

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

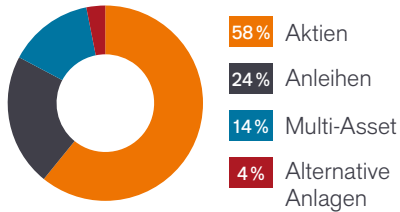
Eine in Luxemburg gegründete offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV), die als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) qualifiziert ist.

Zeichnungen können nicht alleinig 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.

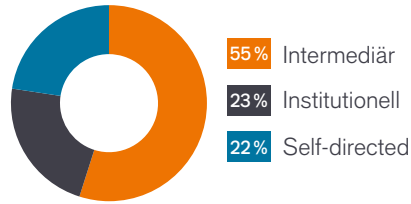
Wer ist Janus Henderson Investors?

Verwaltetes Vermögen: 345,5 Mrd. EUR

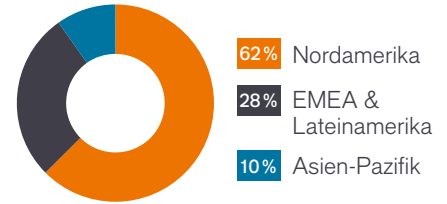
Verwaltetes Vermögen nach Kompetenzen



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.

Schwelkenländer

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

Zum 30 Sept. 23	Zum 30 Sept. 24	Zum 31. Mrz. 25		Zum 30 Sept. 23	Nettoinventarwert je Anteil		Zum
					Zum	Zum	
					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

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)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		56.704.912
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 Schlüsselmateriale 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 Wachstumschancen, 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	Nettoausgleich (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 283.501.891	EUR 295.896.606	A2 EUR	23,00	28,99	28,37
	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 Halbleitersausrüster ASM International (eher aufgrund einer wahrgenommenen Verschlechterung der kurzfristigen Aussichten des Sektors als aufgrund unternehmensspezifischer Nachrichten) und der Halbleitersausrüster 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 schwächerten 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 Hypothekensbuch 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 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 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	1.174.213	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		Verpflichtung ¹ GBP	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens	
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)					Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)				
(7.413.032)	Taylor Wimpey	8.007.928	478.560	0,03			(6.907)	-	
1.578.411	Tesco	5.245.849	131.797	0,01		Kauf 12.072.614 DKK: Verkauf 1.364.838 GBP Mai 2025			
(149.955)	TotalEnergies	7.488.024	(40.157)	-		Kauf 605.547 EUR: Verkauf 507.345 GBP April 2025	(389)	-	
(1.253.937)	Unilever (in den Niederlanden notierte Aktie)	57.788.452	(1.248.743)	(0,09)		Kauf 809.727 EUR: Verkauf 676.893 GBP April 2025	999	-	
1.222.798	Unilever (im Vereinigten Königreich notierte Aktie)	56.377.102	568.601	0,04		Kauf 25.550.307 EUR: Verkauf 21.358.830 GBP April 2025	31.510	-	
378.500	UNITE	3.081.936	(4.731)	-		Kauf 686.863 EUR: Verkauf 573.877 GBP April 2025	1.154	-	
(1.144.013)	United Utilities	11.534.511	(195.288)	(0,01)		Kauf 1.693.750 EUR: Verkauf 1.414.789 GBP April 2025	3.193	-	
(67.203)	Vistry	380.873	51.242	-		Kauf 2.680.280 EUR: Verkauf 2.238.838 GBP April 2025	5.053	-	
(27.853)	Vulcan Materials	5.034.472	38.303	-		Kauf 675.221 EUR: Verkauf 563.943 GBP April 2025	1.342	-	
(174.790)	Wendy's	1.980.479	88.637	0,01		Kauf 580.112 EUR: Verkauf 484.474 GBP April 2025	1.188	-	
(21.642)	Workday	3.915.010	287.135	0,02		Kauf 42.975 EUR: Verkauf 35.890 GBP April 2025	88	-	
(5.399)	Zurich Insurance	2.907.990	39.240	-		Kauf 1.145.217 EUR: Verkauf 956.415 GBP April 2025	2.345	-	
		811.619.203	(5.682.975)	(0,39)		Kauf 822.585 EUR: Verkauf 686.839 GBP April 2025	1.817	-	
						Kauf 779.618 EUR: Verkauf 649.692 GBP April 2025	2.992	-	
						Kauf 731.959 EUR: Verkauf 609.976 GBP April 2025	2.809	-	
						Kauf 1.201.781 EUR: Verkauf 999.602 GBP April 2025	6.512	-	
						Kauf 450.168 EUR: Verkauf 374.309 GBP April 2025	2.565	-	
						Kauf 123.011 EUR: Verkauf 102.282 GBP April 2025	701	-	
						Kauf 960.232 EUR: Verkauf 798.363 GBP April 2025	5.529	-	
						Kauf 452.917 EUR: Verkauf 376.568 GBP April 2025	2.608	-	
						Kauf 1.237.642 EUR: Verkauf 1.027.987 GBP April 2025	8.149	-	
						Kauf 451.872 EUR: Verkauf 375.061 GBP April 2025	3.239	-	
						Kauf 263.100 EUR: Verkauf 218.188 GBP April 2025	2.076	-	
						Kauf 62.962 EUR: Verkauf 52.198 GBP April 2025	513	-	
						Kauf 854.469 EUR: Verkauf 707.121 GBP April 2025	8.228	-	
						Kauf 1.443.600 EUR: Verkauf 1.222.765 GBP Mai 2025	(11.776)	-	
						Kauf 1.486.600 EUR: Verkauf 1.256.485 GBP Mai 2025	(9.424)	-	
						Kauf 256.900 EUR: Verkauf 216.955 GBP Mai 2025	(1.450)	-	
						Kauf 918.800 EUR: Verkauf 774.461 GBP Mai 2025	(3.710)	-	
						Kauf 3.046.974 EUR: Verkauf 2.566.491 GBP Mai 2025	(10.483)	-	
						Kauf 3.739.270 EUR: Verkauf 3.146.136 GBP Mai 2025	(9.384)	-	
Index-Differenzkontrakte 0,10 %									
(2.314)	FTSE 250 Index	45.066.261	1.427.631	0,10					
(3)	FTSE 250 Index (JPMorgan Chase)	58.426	1.318	-					
		45.124.687	1.428.949	0,10					
Futures 0,28 %									
19	CME E-Mini NASDAQ 100 Juni 2025		(85.704)	(0,01)					
(214)	CME E-Mini Russell 2000 Index Juni 2025		337.170	0,02					
(13)	CME S&P 500 E-Mini Juni 2025		31.740	-					
(14)	EUX DAX Index Juni 2025		330.903	0,02					
(663)	EUX Euro Stoxx 50 Total Return Index Juni 2025		1.267.722	0,09					
(1.662)	EUX Euro Stoxx 600 Total Return Index Juni 2025		1.410.033	0,10					
(853)	ICE FTSE 100 Index Juni 2025		843.535	0,06					
			4.135.399	0,28					
Devisenterminkontrakte 0,01 %									
	Kauf 314.556 CHF: Verkauf 281.018 GBP April 2025		(5.340)	-					
	Kauf 1.148.970 CHF: Verkauf 1.012.316 GBP Mai 2025		(1.055)	-					
	Kauf 1.092.557 CHF: Verkauf 964.857 GBP Mai 2025		(3.246)	-					
	Kauf 1.563.448 CHF: Verkauf 1.382.229 GBP Mai 2025		(6.165)	-					
	Kauf 975.191 CHF: Verkauf 862.156 GBP Mai 2025		(3.846)	-					
	Kauf 151.124 CHF: Verkauf 133.886 GBP Mai 2025		(874)	-					
	Kauf 719.267 CHF: Verkauf 638.223 GBP Mai 2025		(5.162)	-					
	Kauf 3.173.744 DKK: Verkauf 355.281 GBP April 2025		885	-					
	Kauf 2.655.734 DKK: Verkauf 297.461 GBP April 2025		573	-					
	Kauf 1.135.884 DKK: Verkauf 127.207 GBP Mai 2025		558	-					
	Kauf 3.173.744 DKK: Verkauf 355.938 GBP Mai 2025		1.046	-					
	Kauf 296.294 DKK: Verkauf 33.307 GBP Mai 2025		20	-					

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	Industrivarden 'A'	7.706.433	(436.055)	(0,08)
103.719	Engie	1.868.757	87.383	0,02	(564.600)	Industrivarden '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	Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung ³ EUR	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens		
Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)				Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)					
(6.639)	LG Energy Solution	1.395.167	(15.466)	-	(280.604)	Rio Tinto (Notierung in Australien)	18.882.004	414.420	0,08
(46.442)	Live Nation Entertainment	5.618.377	(371.015)	(0,07)	(19.667)	Roche Bearer Share	6.307.424	430.099	0,08
3.275.000	Lloyds Bank	2.821.606	89.227	0,02	26.870	Roche stimmrechtslose Aktien	8.166.246	(580.592)	(0,11)
(10.047)	Logitech International	777.004	54.562	0,01	(2.858)	Rockwool 'B'	1.091.805	134.848	0,03
28.975	London Stock Exchange	3.967.008	165.328	0,03	335.413	Rolls-Royce	3.002.406	(210.421)	(0,04)
(5.455)	L'Oréal	1.870.656	111.964	0,02	368.995	Rotork	1.381.436	(61.662)	(0,01)
3.021	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	1.726.804	(111.072)	(0,02)	61.369	RS	411.581	(31.716)	(0,01)
275.000	M&G Prudential	652.376	(75.170)	(0,01)	94.338	Ryanair 'A'	1.764.356	(215.798)	(0,04)
203.019	Marks & Spencer	862.071	38.138	0,01	487.029	Ryanair 'B'	9.108.658	(1.227.451)	(0,24)
(60.671)	Mediobanca Banca di Credito Finanziario	1.050.215	12.438	-	(222.417)	Ryanair (Notierung in den USA)	8.724.367	1120.146	0,22
664.506	Mercantile Investment Trust	1.800.512	(49.628)	(0,01)	(26.577)	Sage	383.242	(4.684)	-
(16.326)	Mercedes-Benz	884.706	92.895	0,02	(1.820.114)	Saipem	3.910.515	(33.465)	(0,01)
13.567	Merck	1.719.617	(126.173)	(0,02)	(19.346)	Salmar	856.434	49.728	0,01
(103.132)	Metso	976.969	167.796	0,03	140.460	Sandvik	2.715.888	(319.745)	(0,06)
(28.804)	Michelin	933.394	42.486	0,01	16.489	Sanofi	1.680.394	(92.503)	(0,02)
(15.603)	Moncler	883.286	67.249	0,01	(330.625)	Santander	2.048.883	42.981	0,01
(50.885)	Mowi	870.090	41.252	0,01	123.148	Scandinavian Tobacco	1.667.197	(46.219)	(0,01)
(3.641)	Munchener Ruckvers	2.125.980	(1.821)	-	(106.079)	Schlumberger	4.104.509	(35.845)	(0,01)
119.196	Murray Income Trust	1.173.650	(11.395)	-	(4.069)	Schneider Electric	857.847	81.482	0,02
272.945	National Grid	3.291.726	106.490	0,02	(10.551)	SEB	916.618	48.271	0,01
389.918	NatWest	2.105.316	14.677	-	(154.346)	Securitas 'B'	2.023.136	94.951	0,02
(48.500)	News 'A'	1.362.275	30.981	0,01	47.374	SEGRO 'A'	391.002	(5.839)	-
53.000	News 'B'	1.334.113	1.963	-	254.598	Serco 'B'	479.013	(5.324)	-
399.198	Nexi	1.963.256	(130.139)	(0,03)	(12.770)	Severn Trent	386.295	(12.131)	-
(250.381)	NIBE Industrier	874.916	153.569	0,03	(10.506)	SGS	966.625	8.025	-
385.082	Nestle	1.860.812	(25.897)	-	1.800.000	Shaftesbury Capital	2.685.411	151.639	0,03
(168.708)	Nordea Bank	1.985.693	204.137	0,04	298.236	Shell	10.064.982	528.329	0,10
(517.613)	Northern Star Resources	5.487.054	(146.118)	(0,03)	(873)	Siegfried	828.067	(3.197)	-
19.066	Novartis	1.951.809	(15.262)	-	8.467	Siemens	1.795.639	(188.179)	(0,04)
175.501	OCI	1.883.564	(40.804)	(0,01)	(618.019)	Siemens Energy	33.113.458	4.499.178	0,87
(24.499)	OMV	1.156.598	(67.862)	(0,01)	(45.445)	SIG Combibloc	775.812	93.915	0,02
161.624	Orange	1.938.276	32.729	0,01	(3.937)	Sika	878.080	80.949	0,02
162.599	OSB	834.120	(59.649)	(0,01)	37.386	Siltronic	1.490.206	(258.711)	(0,05)
11.297	Pandora	1.587.705	(84.799)	(0,02)	(116.193)	SK Hynix	13.934.670	1.370.781	0,26
(18.021)	Pernod Ricard	1.644.777	93.889	0,02	25.115	Skanska 'B'	509.456	(55.320)	(0,01)
32.450	Pershing Square	1.447.901	13.184	-	109.691	Smith & Nephew	1.421.839	(27.198)	(0,01)
155.000	Phoenix	1.058.054	(16.207)	-	95.502	Smiths	2.203.089	(71.325)	(0,01)
(32.689)	Planisware	761.245	23.291	-	45.274	Smurfit Westrock	1.872.407	(9.738)	-
184.332	Plastic Omnium	1.681.108	(211.982)	(0,04)	(18.162)	Snowflake	2.455.433	177.312	0,03
(15.915)	Porsche	733.522	127.161	0,02	48.966	Société Générale	2.026.580	(15.792)	-
131.384	Poste Italiane	2.167.508	20.693	-	26.792	Sodexo	1.590.775	(390.493)	(0,08)
260.989	Prudential	2.576.972	171.216	0,03	(4.063)	Sofina	959.274	(14.221)	-
(14.926)	Prysmian	758.838	97.915	0,02	22.612	Soitec	1.110.701	(182.705)	(0,04)
18.810	Publicis	1.631.391	(99.881)	(0,02)	(5.888)	Sonova	1.579.988	75.472	0,01
(22.882)	Randstad	873.520	101.939	0,02	(107.800)	Sosei	604.640	10.011	-
(1.667)	Rational	1.272.755	135.861	0,03	(35.322)	Southern	3.006.309	(42.956)	(0,01)
35.374	Reckitt Benckiser	2.210.307	25.785	-	47.018	SPIE	1.846.867	(25.045)	-
90.942	RELX	4.209.377	64.659	0,01	2.821.628	SSAB 'A'	16.133.378	(1.965.963)	(0,38)
39.008	Renault	1.814.652	(66.314)	(0,01)	(2.904.300)	SSAB 'B'	16.292.906	2.090.481	0,40
147.298	Rentokil Initial	611.736	19.978	-	85.104	SSE	1.620.765	78.051	0,02
(81.875)	Repsol	1.007.063	(35.206)	(0,01)	402.933	SSP	721.987	(43.574)	(0,01)
(86.600)	Resonac	1.590.958	297.283	0,06	124.700	Standard Chartered	1.697.600	(36.135)	(0,01)
(37.107)	Rexel	918.398	24.120	-	75.232	STMicroelectronics	1.504.828	(211.575)	(0,04)
77.093	Rio Tinto	4.225.419	(279.820)	(0,05)	(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		
434.675.000	OIS 2,3258 % ESTER 1 Day - Receive Fixed - EUR	51.747	0,01		Kauf 1.230.719 AUD:	(8.856)	-
18.260.000	OIS 2,9872 % ESTER 1 Day - Receive Fixed - EUR	142.753	0,03		Verkauf 718.149 EUR April 2025		
		339.567	0,07		Kauf 163.600 AUD:	(1.267)	-
Total Return Swaps 0,54 %					Verkauf 95.554 EUR April 2025		
34.559.722	TRS 0,00 % Juni 2025 Goldman Sachs Verkauf fix USD	950.149	0,18		Kauf 261.925 AUD:	(2.029)	-
63.570.557	TRS März 2026 Goldman Sachs Verkauf Libor USD 1 Monat CXV2	2.020.830	0,39		Verkauf 152.982 EUR April 2025		
68.379.101	TRS März 2026 Goldman Sachs Verkauf Libor USD 1 Monat CXV3	(164.318)	(0,03)		Kauf 1.130.272 CAD:	8.421	-
		2.806.661	0,54		Verkauf 718.517 EUR April 2025		
Varianzswaps 0,09 %					Kauf 151.800 CAD:	558	-
2.300	VRS 11,91 % August 2025 Pay S&P 500 Index	(347)	-		Verkauf 97.072 EUR April 2025		
70.000	VRS 5,40 % Juli 2025 Receive Veriswap	3.783	-		Kauf 281.900 CAD:	(7)	-
236.350	VRS 5,50 % Januar 2026 Receive S&P 500 Index	(39.028)	(0,01)		Verkauf 181.312 EUR April 2025		
116.000	VRS 5,50 % Januar 2026 Receive S&P 500 Index	(20.803)	-		Kauf 150.397 CAD:	(557)	-
110.000	VRS 5,50 % Juli 2025 Receive S&P 500 Index	12.028	-		Verkauf 97.286 EUR April 2025		
264.000	VRS 5,50 % Juni 2025 Pay S&P 500 Index	167.896	0,03		Kauf 228.000 CAD:	(1.116)	-
240.000	VRS 5,50 % Mai 2025 Receive S&P 500 Index	91.187	0,02		Verkauf 147.755 EUR April 2025		
114.000	VRS 5,50 % November 2025 Receive S&P 500 Index	4.294	-		Kauf 1.220.567 CHF:	9.644	-
80.000	VRS 5,50 % Oktober 2025 Receive S&P 500 Index	1.723	-		Verkauf 1.269.356 EUR April 2025		
610.000	VRS 5,65 % Juli 2025 Receive S&P 500 Index	266.885	0,05		Kauf 5.257 CHF:	35	-
		487.618	0,09		Verkauf 5.473 EUR April 2025		
					Kauf 28.658 CHF:	187	-
					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 Derivatetrug/-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 Anteilklasse 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)	Gesamt-betrag 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.