ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Halbjahresbericht

SARA FUNDS

(vormals Rhein Asset Management (LUX) Fund)

Fonds commun de placement

30. Juni 2025

RCS Luxemburg K1019

SARA FUNDS (vormals Rhein Asset Management (LUX) Fund)

Inhalt

Verwaltung und Administration 3

Sara Funds - SARA global equities
(vormals Rhein Asset Management (LUX) Fund - Equities Smart Global) 4

Zusammensetzung des Nettofondsvermögens per 30.06.2025 5

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettofondsvermögens vom 01.01.2025 bis 30.06.2025 6

Kennzahlen 7

Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 30.06.2025 8

Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.01.2025 bis 30.06.2025 10

Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30.06.2025 11

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) 12

Zusätzliche Informationen zum Halbjahresbericht 14

ODDO BHF Asset Management Lux
6, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
Telefon (00352) 45 76 76-1
Telefax (00352) 45 83 24
am.oddo-bhf.com

SARA FUNDS (vormals Rhein Asset Management (LUX) Fund)

Verwaltung und Administration

Verwaltungsgesellschaft

ODDO BHF Asset Management Lux
6, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Postadresse:
B.P. 258
L-2012 Luxemburg

Telefon (00352) 45 76 76-1
Telefax (00352) 45 83 24

Eigenkapital: EUR 7,3 Mio.
Stand: 31. Dezember 2024

Geschäftsführung

Udo Grünen

Holger Rech

Carsten Reek

Verwaltungsrat

Bastian Hoffmann
Vorsitzender
Zugleich Mitglied der Geschäftsführung der
ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf

Stephan Tiemann
Zugleich Mitglied des Verwaltungsrates der
ARAGON SICAV, Luxemburg

Aude Vanderpol
Ab 10. Februar 2025
Zugleich Mitglied des Verwaltunfsrates der
ODOO BHFPrivate Assets SICAV Lux, Luxembourg
SICAV ODDO BHF, Luxemburg
SICAV ODDO BHF, Frankreich
SICAV ODDO BHF II, Luxemburg

Gesellschafter der Verwaltungsgesellschaft

ODDO BHF Asset Management GmbH
Herzogstraße 15
D-40217 Düsseldorf

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Assurance
2, Rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

Verwahr- und Zentralverwaltungsstelle

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

Eigenkapital CACEIS Bank, Paris:
EUR 1.280,7 Mio.
Stand: 31. Dezember 2024

Zahlstellen

Luxemburg:

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

Deutschland:

ODDO BHF SE
Gallusanlage 8
D-60329 Frankfurt am Main
und deren Niederlassungen

Fondsmanager

Rhein Asset Management (LUX) S.A.
38, Grand Rue
L-6630 Wasserbillig

SARA FUNDS - SARA global equities (vormals Rhein Asset Management (LUX) Fund – Equities Smart Global)

SARA FUNDS - SARA global equities

(vormals Rhein Asset Management (LUX) Fund – Equities Smart Global)

Zusammensetzung des Nettofondsvermögens per 30.06.2025

	Ausgedrückt in EUR
Aktiva	**38.559.587,57**
Wertpapierbestand zum Marktwert	36.777.941,95
Anschaffungskosten	*32.664.188,36*
Bankguthaben/Tagesgelder	1.754.856,44
Forderungen aus Anteilschein-Ausgaben	13.958,56
Dividendenansprüche	11.215,78
Zinsansprüche	1.614,84
Passiva	**61.506,41**
Fondsmanagementvergütung	5.623,53
Verwaltungsvergütung	21.865,55
Administrationgebühr	3.129,35
Register- und Transferstellenvergütung	750,00
Fondsmanagementvergütung (performanceabhängig)	10.685,35
Prüfungskosten	9.518,83
Taxe d'abonnement	4.139,17
Sonstige Verbindlichkeiten	5.794,63
Fondsvermögen	**38.498.081,16**

SARA FUNDS - SARA global equities

(vormals Rhein Asset Management (LUX) Fund – Equities Smart Global)

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettofondsvermögens vom 01.01.2025 bis 30.06.2025

Ausgedrückt in EUR

Erträge	**221.256,43**
Dividenden	193.685,90
Zinsen aus Bankguthaben	27.570,53
Aufwendungen	**230.895,22**
Fondsmanagementvergütung	60.860,76
Verwaltungsvergütung	60.723,62
Administrationgebühr	16.124,14
Verwahrstellenvergütung	10.272,67
Register- und Transferstellenvergütung	4.524,39
Prüfungs- und Beratungskosten	13.472,03
Gebühren der Aufsichtsbehörden	9.850,00
Transaktionskosten	24.896,01
Taxe d'abonnement	8.051,63
Veröffentlichungskosten	11.434,62
Ordentliches Nettoergebnis	**-9.638,79**
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:	
- Wertpapieranlagen	2.227.020,86
- Devisengeschäften	-67.461,65
Realisiertes Nettoergebnis	**2.149.920,42**
Veränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste aus:	
- Wertpapieranlagen	-3.798.779,38
Nettovermögenszunahme/-abnahme durch Geschäftstätigkeit	**-1.648.858,96**
Ausschüttungen für das Vorjahr	-727.368,95
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	2.604.866,07
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-5.707.948,12
Zunahme/Abnahme des Nettovermögens	**-5.479.309,96**
Nettovermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	**43.977.391,12**
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraumes	**38.498.081,16**

Da sich die Geschäftstätigkeit des Umbrellafonds SARA FUNDS (vormals Rhein Asset Management (LUX) Fund) im Berichtszeitraum nur auf den Teilfonds SARA FUNDS - SARA global equities (vormals Rhein Asset Management (LUX) Fund - Equities Smart Global) bezog, ergeben die Finanzaufstellungen des Teilfonds gleichzeitig die kombinierten Zahlen des Investmentfonds.

SARA FUNDS - SARA global equities

(vormals Rhein Asset Management (LUX) Fund – Equities Smart Global)

Kennzahlen

		30.06.2025
Fondsvermögen	**EUR**	**38.498.081,16**
SARA global equities (P)		
Umlaufende Anteile		76.176,741
Anteilwert	EUR	112,09
Ausschüttung pro Anteil		2,0960
SARA global equities (I)		
Umlaufende Anteile		46.016,390
Anteilwert	EUR	146,33
Ausschüttung pro Anteil		2,7325
SARA global equities (N)		
Umlaufende Anteile		169.782,000
Anteilwert	EUR	136,80
Ausschüttung pro Anteil		2,5465

SARA FUNDS - SARA global equities

(vormals Rhein Asset Management (LUX) Fund – Equities Smart Global)

Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 30.06.2025

Bezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Einstandswert (in EUR)	Marktwert (in EUR)	% des Netto-verm.
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			**32.664.188,36**	**36.777.941,95**	**95,53**
Aktien			**32.664.188,36**	**36.777.941,95**	**95,53**
Dänemark			**278.456,58**	**261.327,08**	**0,68**
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	4.456	278.456,58	261.327,08	0,68
Deutschland			**2.341.981,00**	**2.326.029,60**	**6,04**
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	2.804	743.401,27	777.829,60	2,02
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	2.252	1.293.049,77	1.238.600,00	3,22
SAP SE	EUR	1.200	305.529,96	309.600,00	0,80
Frankreich			**2.549.770,52**	**2.800.318,54**	**7,27**
AIR LIQUIDE SA	EUR	3.113	558.024,24	549.693,54	1,43
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	EUR	5.300	522.591,13	535.830,00	1,39
HERMES INTERNATIONAL	EUR	130	311.162,99	295.750,00	0,77
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	650	323.353,55	292.045,00	0,76
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4.900	834.638,61	1.127.000,00	2,93
Großbritannien			**890.722,66**	**944.114,75**	**2,45**
WEIR GROUP PLC/THE	GBP	32.059	890.722,66	944.114,75	2,45
Irland			**1.368.405,93**	**1.506.608,23**	**3,91**
EATON CORP PLC	USD	2.151	640.024,63	648.402,23	1,68
LINDE PLC	EUR	2.165	728.381,30	858.206,00	2,23
Italien			**885.555,40**	**834.137,20**	**2,17**
PRYSMIAN SPA	EUR	13.652	885.555,40	834.137,20	2,17
Kanada			**2.248.526,10**	**2.442.385,65**	**6,34**
AGNICO EAGLE MINES LTD	CAD	3.102	309.293,38	308.009,90	0,80
CONSTELLATION SOFTWARE INC	CAD	474	1.322.324,06	1.475.956,93	3,83
KINROSS GOLD CORP	CAD	26.506	309.227,30	337.349,09	0,88
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	CAD	4.293	307.681,36	321.069,73	0,83
Niederlande			**3.533.157,30**	**3.717.398,32**	**9,66**
ADYEN NV	EUR	880	1.296.599,38	1.387.408,00	3,60
ASML HOLDING NV	EUR	1.451	1.071.095,19	990.307,50	2,57
FERROVIAL SE	EUR	29.554	1.165.462,73	1.339.682,82	3,48
Schweiz			**1.686.439,20**	**1.585.631,25**	**4,12**
GIVAUDAN-REG	CHF	134	565.244,50	558.768,34	1,45
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	1.755	553.641,34	490.002,67	1,27
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CHF	906	567.553,36	536.860,24	1,39
Uruguay			**1.378.974,33**	**1.887.594,47**	**4,90**
MERCADOLIBRE INC	USD	864	1.378.974,33	1.887.594,47	4,90
Vereinigte Staaten von Amerika			**15.502.199,34**	**18.472.396,86**	**47,98**
ADOBE INC	USD	1.814	881.145,78	597.282,49	1,55
ALPHABET INC-CL A	USD	10.190	1.294.430,92	1.552.501,02	4,03
AMAZON.COM INC	USD	5.101	547.784,71	972.054,36	2,52
APPLE INC	USD	5.309	857.810,41	911.020,41	2,37
BOOKING HOLDINGS INC	USD	138	265.151,55	670.465,90	1,74
CBOE GLOBAL MARKETS INC	USD	1.333	280.142,09	260.502,65	0,68
COMFORT SYSTEMS USA INC	USD	1.883	641.551,30	859.707,29	2,23
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	USD	2.792	488.280,29	1.189.733,20	3,09
DATADOG INC - CLASS A	USD	5.574	520.487,83	628.276,09	1,63
ELI LILLY & CO	USD	438	277.482,26	289.850,74	0,75
INTUITIVE SURGICAL INC	USD	1.290	609.499,04	587.545,57	1,53
KKR & CO -REGISTERED SHS	USD	10.285	1.052.298,59	1.178.676,10	3,06
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	1.953	941.357,99	1.222.716,67	3,18
MICROSOFT CORP	USD	5.190	1.688.246,12	2.196.559,65	5,71

SARA FUNDS - SARA global equities

(vormals Rhein Asset Management (LUX) Fund – Equities Smart Global)

Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 30.06.2025

Bezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Einstandswert (in EUR)	Marktwert (in EUR)	% des Netto-verm.
NEWMONT CORP	USD	6.923	310.067,64	335.338,35	0,87
NVIDIA CORP	USD	12.263	1.016.569,82	1.650.868,96	4,29
SALESFORCE INC	USD	4.150	1.114.966,24	968.333,33	2,52
STRYKER CORP	USD	2.839	936.862,33	953.480,50	2,48
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWRE	USD	1.379	278.868,80	284.131,90	0,74
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1.598	803.262,76	556.777,13	1,45
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	USD	2.170	104.959,57	128.388,89	0,33
ZOETIS INC	USD	3.588	590.973,30	478.185,66	1,24
Summe Wertpapiervermögen			**32.664.188,36**	**36.777.941,95**	**95,53**
Bankguthaben/Tagesgelder				**1.754.856,44**	**4,56**
Sonstige Nettoaktiva/-passiva				**-34.717,23**	**-0,09**
Fondsvermögen				**38.498.081,16**	**100,00**

SARA FUNDS - SARA global equities

(vormals Rhein Asset Management (LUX) Fund – Equities Smart Global)

Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.01.2025 bis 30.06.2025

Bezeichnung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Gratisanteile
Aktien			
ADOBE INC	-	481	-
ADYEN NV	304	-	-
AGNICO EAGLE MINES LTD	3.102	-	-
AIR LIQUIDE SA	3.113	-	-
ALPHABET INC-CL A	4.240	5.875	-
AMAZON.COM INC	-	4.277	-
AMERICAN TOWER CORP	-	2.961	-
APPLE INC	1.700	1.123	-
ASML HOLDING NV	439	234	-
BOOKING HOLDINGS INC	-	144	-
CADELER A/S	-	99.146	-
CBOE GLOBAL MARKETS INC	1.333	-	-
COMFORT SYSTEMS USA INC	1.010	907	-
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	5.300	-	-
CONSTELLATION SOFTWARE INC	-	381	-
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	-	2.339	-
DATADOG INC - CLASS A	5.574	-	-
DEUTSCHE BOERSE AG	2.804	-	-
DIGITAL REALTY TRUST INC	-	1.500	-
EATON CORP PLC	919	1.324	-
ELI LILLY & CO	438	-	-
FERROVIAL SE	22.619	4.202	-
FIRST SOLAR INC	-	3.324	-
GIVAUDAN-REG	134	-	-
HERMES INTERNATIONAL	130	-	-
KINROSS GOLD CORP	26.506	-	-
KKR & CO -REGISTERED SHS	5.196	8.138	-
LANTHEUS HOLDINGS INC	-	7.690	-
LINDE PLC	1.450	1.614	-
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	650	1.622	-
MERCADOLIBRE INC	78	644	-
META PLATFORMS INC-CLASS A	650	2.516	-
MICROSOFT CORP	3.668	3.177	-
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	2.252	-	-
NEWMONT CORP	6.923	-	-
NOVO NORDISK A/S-B	4.456	10.000	-
NVIDIA CORP	4.496	4.806	-
ORACLE CORP	2.744	6.587	-
PALO ALTO NETWORKS INC	-	3.600	-
PRYSMIAN SPA	9.589	4.955	-
RELX PLC	5.945	29.224	-
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	1.755	-	-
SALESFORCE INC	1.313	170	-
SAP SE	1.200	-	-
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2.454	1.693	-
STRYKER CORP	875	517	-
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWRE	1.379	-	-
TETRA TECH INC	-	13.767	-
TKO GROUP HOLDINGS INC	-	3.816	-
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	2.170	-	-
UNITEDHEALTH GROUP INC	-	1.953	-
WASTE MANAGEMENT INC	-	4.242	-
WEIR GROUP PLC/THE	32.059	-	-
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	4.293	-	-
ZOETIS INC	-	2.912	-
ZURICH INSURANCE GROUP AG	906	-	-

Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30.06.2025

Sektor	% Wertpapierbestand
Elektronik, Hard- und Software	49,89
Maschinenbau	11,27
Banken und Kreditinstitute	9,80
Pharma und Kosmetik	8,32
Versicherungen	4,83
Transport	3,64
Energie und Rohstoffe	3,54
Chemie	3,01
Handel und Konsum	2,64
Textile und Stoffe	1,60
Baustoffe	1,46
Summe	**100,00**

SARA FUNDS
(vormals Rhein Asset Management (LUX) Fund)

Erläuterungen zum Halbjahresbericht
(Anhang)

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Der Fonds SARA Funds (vormals Rhein Asset Management (LUX) Fund) wurde am 20. August 2010 unter Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 aufgelegt.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Dabei werden:

a) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zu den am Bewertungstag letzten verfügbaren Schlusskursen bewertet. Wird ein Wertpapier an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert, ist der am Bewertungstag zuletzt verfügbare Kurs jener Börse maßgebend, die der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

b) Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.

c) Der Wert von Futures oder Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, auf der Grundlage der am Bewertungstag zuletzt verfügbaren Kurse solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Futures oder Optionen von dem jeweiligen Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern ein Future, oder eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

d) OGAW bzw. OGA zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis, der am jeweiligen Bewertungstag vorliegt bewertet.

e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind und falls für andere als die unter Buchstaben a) und b) genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt wurden, diese Wertpapiere, ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben auf der Grundlage des wahrscheinlich erreichbaren Verkaufswertes festlegt.

f) Die flüssigen Mittel zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.

g) Der Marktwert von Wertpapieren und anderen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zum Devisenmittelkurs des Vortages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen, werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Derivate werden ebenfalls gemäß den oben angeführten Regeln bewertet.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapierart	Kursdatum
Aktien	27.06.2025

Devisenkurse per 27.06.2025

Britisches Pfund	(GBP)	0,85435	=	1 EUR
Dänische Krone	(DKK)	7,46000	=	1 EUR
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,60050	=	1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	0,93695	=	1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,17180	=	1 EUR

Zum Bewertungsstichtag wurden die Wertpapiere und Devisen des Portfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zu den letztverfügbaren Kursen bewertet.

Angaben zu wesentlichen Änderungen

Prospektanpassungen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat im März 2025 beschlossen den Umbrellafondsnamen von ,,Rhein Asset Management (LUX) Fund" in ,,SARA FUNDS" zu ändern. Der Teilfondsname wurde von ,,Equities Smart Global" in ,,SARA global equities" geändert sowie zwei neue Anteilklassen aufgelegt. In diesem Zusammenhang wurden weitere Änderungen umgesetzt. Die Details zu den Änderungen können Sie den Informationen für Anleger auf unserer Homepage **am.oddo-bhf.com** entnehmen. Die Änderungen wurden zum 15.05.2025 wirksam.

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT LUX

6, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

www.am.oddo-bhf.com

ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT