusätzlichen Kosten an.

Bei einer Anlage in andere OGA, die von einer Gesellschaft der Janus Henderson Group plc verwaltet werden, werden Managementgebühren nicht doppelt berechnet.

Jährliche Aufwendungen

Die Managementgesellschaft hat sich verpflichtet, die jährlichen Ausgaben (ausschließlich der jährlichen Managementgebühr, der Performancegebühr, der eventuell anfallenden Verwässerungsgebühr, der Servicegebühr in Bezug auf die Anteilklasse X, der Aufwendungen bezüglich des Erwerbs und des Verkaufs von Anlagen sowie der Absicherungskosten), die von jeder Anteilklasse der Gesellschaft zu tragen sind, auf maximal 0,50 % des durchschnittlichen NIW einer solchen Anteilklasse zu begrenzen. Alle weiteren, über den Höchstbetrag hinausgehenden Aufwendungen der Gesellschaft werden vom Anlageverwalter getragen und während des Berichtszeitraums und/oder nach dem Ende des Berichtszeitraums der Gesellschaft abgerechnet.

Im Berichtszeitraum zum 31. März 2025 sind keine Aufwendungen angefallen, die über den Höchstbetrag von 0,50 % hinausgingen.

Servicegebühr für Anteilklassen

In Bezug auf die Anteilklasse X haben die von einer Hauptvertriebsgesellschaft ernannten Untervertriebsgesellschaften Anspruch auf den Erhalt einer Servicegebühr, die von der Gesellschaft als Vergütung für die erbrachten Dienstleistungen und die angefallenen Aufwendungen der Untervertriebsgesellschaften in Verbindung mit der Förderung des Verkaufs der Anteilklasse X für die Gesellschaft gezahlt wird, und zwar einschließlich der Unterstützung der Anleger bei der Abwicklung von Aufträgen über die Zeichnung, Rücknahme und den Umtausch von Anteilen, der Bereitstellung und Auslegung aktueller Informationen über die Gesellschaft, sowie bei Anforderung sonstiger Informationen oder Unterstützungen. Die den Untervertriebsgesellschaften zustehende Servicegebühr wird sich auf 0,50 % p. a. des NIW je Anteil der Klasse X belaufen.

Für die Anteilklassen A, E, F, FP, G, H, I, P und Z fallen keine Servicegebühren an.

Für Zeichner von Anteilen der Klassen A, E, F, FP, G, H, I, P, X und Z gilt keine Rücknahmegebühr.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Ausgabeaufschlag

Die Hauptvertriebsstelle Henderson Global Investors Limited hat Anspruch auf den in Bezug auf Anteile der Klassen A, F, H und X der Aktienfonds sowie auf Anteile der Klassen A, E, F, FP, G, H, I, P und X der Alternate-Solutions-Fonds von den Anlegern für die jeweilige Anteilsklasse gezahlten Ausgabeaufschlag. Der Ausgabeaufschlag wird als Prozentsatz des ausgewiesenen NIW je Anteil dargestellt und darf in keinem Fall den Höchstbetrag überschreiten, der gemäß den Gesetzen und Verordnungen des Landes zulässig ist, in dem die Anteile für den öffentlichen Vertrieb zugelassen sind. Die Hauptvertriebsstelle kann in Absprache mit jeder Untervertriebsstelle den von der jeweiligen Untervertriebsstelle anteiligen Ausgabeaufschlag vereinbaren. Weitere Einzelheiten zur Managementgebühr sind dem Abschnitt „Kosten und Aufwendungen“ des Prospekts zu entnehmen.

Gründungskosten

Im Berichtszeitraum sind keine Gründungskosten angefallen.

7. Besteuerung

Gemäß Luxemburger Steuerrecht gibt es keine Luxemburger Einkommen-, Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern, die von der Gesellschaft zu zahlen wären. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer für luxemburgische Organismen für gemeinsame Anlagen (taxe d'abonnement).

Die Anteilsklassen A, F, H und X der Gesellschaft, die von den Teilfonds angeboten werden, unterliegen der Taxe d'abonnement in Höhe von 0,05 % p. a. des Wertes des Gesamtnettovermögens der jeweiligen Anteilsklasse am letzten Tag jedes Kalenderquartals. Die Anteilsklassen E, FP, G, I, P und Z der Gesellschaft in den Teilfonds (die im Sinne des Gesetzes von 2010 institutionellen Anlegern vorbehalten sind) unterliegen hingegen der Taxe d'abonnement in Höhe von 0,01 % p. a. des Wertes des Gesamtnettovermögens der jeweiligen Anteilsklasse am letzten Tag jedes Kalenderquartals.

In Luxemburg ist bei der Ausgabe von Anteilen keine Stempel- oder sonstige Steuer zu entrichten.

Kapitalgewinne, Dividenden und Zinsen auf Wertpapiere, die in anderen Ländern ausgegeben werden, können unter Umständen Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern unterliegen, die von diesen Ländern erhoben werden.

In Indien gibt es ein Steuerregime für kurz- und langfristige Kapitalerträge. Daher haben der Emerging Markets Fund und der Global Select Fund einen Abgrenzungsposten für auf indische Wertpapiere zu zahlende indische Kapitalertragssteuern ausgewiesen.

8. Einzelheiten zu den Anteilsklassen

Die Anteile aller Klassen der Gesellschaft haben keinen Nennwert, sind frei übertragbar und innerhalb jeder Anteilsklasse in gleicher Weise anspruchsberechtigt auf entstehende Gewinne und Liquidationserlöse des Teilfonds, dem sie zugeordnet sind. Alle Anteile werden in registrierter Form emittiert.

Die Zahl und Art der in den einzelnen Teilfonds zur Verfügung stehenden Anteilsklassen sind im Prospekt angegeben. Die Anteilsklassen unterscheiden sich im Mindestanlagebetrag, in der Darstellungswährung, der Ausschüttungspolitik, dem zur Anlage qualifizierten Anlegertypus, der Absicherungsstrategie und der für jeden dieser Anteilsklassen geltenden Gebührenstruktur.

Abgesicherte Anteilsklassen

Die Teilfonds können abgesicherte Anteilsklassen anbieten, um das Währungsrisiko zwischen der Basiswährung des Teilfonds und der Währung der abgesicherten Anteilsklasse zu reduzieren. Die anderen Charakteristika der abgesicherten Anteilsklassen (Mindestanlagebetrag, Verwaltungsgebühr usw.) entsprechen denen der Anteilsklasse in der Basiswährung, die Kosten können jedoch aufgrund der Kosten für die Kurssicherung höher sein. Der abzusichernde Wert ergibt sich jeweils aus Kapital und Erträgen.

Wenn eine abgesicherte Anteilsklasse verfügbar ist, wird sie mit einem „H“ unmittelbar vor der Währungsbezeichnung kenntlich gemacht und zum Beispiel als Klasse A2 HEUR, Klasse A2 HGBP, Klasse A2 HUSD, Klasse A2 HAUD, Klasse A2 HSEK, Klasse A2 HCHF etc. bezeichnet. Der Investment Manager der Gesellschaft verwendet Finanzinstrumente wie z. B. Devisenterminkontrakte zur Absicherung.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilsklassen der Teilfonds ist am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

9. Nettoinventarwert

Der NIW je Anteil jedes Teilfonds wird in der Basiswährung des Teilfonds ausgedrückt und vom Verwalter an jedem Geschäftstag in Luxemburg sowie zu jedem Bewertungszeitpunkt und an anderen vom Verwaltungsrat genehmigten Tagen berechnet.

Der NIW für jede Anteilsklasse jedes Teilfonds wird durch die Ermittlung des Werts der dieser Anteilsklasse zurechenbaren Vermögenswerte des entsprechenden Teilfonds berechnet, einschließlich aufgelaufener Erträge und abzüglich aller Verbindlichkeiten (einschließlich aller Gebühren und Abgaben) dieser Anteilsklasse, und Teilung der sich ergebenden Summe durch die Gesamtanzahl der Anteile dieser Anteilsklasse des jeweiligen Teilfonds, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben oder zugewiesen sind (wobei der sich hieraus ergebende Betrag auf die nächsten zwei Dezimalstellen gerundet wird), um den NIW je Anteilsklasse des Teilfonds zu ermitteln. Der Nettoinventarwert je Anteil einer Anteilsklasse innerhalb eines Teilfonds kann nach Ermessen des Verwaltungsrats für Anteilsklassen, die auf AUD, CHF, EUR, GBP, NOK, NZD, SEK, SGD oder USD lauten, auf die nächste Zehntausendstelstelle eines AUD, CHF, EUR, GBP, NOK, NZD, SEK, SGD oder USD auf- oder abgerundet werden und bei Anteilsklassen, die auf JPY lauten, auf die nächste Hundertstelstelle eines JPY. Alle auf andere Währungen lautenden Anteilsklassen, die verfügbar werden, werden unter Anwendung ähnlicher Prinzipien wie bei den oben genannten Währungen (im Ermessen des Verwaltungsrats) auf- oder abgerundet.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

9. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

Weitere Details zu den Regeln für die Bewertung des Gesamtvermögens finden sich im aktuellen Verkaufsprospekt.

Wenn die Gesellschaft den NIW ausschließlich mit Blick auf die Veröffentlichung berechnet hätte, wären die zur Bewertung der Anlagen verwendeten Marktkurse die Schlusskurse am 31. März 2025 gewesen. Diese Kurse hätten jedoch nicht zu einer erheblichen Abweichung der NIWs von den im Abschluss dargelegten NIWs geführt. Die folgenden Teilfonds haben eine Differenz im NIW von mehr als 0,50 % zwischen den Schlusskursen am 31. März 2025 und der NIW-Bewertung an diesem Tag gemeldet.

| Teilfonds | Währung | % Differenz (in % des NIW) |
|-----------------------|---------|-------------------------------|
| Emerging Markets Fund | USD | (0,57 %) |

10. Ertragsausgleich

Die Gesellschaft wird Ausgleichskonten bezüglich der Anteile im Hinblick auf die Gewährleistung unterhalten, dass die Höhe der an die Anleger in die Anteile zahlbaren Ausschüttungen nicht durch die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder den Umtausch von Anteilen oder in Anteile dieser Teilfonds während eines Abwicklungszeitraums beeinträchtigt wird. Der Preis, zu dem Anteile durch einen Anleger erworben werden, beinhaltet demgemäß eine Ausgleichszahlung (die dem entsprechenden Ausgleichskonto gutgeschrieben wird), die unter Bezugnahme auf die aufgelaufenen Erträge der Anteilsklasse nach Abzug von möglichen Kosten und Aufwendungen berechnet wird. Die erste Ausschüttung, die ein Anleger im Hinblick auf solche Anteile nach dem Kauf erhält, kann eine Kapitalrückzahlung beinhalten.

11. Dividendenausschüttungen

Im Berichtszeitraum wurden keine Dividenden erklärt, da die derzeit ausgegebenen Anteilsklassen nur zum jährlichen Bilanzstichtag, dem 30. September, ausschütten/thesaurieren.

12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite setzten sich zum 31. März 2025 wie folgt zusammen:

| Teilfonds | Betrag in Teilfondswährung | Teilfonds | Betrag in Teilfondswährung |
|--|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Continental European Fund | EUR | Absolute Return Fund | GBP |
| Bankguthaben | 24.691.830 | Bankguthaben | 16.555.525 |
| | 24.691.830 | Einschusskonten | 9.075.940 |
| | | Termineinlagen | 94.552.198 |
| Emerging Markets Fund | USD | | 120.183.663 |
| Bankguthaben | 1.038.336 | Global Multi-Strategy Fund | EUR |
| Kontokorrentkredit | (48.952) | Bankguthaben | 22.234.106 |
| | 989.384 | Einschusskonten | 253.721.875 |
| Global Select Fund | USD | Sicherheiten | 17.540.000 |
| Bankguthaben | 6.863.924 | | 293.495.981 |
| | 6.863.924 | | |
| Pan European Fund | EUR | | |
| Bankguthaben | 34.999.726 | | |
| | 34.999.726 | | |
| Pan European Small and Mid-Cap Fund | EUR | | |
| Bankguthaben | 1.017.583 | | |
| | 1.017.583 | | |

Der Gartmore European Equity Long-Short Fund, der am 28. Juni 2013 geschlossen wurde, hielt am 31. März 2025 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 1.755 EUR.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

13. Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft hat mit mehreren Teilfonds Wertpapierleihgeschäfte abgeschlossen. Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Leihe während des Berichtszeitraums erhalten die am Programm teilnehmenden Teilfonds Erträge, die im Abschluss jedes teilnehmenden Teilfonds unter „Sonstige Erträge“ erfasst werden. Die Gesellschaft hat J.P. Morgan SE zum Beauftragten für das Wertpapierleihprogramm ernannt. Als Vergütung für diese Vertreterrolle erhält J.P. Morgan SE maximal 8 % der variablen Gebühren des entsprechenden Programms. Alle Wertpapiere sind vollständig besichert.

Zum 31. März 2025 hatten die verliehenen Wertpapiere folgenden Marktwert:

| Teilfonds | Kontrahent | Währung | Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere | Betrag der erhaltenen Sicherheiten | Art der Sicherheit |
|-----------------------------------|---------------------|---------|---|------------------------------------|-----------------------|
| Continental European Fund | | | | | |
| | Citigroup | EUR | 28.758.937 | 31.144.573 | Aktien |
| | Goldman Sachs | EUR | 3.643.953 | 3.842.930 | Staatsanleihen |
| | Morgan Stanley | EUR | 205.413 | 220.207 | Staatsanleihen |
| Summe | | | 32.608.303 | 35.207.710 | |
| Pan European Fund | | | | | |
| | Citigroup | EUR | 12.678.122 | 13.729.809 | Aktien/Staatsanleihen |
| Summe | | | 12.678.122 | 13.729.809 | |
| Absolute Return Fund | | | | | |
| | Bank of America | GBP | 60.478 | 65.154 | Staatsanleihen |
| | HSBC | GBP | 2.998.536 | 3.307.002 | Aktien |
| | JPMorgan Chase | GBP | 188.043 | 201.010 | Staatsanleihen |
| | Morgan Stanley | GBP | 1.624.752 | 1.789.156 | Staatsanleihen |
| Summe | | | 4.871.809 | 5.362.322 | |
| Global Multi-Strategy Fund | | | | | |
| | Bank of America | EUR | 7.825.554 | 8.385.758 | Staatsanleihen |
| | Bank of Nova Scotia | EUR | 4.193 | 4.667 | Aktien/Staatsanleihen |
| | Barclays | EUR | 2.037.941 | 2.242.533 | Aktien/Staatsanleihen |
| | HSBC | EUR | 1.981.245 | 2.185.060 | Aktien/Staatsanleihen |
| | JPMorgan Chase | EUR | 196.132 | 221.572 | Aktien |
| | UBS | EUR | 6.670 | 7.828 | Aktien/Staatsanleihen |
| Summe | | | 12.051.735 | 13.047.418 | |

Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2025 wurden folgende Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe erzielt:

| Teilfonds | Währung | Bruttogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften | Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren | Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften |
|----------------------------|---------|---|---|--|
| Continental European Fund | EUR | 22.343 | 1.787 | 20.556 |
| Pan European Fund | EUR | 14.308 | 1.145 | 13.163 |
| Absolute Return Fund | GBP | 13.397 | 1.072 | 12.325 |
| Global Multi-Strategy Fund | EUR | 65.437 | 5.235 | 60.202 |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

14. Transaktionen mit verbundenen Personen

Im Berichtszeitraum wurden von den Teilfonds folgende Transaktionen mit folgenden verbundenen Personen der Gesellschaft abgeschlossen:

- (1) Managementgesellschaft – Die Sätze, zu denen Managementgebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von der Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 36.351.595 EUR (30. September 2024: EUR 73.378.265).
- (2) Anlageverwalter – Die Sätze, zu denen Performancegebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren vom Anlageverwalter Janus Henderson Investors UK Limited (JHIUKL) in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 2.761.587 EUR (30. September 2024: EUR 12.311.906).
- (3) Eine Servicegebühr in Höhe von 0,50 % p. a. ist aus dem Vermögen jedes Teilfonds für die Anteilsklasse X an die Hauptvertriebsstellen zu zahlen. Der Gesamtbetrag, der den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von den Hauptvertriebsstellen in Rechnung gestellt wurde, belief sich auf 85.341 EUR (30. September 2024: EUR 130.503).

15. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren

Nähere Einzelheiten zu den auf Einzeltitelebene von den jeweiligen Teilfonds während des Berichtszeitraums vorgenommenen Käufen und Verkäufen können am eingetragenen Sitz sowie von den Vertretungen der Gesellschaft angefordert werden.

16. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz

| Teilfonds | Anteilsklasse | TER - vor Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach leistungsbezogenen Gebühren |
|----------------------------------|---------------|----------------------------|---------------|--|
| Continental European Fund | A1 EUR | 1,65 % | n. z. | 1,65 % |
| | A2 EUR | 1,65 % | n. z. | 1,65 % |
| | A2 HUSD | 1,65 % | n. z. | 1,65 % |
| | A2 USD | 1,65 % | n. z. | 1,65 % |
| | F2 HUSD | 1,00 % | n. z. | 1,00 % |
| | F2 USD | 1,00 % | n. z. | 1,00 % |
| | G1 EUR | 0,74 % | n. z. | 0,74 % |
| | G1 HGBP | 0,74 % | n. z. | 0,74 % |
| | G2 EUR | 0,74 % | n. z. | 0,74 % |
| | G2 GBP | 0,74 % | n. z. | 0,74 % |
| | G2 HUSD | 0,74 % | n. z. | 0,74 % |
| | G2 USD | 0,74 % | n. z. | 0,74 % |
| | H1 EUR | 0,90 % | n. z. | 0,90 % |
| | H2 EUR | 0,90 % | n. z. | 0,90 % |
| | H2 GBP | 0,89 % | n. z. | 0,89 % |
| | H2 HUSD | 0,90 % | n. z. | 0,90 % |
| | H2 USD | 0,89 % | n. z. | 0,89 % |
| | I2 EUR | 1,09 % | n. z. | 1,09 % |
| | I2 HUSD | 1,09 % | n. z. | 1,09 % |
| | X2 EUR | 2,15 % | n. z. | 2,15 % |
| Z2 USD | 0,09 % | n. z. | 0,09 % | |
| Emerging Markets Fund | A2 EUR | 1,73 % | n. z. | 1,73 % |
| | A2 USD | 1,73 % | n. z. | 1,73 % |
| | F2 USD | 1,08 % | n. z. | 1,08 % |
| | H2 EUR | 0,97 % | n. z. | 0,97 % |
| | H2 GBP | 0,98 % | n. z. | 0,98 % |
| | H2 USD | 0,98 % | n. z. | 0,98 % |
| | I2 EUR | 1,17 % | n. z. | 1,17 % |
| | I2 USD | 1,17 % | n. z. | 1,17 % |
| | X2 EUR | 2,22 % | n. z. | 2,22 % |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

16. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

| Teilfonds | Anteilsklasse | TER - vor Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach leistungsbezogenen Gebühren | |
|--|--------------------------|----------------------------|---------------|--|--------|
| Global Select Fund | A2 EUR | 1,65 % | n. z. | 1,65 % | |
| | A2 GBP | 1,65 % | n. z. | 1,65 % | |
| | A2 HEUR | 1,66 % | n. z. | 1,66 % | |
| | A2 USD | 1,65 % | n. z. | 1,65 % | |
| | F2 USD | 1,00 % | n. z. | 1,00 % | |
| | H2 EUR | 0,90 % | n. z. | 0,90 % | |
| | H2 USD | 0,90 % | n. z. | 0,90 % | |
| | I2 EUR | 1,09 % | n. z. | 1,09 % | |
| | I2 HEUR | 1,09 % | n. z. | 1,09 % | |
| | I2 USD | 1,10 % | n. z. | 1,10 % | |
| | X2 USD | 2,16 % | n. z. | 2,16 % | |
| | Pan European Fund | A2 EUR | 1,65 % | n. z. | 1,65 % |
| | | A2 HCHF | 1,65 % | n. z. | 1,65 % |
| A2 HSGD | | 1,65 % | n. z. | 1,65 % | |
| A2 HUSD | | 1,65 % | n. z. | 1,65 % | |
| A2 USD | | 1,65 % | n. z. | 1,65 % | |
| F2 HUSD | | 0,99 % | n. z. | 0,99 % | |
| F2 USD | | 0,99 % | n. z. | 0,99 % | |
| G1 EUR | | 0,69 % | n. z. | 0,69 % | |
| G2 EUR | | 0,69 % | n. z. | 0,69 % | |
| G2 USD | | 0,69 % | n. z. | 0,69 % | |
| H2 EUR | | 0,90 % | n. z. | 0,90 % | |
| H2 HCHF | | 0,89 % | n. z. | 0,89 % | |
| H2 HUSD | | 0,89 % | n. z. | 0,89 % | |
| I2 EUR | | 1,09 % | n. z. | 1,09 % | |
| I2 HSGD | | 1,09 % | n. z. | 1,09 % | |
| I2 HUSD | | 1,09 % | n. z. | 1,09 % | |
| I2 JPY | | 1,09 % | n. z. | 1,09 % | |
| I2 SGD | | 1,09 % | n. z. | 1,09 % | |
| X2 EUR | | 2,14 % | n. z. | 2,14 % | |
| X2 HUSD | 2,15 % | n. z. | 2,15 % | | |
| Z2 EUR | 0,09 % | n. z. | 0,09 % | | |
| Pan European Small and Mid-Cap Fund | A1 EUR | 1,66 % | n. z. | 1,66 % | |
| | A2 EUR | 1,66 % | n. z. | 1,66 % | |
| | A2 HUSD | 1,66 % | n. z. | 1,66 % | |
| | H2 EUR | 0,91 % | n. z. | 0,91 % | |
| | I2 EUR | 1,10 % | n. z. | 1,10 % | |
| | X2 EUR | 2,16 % | n. z. | 2,16 % | |
| Absolute Return Fund | A2 GBP | 1,64 % | 0,08 % | 1,72 % | |
| | A2 HCHF | 1,65 % | 0,05 % | 1,70 % | |
| | A2 HEUR | 1,64 % | 0,06 % | 1,70 % | |
| | A2 HUSD | 1,65 % | 0,08 % | 1,73 % | |
| | F2 HUSD | 1,25 % | 0,12 % | 1,37 % | |
| | FP2 HUSD | 1,28 % | n. z. | 1,28 % | |
| | G1 GBP | 0,83 % | 0,15 % | 0,98 % | |
| | G2 GBP | 0,83 % | 0,16 % | 0,99 % | |
| | G2 HEUR | 0,83 % | 0,15 % | 0,98 % | |
| | G2 HUSD | 0,83 % | 0,18 % | 1,01 % | |
| | H1 GBP | 1,04 % | 0,12 % | 1,16 % | |
| | H2 GBP | 1,05 % | 0,16 % | 1,21 % | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

16. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

| Teilfonds | Anteilsklasse | TER - vor Erfolgsgebühr | Erfolgsgebühr | TER - nach leistungsbezogenen Gebühren |
|---|-----------------------------------|----------------------------|---------------|--|
| Absolute Return Fund (Fortsetzung) | H2 HCHF | 1,04 % | 0,12 % | 1,16 % |
| | H2 HEUR | 1,05 % | 0,12 % | 1,17 % |
| | H2 HUSD | 1,05 % | 0,14 % | 1,19 % |
| | I1 GBP | 1,08 % | 0,12 % | 1,20 % |
| | I2 GBP | 1,09 % | 0,13 % | 1,22 % |
| | I2 HEUR | 1,08 % | 0,10 % | 1,18 % |
| | I2 HJPY | 1,08 % | 0,12 % | 1,20 % |
| | I2 HUSD | 1,09 % | 0,14 % | 1,23 % |
| | X2 HUSD | 2,15 % | 0,04 % | 2,19 % |
| | Global Multi-Strategy Fund | A2 EUR | 1,67 % | 0,00 % |
| A2 HCHF | | 1,67 % | 0,00 % | 1,67 % |
| A2 HSEK | | 1,68 % | 0,00 % | 1,68 % |
| A2 HUSD | | 1,68 % | 0,00 % | 1,68 % |
| E2 EUR | | 0,62 % | 0,00 % | 0,62 % |
| E2 HGBP | | 0,62 % | 0,00 % | 0,62 % |
| E2 HNOK | | 0,61 % | 0,00 % | 0,61 % |
| E2 HUSD | | 0,62 % | 0,00 % | 0,62 % |
| F2 HUSD | | 1,27 % | 0,00 % | 1,27 % |
| FP2 HUSD | | 1,31 % | n. z. | 1,31 % |
| G2 EUR | | 0,77 % | 0,00 % | 0,77 % |
| G2 HCHF | | 0,77 % | 0,00 % | 0,77 % |
| G2 HGBP | | 0,77 % | 0,00 % | 0,77 % |
| G2 HJPY | | 0,77 % | 0,00 % | 0,77 % |
| G2 HUSD | | 0,76 % | 0,00 % | 0,76 % |
| H2 EUR | | 1,18 % | 0,00 % | 1,18 % |
| H2 HCHF | | 1,17 % | 0,00 % | 1,17 % |
| H2 HGBP | | 1,18 % | 0,00 % | 1,18 % |
| H2 HUSD | | 1,18 % | 0,00 % | 1,18 % |
| I2 EUR | | 1,12 % | 0,00 % | 1,12 % |
| I2 HCHF | | 1,11 % | 0,00 % | 1,11 % |
| I2 HGBP | | 1,12 % | 0,00 % | 1,12 % |
| I2 HJPY | | 1,12 % | 0,00 % | 1,12 % |
| I2 HNOK | | 1,11 % | 0,00 % | 1,11 % |
| I2 HSGD | | 1,11 % | 0,00 % | 1,11 % |
| I2 HUSD | | 1,12 % | 0,00 % | 1,12 % |
| P2 EUR | | 1,82 % | n. z. | 1,82 % |
| P2 HUSD | | 1,82 % | n. z. | 1,82 % |
| X2 HUSD | | 2,17 % | 0,00 % | 2,17 % |
| Z2 EUR | | 0,11 % | n. z. | 0,11 % |
| Z2 HAUD | | 0,11 % | n. z. | 0,11 % |
| Z2 HJPY | | 0,12 % | n. z. | 0,12 % |
| Z2 HNZD | 0,12 % | n. z. | 0,12 % | |
| Z2 HUSD | 0,12 % | n. z. | 0,12 % | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

17. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder dem Verkauf von Wertpapieren zusammenhängen, soweit diese in den Bestätigungen über die jeweiligen Transaktionen separat aufgeführt sind. Folgende Transaktionskosten sind in den Käufen und Verkäufen von Portfoliotiteln während des Berichtszeitraums enthalten:

| Teilfonds | Betrag in Teilfondswährung | Teilfonds | Betrag in Teilfondswährung |
|----------------------------------|-------------------------------|--|-------------------------------|
| Continental European Fund | EUR | Pan European Small and Mid-Cap Fund | EUR |
| Provisionen | 790.294 | Provisionen | 32.313 |
| Steuern | 567.617 | Steuern | 41.013 |
| Sonstige Kosten | 1.029.097 | Sonstige Kosten | 15.634 |
| Gesamttransaktionskosten | 2.387.008 | Gesamttransaktionskosten | 88.960 |
| Emerging Markets Fund | USD | Absolute Return Fund | GBP |
| Provisionen | 23.610 | Provisionen | 815.661 |
| Steuern | 30.395 | Steuern | 2 |
| Sonstige Kosten | 11.872 | Sonstige Kosten | 5.859 |
| Gesamttransaktionskosten | 65.877 | Gesamttransaktionskosten | 821.522 |
| Global Select Fund | USD | Global Multi-Strategy Fund | EUR |
| Provisionen | 22.794 | Provisionen | 1.006.407 |
| Steuern | 20.440 | Steuern | 48.608 |
| Sonstige Kosten | 3.820 | Sonstige Kosten | 12.005 |
| Gesamttransaktionskosten | 47.054 | Gesamttransaktionskosten | 1.067.020 |
| Pan European Fund | EUR | | |
| Provisionen | 360.283 | | |
| Steuern | 415.440 | | |
| Sonstige Kosten | 503.581 | | |
| Gesamttransaktionskosten | 1.279.304 | | |

Die vorstehenden Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder dem Verkauf von Wertpapieren zusammenhängen, soweit diese in den Bestätigungen über die jeweiligen Transaktionen separat aufgeführt sind.

18. Eventualforderungen, -verbindlichkeiten und Verpflichtungen

Zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums bestanden keine Eventualforderungen, -verbindlichkeiten oder offene Verpflichtungen.

19. Ungedeckte Zusagen im Rahmen von Privatplatzierungen

Die Gesellschaft investiert in eine Reihe von Privatplatzierungen, bei denen zum Ende des Berichtszeitraums ungedeckte Kapitalzusagen für zukünftige Finanzierungsrunden bestehen können. Diese Zusagen für zukünftige Kapitaleinschüsse ergeben sich aus der Tranchenstruktur des Anlageprozesses für diese Wertpapiere und hängen von zukünftigen Ereignissen ab, die zum Ende des Berichtszeitraums noch nicht eingetreten waren. Üblicherweise beziehen sie sich auf zukünftige Finanz- oder Geschäftsziele, die im Anlagevertrag mit dem jeweiligen Beteiligungsunternehmen festgelegt sind, und es ist praktisch nicht sinnvoll, der Erreichung dieser Ziele in den Angaben zum Abschluss eine Wahrscheinlichkeit zuzuweisen. Wenn die auslösenden Ereignisse eintreten, besteht eine verbindliche Verpflichtung zur Finanzierung eines zusätzlichen Kaufs. Dies ist der Zeitpunkt, zu dem eine Anlagekauftransaktion ausgewiesen wird. Aufgrund des Charakters von Privatplatzierungen ist die freie Handelbarkeit dieser Vermögenswerte eingeschränkt.

Zum Ende des aktuellen Berichtszeitraums bestanden keine ungedeckten Zusagen im Rahmen von Privatplatzierungen.

20. Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Angaben zur Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) und zur EU-Taxonomie-Verordnung für die gemäß Artikel 6 und 8 eingestufteten Teilfonds sind dem Anhang zu entnehmen.

21. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Der Janus Henderson Dynamic Trend Fund wurde am 14. Mai 2025 aufgelegt.

Anhang - Zusätzliche Informationen

Zum 31. März 2025

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Teilfonds sind in Wertpapierfinanzierungsgeschäften engagiert (gemäß Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 zählen hierzu diese Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufsgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte sowie Lombardgeschäfte). Gemäß Artikel 13 der Verordnung (EU) 2015/2365 werden im Folgenden Einzelheiten zur Beteiligung und zum Engagement der Teilfonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für die sechs Monate zum 31. März 2025 dargelegt.

Allgemeine Angaben

Die Tabelle zeigt den Betrag der verliehenen Wertpapiere, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt sowie am verwalteten Vermögen der Teilfonds zum 31. März 2025:

| Teilfonds | Teilfonds-währung | Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | % der verleihbaren Vermögenswerte | % des verwalteten Vermögens |
|----------------------------|-------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------|
| Continental European Fund | EUR | 32.608.303 | 1,25 | 1,23 |
| Pan European Fund | EUR | 12.678.122 | 1,00 | 0,97 |
| Absolute Return Fund | GBP | 4.871.809 | 0,37 | 0,33 |
| Global Multi-Strategy Fund | EUR | 12.051.735 | 2,79 | 2,32 |

Die Tabelle zeigt den Betrag der Total Return Swaps, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt sowie am verwalteten Vermögen des Teilfonds zum 31. März 2025:

| Teilfonds | Teilfonds-währung | Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | % der verleihbaren Vermögenswerte | % des verwalteten Vermögens |
|----------------------------|-------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------|
| Global Multi-Strategy Fund | EUR | 2.806.661 | 0,65 | 0,54 |

Angaben zur Konzentration

Die folgende Tabelle enthält die zehn größten Emittenten von Sicherheiten nach Wert der erhaltenen Sicherheiten (über alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte) für jeden Teilfonds zum 31. März 2025:

| Emittenten | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Emittenten | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |
|----------------------------------|---|-----------------------------------|---|
| Continental European Fund | EUR | Pan European Fund | EUR |
| US-Schatzpapiere | 17.546.505 | US-Schatzpapiere | 6.636.434 |
| Orsted | 1.599.045 | Orsted | 704.925 |
| Shell | 1.599.044 | Shell | 704.925 |
| Commerzbank | 1.599.044 | Commerzbank | 704.924 |
| UK-Schatzpapiere | 1.182.241 | Ocado | 491.069 |
| Ocado | 1.113.937 | B&M European Value Retail | 346.365 |
| B&M European Value Retail | 785.691 | Glencore | 344.232 |
| Glencore | 780.853 | Drax | 323.891 |
| Drax | 734.712 | Plus500 | 219.152 |
| Plus500 | 497.122 | Harbour Energy | 205.438 |
| Absolute Return Fund | GBP | Global Multi-Strategy Fund | EUR |
| US-Schatzpapiere | 1.843.520 | Regierung von Frankreich | 4.550.160 |
| UK-Schatzpapiere | 570.388 | Republik Finnland | 1.420.221 |
| Lloyds Bank | 166.609 | Regierung von Belgien | 1.233.008 |
| Nvidia | 166.609 | Regierung von Deutschland | 658.476 |
| ServiceNow | 166.609 | US-Schatzpapiere | 428.356 |
| Airbus | 166.609 | Regierung von Österreich | 384.310 |
| Amazon.com | 166.609 | UK-Schatzpapiere | 299.479 |
| Advanced Micro Devices | 166.609 | Nvidia | 168.265 |
| Apple | 166.609 | Königreich der Niederlande | 139.731 |
| Diageo | 148.608 | Apple | 130.731 |

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten der zehn größten Gegenparteien nach Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (basierend auf dem Bruttovolumen ausstehender Transaktionen) für jeden Teilfonds zum 31. März 2025:

| Kontrahent | Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Abrechnungsbasis | Kontrahent | Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Abrechnungsbasis |
|----------------------------------|---|------------------|-----------------------------------|---|------------------|
| Continental European Fund | | | Pan European Fund | | |
| | EUR | | | EUR | |
| Citigroup | 28.758.937 | Dreiparteien | Citigroup | 12.678.122 | Dreiparteien |
| Goldman Sachs | 3.643.953 | Dreiparteien | | 12.678.122 | |
| Morgan Stanley | 205.413 | Dreiparteien | | | |
| | <u>32.608.303</u> | | | | |
| Absolute Return Fund | | | Global Multi-Strategy Fund | | |
| | GBP | | | EUR | |
| HSBC | 2.998.536 | Dreiparteien | Bank of America | 7.825.554 | Dreiparteien |
| Morgan Stanley | 1.624.752 | Dreiparteien | Barclays | 2.037.941 | Dreiparteien |
| JPMorgan Chase | 188.043 | Dreiparteien | HSBC | 1.981.245 | Dreiparteien |
| Bank of America | 60.478 | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 196.132 | Dreiparteien |
| | <u>4.871.809</u> | | UBS | 6.670 | Dreiparteien |
| | | | Bank of Nova Scotia | 4.193 | Dreiparteien |
| | | | | <u>12.051.735</u> | |

Total Return Swaps

Global Multi-Strategy Fund

Der Teilfonds hält keine spezifischen Sicherheiten in Bezug auf die Total Return Swaps, da alle von den Teilfonds gehaltenen bilateralen OTC-Derivatepositionen auf Basis des Nettoengagements besichert werden.

| Kontrahent | Marktwert der Total Return Swaps (in Teilfondswährung) | Abrechnungsbasis |
|-----------------------------------|--|------------------|
| Global Multi-Strategy Fund | | |
| | EUR | |
| Goldman Sachs | 2.806.661 | Bilateral |

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

| Laufzeitprofil der verliehenen Wertpapiere (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit) | Weniger als ein Tag Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Ein Tag bis eine Woche Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Eine Woche bis ein Monat Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Ein bis drei Monate Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Drei Monate bis ein Jahr Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Mehr als ein Jahr Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Unbegrenzte Laufzeit Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) | Gesamtbetrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung) |
|--|--|---|---|--|---|--|---|--|
| Continental European Fund | - | - | - | - | - | - | 32.608.303 | 32.608.303 |
| Pan European Fund | - | - | - | - | - | - | 12.678.122 | 12.678.122 |
| Absolute Return Fund | - | - | - | - | - | - | 4.871.809 | 4.871.809 |
| Global Multi-Strategy Fund | - | - | - | - | - | 7.825.554 | 4.226.181 | 12.051.735 |

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Aggregierte Transaktionsdaten

Die für Wertpapierleih- und -verleihgeschäfte zulässigen Arten von Sicherheiten werden vom Investment Manager genehmigt. Hierbei kann es sich um (i) Barmittel, (ii) Wertpapiere, die von einem Mitgliedstaat der OECD oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Organisationen mit regionaler, EU- oder weltweiter Reichweite oder von Hongkong oder Singapur begeben oder garantiert werden, wobei in der Regel ein langfristiges Mindestrating von mindestens A- durch eine oder mehrere große Ratingagenturen erforderlich ist, oder (iii) Aktien handeln. Die Sicherheiten müssen hoch liquide sein und an einem geregelten Markt gehandelt werden. Sicherheiten unterliegen einem Sicherheitsabschlag gemäß einer gestaffelten Skala, die auf der Kombination aus dem verliehenen zugrunde liegenden Instrument gegenüber dem als Sicherheit hinterlegten Vermögenswert basiert. Der Wert der erforderlichen Sicherheiten wird zwischen 102 % und 110 % des Wertes des ausgeliehenen Wertpapiers liegen.

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die jeder Teilfonds für den jeweiligen Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 31. März 2025 erhalten hat:

| Kontrahent | Herkunftsland des Kontrahenten | Art | Qualität | Währung der Sicherheit | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |
|----------------------------------|--------------------------------|----------------|-------------------------|------------------------|------------------|----------------|---|
| Continental European Fund | | | | | | | EUR |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | AUD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 459.928 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | BMD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 400.430 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | DKK | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.599.045 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 3.834.388 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 8.839.948 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 877.398 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | NZD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 79.409 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 15.054.027 |
| Goldman Sachs | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 385.878 |
| Goldman Sachs | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.181.910 |
| Goldman Sachs | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 2.275.142 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 115 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 331 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 2.425 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 217.336 |
| | | | | | | | 35.207.710 |
| Pan European Fund | | | | | | | EUR |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | AUD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 202.755 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | BMD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 176.526 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | DKK | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 704.925 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.690.356 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 3.897.013 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 386.793 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | NZD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 35.007 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 6.636.434 |
| | | | | | | | 13.729.809 |

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Kontrahent | Herkunftsland des Kontrahenten | Art | Qualität | Währung der Sicherheit | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |
|-----------------------------|--------------------------------|----------------|-------------------------|------------------------|------------------|----------------|---|
| Absolute Return Fund | | | | | | | GBP |
| Bank of America | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 65.154 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | CHF | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 43.052 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 558.204 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 822.168 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | SEK | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 2.046 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.428.335 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 453.197 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 33.830 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 43.736 |
| JPMorgan Chase | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 123.444 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 8.301 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 60.779 |
| Morgan Stanley | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.720.076 |
| | | | | | | | 5.362.322 |

Global Multi-Strategy Fund

EUR

| | | | | | | | |
|---------------------|------------------------|----------------|-------------------------|-----|--------------|----------------|-----------|
| Bank of America | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 8.385.758 |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | CAD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 96 |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | DKK | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 75 |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 119 |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 4.198 |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 47 |
| Bank of Nova Scotia | Kanada | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 132 |
| Barclays | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 5.076 |
| Barclays | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.809.101 |
| Barclays | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 428.356 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | CHF | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 28.446 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 368.826 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 543.238 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | SEK | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.352 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 943.754 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 299.444 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | AUD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 625 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 8.546 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 58.182 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 41.021 |

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Kontrahent | Herkunftsland des Kontrahenten | Art | Qualität | Währung der Sicherheit | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung) |
|---|--------------------------------|----------------|-------------------------|------------------------|------------------|----------------|---|
| Global Multi-Strategy Fund (Fortsetzung) | | | | | | | EUR |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | SEK | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 8.194 |
| JPMorgan Chase | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 105.004 |
| UBS | Schweiz | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | AUD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 418 |
| UBS | Schweiz | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 61 |
| UBS | Schweiz | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 639 |
| UBS | Schweiz | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | HKD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 969 |
| UBS | Schweiz | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | JPY | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 1.357 |
| UBS | Schweiz | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 4.324 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 24 |
| UBS | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | JPMorgan Chase | 36 |
| | | | | | | | 13.047.418 |

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

Die Leih- und Sicherheitsgeschäfte erfolgen auf offener Basis und können bei Bedarf widerrufen werden.

Weiterverwendung von Sicherheiten

Barsicherheiten können während des Leihgeschäfts reinvestiert werden, um zusätzliche Erträge zugunsten des Teilfonds zu erwirtschaften. Während des Berichtszeitraums wurden jedoch keine Sicherheiten reinvestiert.

| Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis Fälligkeit) | Weniger als ein Tag Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Ein Tag bis eine Woche Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Eine Woche bis ein Monat Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Ein bis drei Monate Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Drei Monate bis ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Mehr als ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Unbegrenzte Laufzeit Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) | Gesamtbetrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung) |
|---|---|--|--|---|--|---|--|---|
| Continental European Fund | - | - | - | - | 509.242 | 18.607.922 | 16.090.546 | 35.207.710 |
| Pan European Fund | - | - | - | - | 208.455 | 6.427.980 | 7.093.374 | 13.729.809 |
| Absolute Return Fund | - | - | 166 | 168 | 25.342 | 2.482.842 | 2.853.804 | 5.362.322 |
| Global Multi-Strategy Fund | - | - | 997 | 745.468 | 1.012.238 | 7.355.047 | 3.933.668 | 13.047.418 |

Total Return Swaps

Die vom Global Multi-Strategy Fund gehaltenen Total Return Swaps sind im März 2026 fällig.

Der Teilfonds hält keine spezifischen Sicherheiten in Bezug auf die Total Return Swaps, da alle von den Teilfonds gehaltenen bilateralen OTC-Derivatepositionen auf Basis des Nettoengagements besichert werden.

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Fortsetzung)

Rendite und Kosten von Wertpapierleihgeschäften

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu Renditen und Kosten der Teilfonds für jeden Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. März 2025:

| Teilfonds | Teilfonds- währung | Bruttogesamtbe- trag der Erträge aus Wertpapier- leihgeschäften(in Teilfonds- währung) | Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Teilfondswährung) | Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleih- geschäften (in Teilfondswährung) | Rendite der Wertpapier- leihstelle in % | Vom Teilfonds einbe- haltene Rendite in % |
|----------------------------|-----------------------|---|--|---|---|--|
| Continental European Fund | EUR | 22.343 | 1.787 | 20.556 | 8 | 92 |
| Pan European Fund | EUR | 14.308 | 1.145 | 13.163 | 8 | 92 |
| Absolute Return Fund | GBP | 13.397 | 1.072 | 12.325 | 8 | 92 |
| Global Multi-Strategy Fund | EUR | 65.437 | 5.235 | 60.202 | 8 | 92 |

Total Return Swaps

| Teilfonds | | Bruttogesamt- summe der Erträge aus Total Return Swaps (in Teilfonds- währung) | Direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Teilfondswährung) | Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Total Return Swaps (in Teil- fondswährung) | % Rendite des Vermittlers | % Rendite des Teilfonds |
|----------------------------|-----|---|---|---|------------------------------|-------------------------------|
| Global Multi-Strategy Fund | EUR | 1.277.842 | - | 1.277.842 | - | 100 |

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

Risikopolitik

Die Managementgesellschaft verwendet einen Risikomanagementprozess, der die Risiken identifiziert, denen die einzelnen Teilfonds und die Gesellschaft insgesamt ausgesetzt sind bzw. sein könnten, und darlegt, wie die Risiken beurteilt, kontrolliert und gemanagt werden, um die Einhaltung einschlägiger Vorschriften sicherzustellen. Dies ermöglicht ihr jederzeit die Überwachung und Messung des Risikos der Portfoliositionen und deren Beitrag zum Gesamtrisikoprofil des entsprechenden Teilfonds, wodurch gewährleistet wird, dass das Gesamtrisiko der Basiswerte, einschließlich derivativer Instrumente, den Nettogesamtwert des entsprechenden Teilfonds nicht überschreitet. Gemäß dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den geltenden aufsichtsbehördlichen Regelungen der CSSF erstattet die Managementgesellschaft im Namen der Gesellschaft an die CSSF regelmäßig Bericht über ihr Risikomanagementverfahren.

Methode

Das globale Gesamtrisiko eines Teilfonds wird entweder anhand des Commitment-Ansatzes oder des Value-at-Risk-Ansatzes (VaR) mit Bezug auf sein Risikoprofil berechnet. Beim Commitment-Ansatz werden Finanzderivate in den Marktwert der entsprechenden Position der Basiswerte umgerechnet. VaR ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird im Finanzsektor gemeinhin als Standardkennzahl für Risiko verwendet. Der VaR-Ansatz kommt im Allgemeinen bei Teilfonds zum Einsatz, die derivative Instrumente oder Techniken innerhalb ihrer Anlagestrategien verwenden, um eine zusätzliche Hebelung oder ein zusätzliches Marktrisikoengagement zu generieren.

Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden

Für solche Teilfonds wird der maximale potenzielle Verlust, den ein Teilfonds unter normalen Marktbedingungen innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts und unter Annahme eines bestimmten Konfidenzniveaus erleiden könnte, geschätzt. Bei diesen Berechnungen werden alle Positionen des relevanten Portfolios miteinbezogen, einschließlich derer, die zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements geführt werden. Zur Berechnung des Gesamtrisikos durch VaR kann entweder ein relativer VaR-Ansatz oder ein absoluter VaR-Ansatz verwendet werden. Die Auswahl der relativen oder absoluten VaR-Methodik wird von der Verfügbarkeit eines geeigneten Referenzportfolios für einen Teilfonds bestimmt, das seinem Anlageziel entspricht.

VaR-Modell

Der VaR wurde anhand eines Monte-Carlo-Simulationsansatzes berechnet.

Parameter

Die folgenden Parameter werden als Minimum angewendet: ein einseitiges 99 %iges Konfidenzniveau, eine Halteperiode, die einem Monat (20 Geschäftstage) entspricht, eine effektive Beobachtungsperiode (Historie) der Risikofaktoren von wenigstens 1 Jahr (250 Geschäftstage), vierteljährlich erfolgende Datensatzaktualisierungen und tägliche Berechnung,

Limits

Für Teilfonds, die ein geeignetes Referenzportfolio haben, besagt das regulatorische Limit, dass der VaR-Wert aller Portfoliositionen nicht mehr als das Doppelte des VaR-Werts des Referenzportfolios des Fonds betragen darf.

Für diejenigen Teilfonds, bei denen die Festlegung eines Referenzportfolios nicht möglich oder nicht angemessen ist (z. B. Fonds des Absolute-Return-Typs), wird ein absoluter VaR-Wert für alle Positionen des Portfolios berechnet. Der monatliche absolute VaR dieser Teilfonds darf ein aufsichtsrechtlich vorgeschriebenes Maximum von 20 % nicht überschreiten.

VaR-Resultate – für den Berichtszeitraum zum 31. März 2025

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis 31. März 2025 sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

| Teilfonds | Berechnungsbasis des Gesamtrisikos | Tatsächlicher VaR während des Berichtszeitraums | | | VaR-Limit | Nutzung des VaR-Limits | | |
|----------------------------|------------------------------------|---|---------|--------------|-----------|------------------------|---------|--------------|
| | | Minimum | Maximum | Durchschnitt | | Minimum | Maximum | Durchschnitt |
| Absolute Return Fund | Absoluter VaR | 1,2 % | 1,7 % | 1,5 % | 20 % | 5,9 % | 8,5 % | 7,4 % |
| Global Multi-Strategy Fund | Absoluter VaR | 1,8 % | 3,4 % | 2,4 % | 20 % | 8,9 % | 17,2 % | 12,2 % |

Hebelung (Leverage)

Für die Teilfonds, die das globale Gesamtrisiko mithilfe des VaR-Ansatzes messen und überwachen, wird das Leverage-Niveau aus der Verwendung von derivativen Instrumenten in der folgenden Tabelle als Prozentsatz des gesamten Nettoinventarwerts jedes Teilfonds ausgewiesen. Die Berechnung basiert auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos derivativer Finanzinstrumente im Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

Bitte beachten Sie, dass dieses Leverage-Niveau ausdrücklich kein Anlagelimit für den jeweiligen Teilfonds darstellt und mit der Zeit unter verschiedenen Marktbedingungen variieren wird, um sicherzustellen, dass der betreffende Teilfonds sein Anlageziel erfüllt.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

Risikopolitik (Fortsetzung)

Leverage (Fortsetzung)

Leverage für den Berichtszeitraum zum 31. März 2025

| Teilfonds | Hebelung (Leverage) | | |
|----------------------------|------------------------|---------|--------------|
| | Minimum | Maximum | Durchschnitt |
| Absolute Return Fund | 84 % | 123 % | 97 % |
| Global Multi-Strategy Fund | 1645 % | 2442 % | 1899 % |

Teilfonds, die den Commitment-Ansatz verwenden

Das Gesamtrisiko für die Teilfonds, die in der vorstehenden Tabelle nicht angegeben sind, wurde gemäß dem Commitment-Ansatz während des Berichtszeitraums vom 1. Oktober 2024 bis zum 31. März 2025 bestimmt. Für diese Teilfonds ist das Gesamtengagement der einzelnen Teilfonds in Derivaten auf 100 % des Gesamt-NIW des Teilfonds beschränkt, basierend auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos finanzieller Derivate im Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. März 2025

Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) und EU-Taxonomie-Verordnung Für den Berichtszeitraum zum 31. März 2025

Die folgende Tabelle zeigt die Klassifizierungen der Teilfonds gemäß der EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Verordnung (EU) 2019/2088, „SFDR“) sowie alle Änderungen, die während des Berichtszeitraums daran vorgenommen wurden.

| Teilfondsname | SFDR-Klassifizierung | Angaben gemäß SFDR und Taxonomie-Verordnung |
|--|----------------------|--|
| Global Multi-Strategy Fund | Artikel 6 | <p>Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden Die den Teilfonds zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten, obwohl die Verwaltungsgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess vereinbart haben, der für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den jeweiligen Teilfonds gilt, wie im Prospekt ausführlicher beschrieben.</p> <p>Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Teilfondserträge Die Analyse von ESG-Faktoren (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen. Der Anlageprozess des Anlageverwalters ist jedoch in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung dieser Teilfonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Erträge der Teilfonds präzise zu.</p> |
| Absolute Return Fund Continental European Fund Emerging Markets Fund Global Select Fund Pan European Fund Pan European Small and Mid-Cap Fund | Artikel 8 | Diese Teilfonds sind gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 8 klassifiziert und fördern ökologische und soziale Merkmale. |

Allgemeine Informationen

Die Gesellschaft ist eine am 26. September 2000 in Luxemburg als SICAV gegründete und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act von 1986 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) anerkannte offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich sollten beachten, dass keine vom Regulierungssystem des Vereinigten Königreichs vorgesehenen Schutzfunktionen für Anlagen in die Gesellschaft gelten und dass keine Entschädigung im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme verfügbar ist.

Die Gesellschaft bietet über ihre sieben Teilfonds eine einfache und kostengünstige Möglichkeit für Anlagen in weltweiten Aktien- und Alternate-Solutions-Märkten. Anleger erhalten Zugang zu fünf Aktienteilfonds und zwei Alternate-Solutions-Teilfonds.

Zeichnungsanträge für Anteile können an jedem Werktag in Luxemburg zwischen 9:00 und 18:00 Uhr Ortszeit bei der Register- und Transferstelle oder bei der Hauptvertriebsstelle in London zwischen 9:00 und 17:00 Uhr Ortszeit gestellt werden. Zeichnungsanträge sollten mittels des im Verkaufsprospekt enthaltenen Antragsformulars oder per Fax, Telefon oder Post erfolgen und können in allen gängigen Währungen vorgenommen werden. Bei Anträgen, die per Fax übermittelt werden, ist das entsprechende Original per Post nachzureichen. Telefonische Zeichnungsanträge können nur von bereits registrierten Anlegern mit persönlicher Kundenservicenummer entgegengenommen werden.

Wenn Sie ausführlichere Informationen wie den Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt (KID) anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 1 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Sie können auch die Website von Janus Henderson besuchen: www.janushenderson.com.

Wichtige Informationen

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Der Wert von Anlagen und Erträgen kann beträchtlich fallen und steigen, Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Potenzielle Anleger sollten den Prospekt des OGAW und das Basisinformationsblatt lesen, bevor sie eine endgültige Anlageentscheidung zum Janus Henderson Fund treffen. Informationen in Bezug auf Nachhaltigkeit finden Sie unter Janushenderson.com. Mit Wirkung vom 1. Januar 2023 wurde das Dokument mit den wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) durch das Basisinformationsblatt (KID) ersetzt. Davon ausgenommen ist das Vereinigte Königreich, wo sich Anleger weiterhin auf das KIID beziehen sollten.

Der Janus Henderson Fund (der „Fonds“) wurde am 26. September 2000 als luxemburgische SICAV gegründet, die von Janus Henderson Investors Europe S.A. verwaltet wird. Herausgegeben in Europa von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Henderson Investors International Limited (Registrierungsnummer 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (Registrierungsnummer 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (Registrierungsnummer 2678531), (jeweils in England und Wales mit Sitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE eingetragen und durch die Financial Conduct Authority reguliert), Tabula Investment Management Limited (Registrierungsnummer 11286661 mit Sitz in 10 Norwich Street, London EC4A 1BD, Vereinigtes Königreich, und durch die Financial Conduct Authority reguliert) und Janus Henderson Investors Europe S.A. (Registrierungsnummer B22848 mit Sitz in 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg, und durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier reguliert) zur Verfügung gestellt werden. Exemplare des Fondsprospekts, des Basisinformationsblatts, der Gesellschaftssatzung sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind in Englisch und anderen örtlichen Sprache, soweit erforderlich, unter www.janushenderson.com verfügbar. Diese Unterlagen sind auch kostenlos am eingetragenen Sitz der Gesellschaft in 78, Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg, erhältlich. Sie sind ferner kostenlos bei den lokalen Vermittlern und bei der Schweizer Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Janus Henderson Investors Europe S.A. („JHIESA“), 78 Avenue de la Liberté, L-1930 Luxemburg, Luxemburg, ist der Vermittler für Österreich, Belgien, Deutschland, Irland, Malta, Portugal, Schweden und Liechtenstein. JHIESA ist außerdem der Vermittler für Frankreich (Untertransferstelle ist CACEIS). FE fundinfo (Luxembourg) S.à.r.l., 6 Boulevard des Lumières, Belvaux, 4369 Luxemburg, ist der Vermittler für Dänemark, Finnland, Island, die Niederlande und Norwegen. State Street Bank International GmbH – Succursale Italia, Société Générale Securities Services S.p.A (SGSS S.p.A), Allfunds Bank S.A.U filiale di Milano, Caceis Bank Italy Branch und Banca Sella Holding S.p.A. sind die Untertransferstellen für Italien. Allfunds Bank S.A., Estafeta 6, La Moraleja, Complejo Plaza de la Fuente, Alcobendas 28109, Madrid, Spanien ist der Vermittler in Spanien (Janus Henderson Fund ist bei der CNMV unter der Nummer 259 registriert). Der Verkaufsprospekt, die Basisinformationsblätter, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind gebührenfrei bei der Schweizer Vertretung erhältlich. Die Schweizer Vertretung ist FIRST INDEPENDENT FUND SERVICES LTD., Feldeggstrasse 12, CH-8008 Zürich. Die Zahlstelle in der Schweiz ist Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'Île, CH-1204 Genf. Für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Erfüllungsort der Sitz des Vertreters. Der Gerichtsstand befindet sich am Sitz des Vertreters oder am Sitz oder Wohnsitz des Anlegers. Die Übersicht über Anlegerrecht ist in Englisch verfügbar unter <https://www.janushenderson.com/summary-of-investors-rights-english>. Janus Henderson Investors Europe S.A. kann beschließen, die Marketingvereinbarungen dieses Investmentfonds nach den einschlägigen Vorschriften zu beenden.